

# CONTEXTO

Entrega N° 1.306

Ago. 18, 2014

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

La estrategia del Poder Ejecutivo para modificar las implicancias del fallo del juez Griesa, probablemente haya agotado las energías del equipo económico. Pero lo que no puede detener es la realidad. Contundente en el plano de la actividad económica, con su correlato en el plano laboral. Sin que la tasa de inflación se “entere”. Ganar la lotería es difícil, pero más difícil resulta si ni siquiera se compra un billete.

### CLAVES

- ♦ ¿Así que la solución de toda empresa privada en dificultades, está en su estatización o la entrega a sus dirigentes sindicales?
- ♦ Hace bien todo el arco empresario, de oponerse frontalmente a la modificación de la ley de abastecimiento.
- ♦ CFK no pudo cobrar en Paraguay u\$s 6.000 M. que nos adeudan.
- ♦ El PBI de la Eurozona, estancado en el IIT.14. Ahora España tira para arriba, y Alemania para abajo.

### ME PREGUNTO

Cuando se reúnen entre ellos, los miembros del equipo económico; ¿tendrán conciencia de lo que está ocurriendo en la calle?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Que la presidenta de la Nación sugiera aplicar la ley antiterrorista a una empresa que pidió su propia quiebra, porque se cansó de perder, por caída de volumen de ventas y costos en ascenso, no sólo no tiene nada de gracioso sino que resulta verdaderamente preocupante. Porque la buena noticia, en Argentina 2014, es que esto sólo quede en un “hablar por no callar”, como decía mi abuela.

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Holdouts, ¿problema de quién?
- ♦ Realidad. Eppur si muove.
- ♦ Inflación consumidor sigue en 40% anual
- ♦ Tasa de Lebac. ¿1 punto anual hace la diferencia?
- ♦ ¿Quién le teme a la ley de abastecimiento?
- ♦ La propuesta de Hayek cuando recibió el Nobel
- ♦ Michael J. Dueker

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El problema con Irlanda es que es un país lleno de genios, pero que carece de talento”. Hugh Leonard.

CONTEXTO; Entrega N° 1.306; Agosto 18, 2014

## COMO LO VEO

*“Un presidente de origen sindical –el sueño de Hugo Moyano- no está en el menú de las alternativas que Argentina tiene por delante. Las razones son 2 y están a la vista: La primera, las clases trabajadoras ya no son lo que eran. El universo laboral es hoy uno fragmentado. La segunda razón es corolario de la primera: un candidato presidencial de origen sindical debería estar en condiciones de llegar con su convocatoria a sectores más amplios del electorado; pero esto choca con la baja reputación de los dirigentes sindicales en la opinión pública”.*

*(Fuente, Torre, J. C.: “Epílogo”, en Senén González, S.: Laborismo. El partido de los trabajadores, Capital intelectual, 2014).*

**La estrategia del Poder Ejecutivo para modificar las implicancias del fallo del juez Griesa, probablemente haya agotado las energías del equipo económico. Pero lo que no puede detener es la realidad. Contundente en el plano de la actividad económica, con su correlato en el plano laboral. Sin que la tasa de inflación se “entere”. Ganar la lotería es difícil, pero más difícil resulta si ni siquiera se compra un billete.**

### **Gasto público creció 56%**

Entre junio de 2013 y de 2014 el gasto público del gobierno nacional aumentó 56%, bien por encima de la tasa de inflación bien medida.

No obstante lo cual, seguimos en recesión.

“Lo que sería si encima el Poder Ejecutivo ajustara el gasto público”, le hacen decir a John Maynard Keynes. Este respondería que cuando el problema es el propio gobierno, el

aumento del gasto público genera más quiebras y desocupación en el sector privado, no reactivación económica. Porque la “política fiscal” es parte de la no política económica, y como de esto los argentinos sabemos un montón, actuamos en consecuencia.

### **Los números de Donnelley**

El sábado pasado, en La Nación, Diego Cabot aportó información específica sobre el caso de la imprenta Donnelley. Entre enero de 2013 y mayo de 2014 la empresa perdió \$ 40 M., y en los 2 últimos años el volumen de sus ventas cayó 39%. En estas condiciones, ¿a quién se le ocurre acusar de terrorista al pedido de quiebra por parte de la empresa?

De repente Donnelley estaba en manos de incapaces, pero entre lo que está ocurriendo en el mundo de los impresos (revistas, folletería, etc.), magnífico y dramático ejemplo de “destrucción creativa”, en el sentido de Joseph Alloys Schumpeter, y la coyuntura macroeconómica que está viviendo Argentina, no es difícil entender por qué la empresa entró en dificultades, con las esperables consecuencias en el plano laboral.

En otra porción de este número de **Contexto** explico por qué, lamentablemente, hay muchas “Donnelley” en nuestro país, sólo que no todas salen en los diarios o merecen la contundente diatriba presidencial.

Digresión. Tal como era de esperar, partidos de izquierda presentaron un proyecto de ley para que Donnelley pase a ser una empresa “liberada”. Recuerdo, cuando se discutió la participación sindical en el directorio de las empresas privadas, que el presidente de una de ellas me dijo que le resultaba muy difícil compartir las decisiones con alguien que, en el fondo, pensaba que si él se equivocaba, el sindicalista se iba a sentar en su sillón.

### **Eurozona, PBI estancado**

Decimales, fuera. No hagamos una teoría si el PBI creció 0,1% y otra diferente si cayó 0,1%. La economía de los países que forman la eurozona está estancada. No es el pánico de 2008-2009, ni la euforia de 2005.

Que los europeos discutan si entraron en una época de estancamiento estructural, temor que referido al mundo Keynes tenía en la década de 1930, y qué van a hacer en consecuencia.

La tasa de desocupación laboral de España no se puede explicar por el estancamiento de su economía, del cual felizmente parece que están saliendo. Hay que buscar las causas en el sistema de seguro de desempleo, migración dentro de la zona, economía informal, etc.

### **¿Y entonces?**

En los modelos de las profecías autocumplidas, basta con cantar a coro “¡qué bien que estamos!”, para que efectivamente estemos bien.

Esto sólo ocurre en Hollywood (en las películas, no en la vida real de los actores, directores e iluminadores).

Claro que las expectativas influyen, pero no pueden ser manipuladas por completo. Porque hay una realidad, una historia y –sobre todo en función de esto último- una sensibilidad.

La combinación fin de período con estilo K, le agrega complicación a un panorama objetivamente difícil. Pero es lo que cabe esperar de aquí a fines de 2015.

¿Le gusta lamentarse? Métale, no más. Pero recuerde que –a nivel individual al menos- los lamentos rara vez generan soluciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.306; Agosto 18, 2014.

## HOLDOUTS, ¿PROBLEMA DE QUIEN?

A juzgar por el accionar de los últimos días, tanto de la presidenta de la Nación como de su ministro de economía, el problema del no cumplimiento del fallo dictado por el juez Thomas Griesa, ratificado por las máximas autoridades judiciales de Estados Unidos, es del propio Griesa, los acreedores que no ingresaron a los canjes, Barack Obama, el Papa Francisco, el “Tata” Martino, algunos periodistas y algunos analistas.

Es decir, a juzgar por el accionar el Poder Ejecutivo nacional ya hizo todo lo que tenía que hacer, y ahora se sentó a esperar.

¿Esperar qué? Que no se materialice ninguna de las catástrofes anunciadas por algunos analistas, o si se materializa observar su dinámica.

Luce loco, pero es la única explicación que encuentro congruente con el comportamiento del Poder Ejecutivo.

Quien no puede aceptar lo que estoy diciendo, racionaliza el referido accionar en términos de grandiosas y sutiles estrategias. Error tipo I, error tipo II, no me parece una buena base decisoria.

Mejor es adoptar decisiones sobre la base de que, a los problemas objetivos propios de la terminación de un período político, sumados a los problemas derivados de la falta de credibilidad en el gobierno, hay que agregarle una peculiar lectura (en el sentido de interpretación) de cómo funcionan otros países, particularmente Estados Unidos.

Las implicancias internas de esto se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

Joseph Eugene Stiglitz afirmó hace algunos años que se estaba jugando el prestigio, al caso argentino (desde 2003 en adelante). Si quisiera salvar el –según este criterio- poquísimo prestigio que le queda, en privado debería aconsejarle qué hacer a Cristina Fernández de Kirchner, en vez de sumarse al coro que le pega al juez Griesa. ¡Y no me vengan con que ganó el Nobel en economía! (ver las palabras de Hayek, en este número de la newsletter).

CONTEXTO; Entrega N° 1.306; Agosto 18, 2014.

## **REALIDAD. EPPUR SI MUOVE**

Mil historias se pueden fabricar para explicar cada caso particular, pero la lista se achica considerablemente cuando surgen fenómenos parecidos.

De repente las empresas Lear y Donnelley entraron en dificultades, que tomaron estado público por las implicancias que generaron en el plano laboral (¿a quién le calentaba lo que estaba pasando con la segunda, hasta que pidió su propia quiebra?), por razones que nada tienen que ver con la situación macroeconómica del país; pero en ausencia de información esto es difícil de creer.

Lo que está ocurriendo en materia económica es fácil de explicar, y la propia explicación muestra lo difícil que resulta revertir la situación, por lo menos en un futuro inmediato.

El Poder Ejecutivo está en su etapa final, nadie le cree nada, y el equipo económico parece tener más condiciones para arengar públicamente –convenciendo a los convencidos– que para sentarse a trabajar en cuestiones específicas.

Como si esto fuera poco, y más allá de la retórica oficial, estamos en la etapa del ciclo donde conviven la recesión –caída en los volúmenes de ventas, y por consiguiente de producción–, la desocupación y la inflación. La frutilla del postre es la caída del precio internacional de la soja, producto cuya exportación equivale a la cuarta parte del total vendido al exterior.

Si los gobiernos pudieran tener a “la economía” bajo control, no habría crisis. La historia, tanto local como internacional, muestra que la realidad se les escabulle a los funcionarios, particularmente a aquellos que creen que las dificultades se solucionan pidiéndoles más datos a los empresarios.

Estamos en una dinámica que en parte tiene que ver con la propia economía –la caída de la demanda de autos se explica por todos los que compramos en los años anteriores, el famoso impuesto y la incertidumbre con respecto a los ingresos futuros de los demandantes–, pero también con las señales que surgen del propio gobierno. Nadie sabe cuándo le van a aprobar la próxima DJAI, cuál será la próxima jugada de la secretaría de comercio, etc.

Durante el primer semestre de 2014 el ministro de economía Axel Kicillof dijo que el segundo semestre iba a ser mejor. ¿Qué querés que diga, que todo volará por el aire, adelantando las reacciones defensivas por parte del sector privado? Como el piloto del avión en dificultades, el ministro tiene que poner cara de póker y disimular.

La reversión del ciclo económico, entonces, depende mucho más de otras circunstancias, que del accionar gubernamental. ¿Qué puede ocurrir para que mejoren las perspectivas económicas, a pesar de lo que dicen y hacen los funcionarios?

Por aquello de que “la vida sigue”, las crisis tocan piso antes de que el PBI llegue a cero (ni en Siria, o Gaza, el PBI es cero), pero explica niveles “biológicos” de actividad económica. Otros apuntan a que como el próximo gobierno difícilmente sea peor que éste, algunos se adelantarán a posicionarse, y eso puede reactivar algo.

Esto último no lo descarto, pero subrayo que –por ahora al menos- el fenómeno está más en las conjeturas de los economistas, que en la realidad de las transacciones.

Implicancias. No importa si el gobierno “reconoce” o no la realidad, porque no está en condiciones de modificarla. Puede hacer una cosa importante, evitar males mayores, aunque tampoco aquí cabe tener muchas esperanzas (la aplicación de la ley antiterrorista a la empresa Donnelley, por haber pedido su quiebra, ciertamente no ayuda en este sentido).

Ergo, hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que este panorama habrá de continuar. Donde la “macro” no nos da buenas noticias, al menos no descuidemos la “micro”, para no aumentar nuestros propios problemas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.306; Agosto 18, 2014.

## **INFLACION CONSUMIDOR SIGUE EN 40% ANUAL**

En aumento de los precios al consumidor, julio pasado repitió lo que venía ocurriendo en los meses anteriores. En las estimaciones, el INDEC en una punta del ring, todas las estimaciones privadas en la otra punta; mayor discrepancia entre los privados en la variación mensual que en la interanual; ningún indicio de reducción de la tasa de inflación a lo largo de 12 meses.

Números (síntesis del cuadro que acompaña a estas líneas). Entre junio y julio pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,4% para el INDEC, y –en orden creciente- 2,1% para Melconián y Santángelo (M&S), y para Castiglioni y Tiscornia (C&T), 2,47% para el Congreso (promedio de 8 estimaciones), 2,8% para FIEL y 2,9% para Bevacqua.

Cuando menor es el período mayor es la influencia de los factores pequeños, sobre las estimaciones. Por eso, en la comparación interanual, las estimaciones privadas son muy similares. En orden creciente, 38,4% para M&S, 39,6% para Bevacqua, 39,7% para Congreso, 40% para C&T y 41,8% para FIEL.

La porción derecha del cuadro muestra que no hay ninguna tendencia decreciente de la tasa de inflación interanual, entre las estimaciones privadas.

En la porción central del cuadro, abajo, aparece el aumento de los precios al consumidor verificado entre diciembre de 2013 y julio de 2014. Para averiguar cuánto del salto devaluatorio de fines del año pasado (en números redondos el tipo de cambio oficial subió 33%, al pasar de \$ 6 a \$ 8), ya fue neutralizado por aumentos de precios internos.

Para el INDEC, entre diciembre de 2013 y julio de 2014 los precios al consumidor aumentaron 16,7%, para las estimaciones privadas alrededor de 25%.

Implicancias para adelante. Un país en el cual la oferta monetaria crece a la mitad de la tasa de inflación bien medida, y donde el monto de los plazos fijos aumenta 15%, es un país en el cual la población está huyendo del dinero, es decir, disminuyendo la cantidad de efectivo que quiere mantener, con respecto al nivel de precios.

Nadie espera que el gobierno ponga en caja al sector fiscal durante el segundo semestre, y además no resultará tan fácil –como durante el primer semestre- esterilizar la emisión debida

a razones fiscales, con la emisión de Lebacs. En estas condiciones no sorprende por qué las expectativas inflacionarias están más al alza que a la baja.

Pero si esto es así, el simple cuadro de lo que ocurrió con el tipo de cambio oficial, y los precios internos, desde fines del año pasado, implica que todo el mundo imagina que hoy el presidente del Banco Central está “deshojando la margarita”, en el sentido de que algo finalmente tendrá que hacer con el tipo de cambio oficial.

¿Retomar las minidevaluaciones, con el consiguiente apuro de los importadores y pereza de los exportadores; nuevo salto devaluatorio, claro que ahora no sería inesperado? **Contexto** no lo sabe (probablemente Juan Carlos Fábrega todavía no lo haya decidido), pero importa enfatizar que tiene el tiempo en contra... y todos nosotros lo sabemos.

¿Por qué el Poder Ejecutivo no hace un plan antiinflacionario? Porque más allá de las falencias doctrinarias y técnicas que puede tener hoy el equipo económico, para encarar una tarea de esta magnitud, el gobierno enfrenta severos problemas de falta de credibilidad. Y es muy difícil hacer política económica cuando nadie te cree.

¡Animo!

**IPC. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS**

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	
	(variaciones mensuales, en %)																		
	(índices, diciembre de 2012=100)																		
	(variaciones anuales, en %)																		
Dic.12	1,0	2,8	2,10	1,6		2,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0						
Ene.13	1,1	3,1	2,58	2,3	2,5	3,0	101,1	103,1	102,6	102,3	102,5	103,0	103,0						
Feb	0,5	1,3	1,23	1,4	0,7	0,4	101,6	104,4	103,8	103,7	103,2	103,4	103,4						
Mar	0,7	1,7	1,54	1,6	1,8	1,7	102,4	106,2	105,4	105,4	105,1	105,2	105,2						
Abr	0,7	1,7	1,52	1,5	1,7	1,4	103,1	108,0	107,0	107,0	106,9	106,6	106,6						
May	0,7	1,6	1,57	1,8	1,2	1,0	103,8	109,7	108,7	108,9	108,1	107,7	107,7						
Jun	0,8	2,0	1,93	1,5	2,1	1,6	104,7	111,9	110,8	110,5	110,4	109,4	109,4						
Jul	0,9	2,1	2,55	2,1	3,3	3,1	105,7	114,3	113,6	112,9	114,1	112,8	112,8						
Ago	0,8	1,7	2,11	2,2	1,4	1,5	106,6	116,2	116,0	115,3	115,7	114,5	114,5						
Sep	0,8	1,8	2,11	2,2	2,1	2,3	107,4	118,3	118,5	117,9	118,1	117,1	117,1						
Oct	0,9	2,0	2,00	1,8	2,2	1,9	108,4	120,7	120,9	120,0	120,7	119,4	119,4						
Nov	0,9	2,5	2,40	2,4	2,5	2,5	109,4	123,7	123,8	122,9	123,7	122,3	122,3						
Dic	1,4	2,9	3,38	3,0	4,1	3,4	110,9	127,3	127,9	126,6	128,8	126,6	126,6						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	115,0	134,9	133,8	133,0	134,2	132,2	132,2	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	118,9	139,1	139,6	139,9	138,9	138,6	138,6	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	122,0	143,7	144,2	145,0	144,2	143,5	143,5	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	124,2	147,5	148,2	149,2	147,2	148,1	148,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	126,0	151,3	151,6	152,5	151,0	150,5	150,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	127,6	155,1	154,9	155,7	154,6	154,7	154,7	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	129,4	159,6	158,8	160,0	157,9	158,0	158,0	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0

(variaciones, en %)

Jul.14/dic.13	16,7	25,3	24,1	26,4	22,6	24,8
---------------	------	------	------	------	------	------

CONTEXTO; Entrega N° 1.306; Agosto 18, 2014.

### **TASA DE LEBAC. ¿1 PUNTO ANUAL HACE LA DIFERENCIA?**

El Banco Central redujo un punto porcentual anual, la tasa que abona en las Lebac (la bajó de 26,8% a 25,8%).

Argentina es un país en el cual, en los últimos 12 meses, la base monetaria creció 18%, los depósitos a plazo fijo 15% y los precios al consumidor 40%.

No hay que ser un monetarista fanático para advertir que los argentinos estamos “huyendo del dinero”, es decir, demandando menos efectivo que hace un tiempo, en términos de poder adquisitivo. Lo hacemos porque a la luz del futuro déficit fiscal, la imposibilidad de esterilizarlo como se hizo en los últimos meses, los vencimientos de las Lebac y la expectativa de que “algo” vaya a ocurrir con el tipo de cambio oficial, la tasa esperada de inflación es creciente.

En este escenario, ¿puede una “ínfima” reducción de la tasa de interés nominal que el Banco Central abona en alguna de las letras que emitió, explicar –por ejemplo- el aumento de la demanda de dólares en los diferentes segmentos del mercado de cambiario?

En sí misma la explicación es difícil, pero como “señal”...

¿Señal de qué? De que detrás de esta reducción pueden venir otras, para intentar revertir la recesión económica. Y/o señal de que Axel Kicillof le torció el brazo a Juan Carlos Fábrega, no solamente en la cuestión de qué hacer con el juez Thomas Griesa, sino también de qué hacer con las tasas de interés.

No puedo descartarlo, tiene más sentido que la importancia adjudicada a la medida que inspiró estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.306; Agosto 18, 2014.

## **¿QUIEN LE TEME A LA LEY DE ABASTECIMIENTO?**

Hace muy bien el abanico empresario, al rechazar de plano las modificaciones que el Poder Ejecutivo les pretende realizar a la ley de abastecimiento.

¿Lo digo por el artículo 7 del proyecto de ley? No lo leí, así que no es por eso, sino por las razones que detallo a continuación.

Primera. La intervención específica en los mercados de bienes no sólo no comenzó ayer, sino que es sistemáticamente minuciosa. “Por cuerda separada”, como se decía en algún momento en el ambiente tribunalicio, le estoy enviando un cuadro donde listo las disposiciones que Argentina adoptó hasta 1996, en materia de control de precios y regulación de los mercados de bienes (extraído de La economía argentina en la segunda mitad del siglo XX, La Ley, 2005). La actualización del cuadro seguramente aumentaría la frondosidad, sin modificar el panorama general. No fue por falta de regulaciones que Argentina no creció como el resto de los países, a partir de mediados del siglo XX.

Segunda. Los funcionarios creen que “les van a enseñar a los taxistas, a buscar pasajeros”. Esta es la expresión que utilizo en mis cursos, cuando algunos de mis alumnos pretenden saber, sobre una cuestión, más que los protagonistas. Los funcionarios no diferencian información de conocimientos. Tienen a su disposición gran cantidad de datos, que pueden “masajear” utilizando planillas excel, pero saben menos que el lustrabotas de la esquina.

Tercera. Los empresarios están llenos de problemas reales, pero con esta legislación estarán tan ocupados que no les quedará tiempo para trabajar. Como consultor, estoy en contacto diario con empresarios. Increíble cantidad de energía humana y material se distrae, de la búsqueda de los consumidores, la producción, la mejora de la tecnología, etc., hacia conseguir la aprobación de las famosas DJAI, asistir a las reuniones con los funcionarios, prestarle atención a lo que dicen los analistas económicos, vivir con el “Jesús” en la boca, pensando en la próxima genialidad que se le va a ocurrir al funcionario de turno, etc.

Cuarta. ¿Quién cree que este gobierno aplicará la legislación de manera juiciosa? “Los buenos empresarios no tienen nada que temer”, afirmó un funcionario. Si quería tranquilizar los espíritus, logró exactamente lo contrario.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.306; Agosto 18, 2014.

## LA PROPUESTA DE HAYEK CUANDO RECIBIO EL NOBEL

En 1974 Friedrich August von Hayek compartió el premio Nobel en economía con Gunnar Myrdal. Eso lo sabía.

En la ocasión pronunció una conferencia, titulada “La pretensión del conocimiento” (incluida en New studies in philosophy, politics, economics and the history of ideas, Routledge & Regan Paul, 1978). Eso también lo sabía.

Lo que me enteré el otro día, gracias a Guillermo Antonio Roberto Calvo, fueron las palabras que pronunció en el banquete servido en su honor el 10 de diciembre de 1974 (la versión en inglés se puede consultar en Lex prix Nobel en 1974, Nobel foundation, 1975).

Una verdadera joyita, que reproduzco a continuación.

“Ahora que el premio Nobel en economía fue creado, uno sólo puede estar agradecido por haber sido electo como uno de los ganadores de este año, y todos los economistas ciertamente tenemos que estarles muy agradecidos al Banco Central de Suecia por considerar que la disciplina es merecedora de tal honor”.

“Pero debo confesar que si me hubieran consultado acerca de la creación del Premio Nobel en economía, indudablemente que hubiera aconsejado en contra”.

“Una razón es que mucho me temo que la existencia de este premio acentúe los vaivenes de la moda científica, como ocurre en las actividades de las grandes fundaciones científicas”.

“Esta aprehensión acaba de ser refutada, porque acaban de premiar a alguien –yo- cuyas ideas definitivamente no están de moda”.

“No me siento tan seguro con respecto a la segunda causa de aprehensión. Me refiero al hecho de que el Premio Nobel le confiere a quien lo recibe una autoridad que en economía ninguna persona debería poseer”.

“Esto no ocurre en las ciencias naturales, donde la influencia de una persona es ejercida sobre sus colegas expertos, quienes rápidamente lo corregirán si excede su competencia”.

“Pero los economistas influyen básicamente sobre quienes no lo son: políticos, periodistas, funcionarios públicos y público en general”.

“No existe ninguna razón por la cual una persona que realiza una contribución importante a la ciencia económica, tiene que tener opiniones valiosas sobre todos los problemas que enfrenta una sociedad, como los medios de comunicación tienden a tratarlos, hasta que al final el galardonado se persuade a sí mismo que puede opinar sobre todo”.

“Parecería que hasta surge un deber público para pronunciarse sobre problemas sobre los cuales no tienen conocimientos específicos”.

“No estoy seguro de que resulte deseable aumentar la influencia de algunos economistas a través del reconocimiento de sus logros, probablemente distantes”.

“Por lo cual estoy casi tentado a sugerir que los galardonados deberían prestar un juramento de humildad, una suerte de juramento hipocrático, por el cual se comprometen a nunca exceder los límites de su competencia”.

“Al menos deberíamos recordarles a quienes reciben el premio, la siguiente afirmación de Alfred Marshall: ‘los estudiosos de las ciencias sociales deben temerle al aplauso popular: el diablo está presente cuando todos los hombres hablan bien de ellos’.

. . .

¿Qué tal?

CONTEXTO; Entrega N° 1.306; Agosto 18, 2014

## MICHAEL J. DUEKER

(¿1964? - 2014)

“Mike”, para los amigos, estudió en la universidad Washington, sita en Seattle.

“Luego de pasar un año en el Banco Nacional Suizo, en 1991 ingresó como economista a la división de investigaciones del FED de St. Louis... Anatol Berkman Balbach estaba a cargo de la división. Cuando lo entrevistó pensó: ‘este es un buen metrista’, pero; ‘¿será un buen economista?’. Fue, claramente, el más talentoso de los entrevistados ese año, por lo cual Balbach se arriesgó y acertó” (NN2, 2014).

Dejó el banco en 2008, para trabajar en Russell investments, “donde lideraba el equipo pronosticador que participaba en los blue chip” (Johnsni, 2014). Su fallecimiento ocurrió días después de que Rusell investments anunció que la venta de la empresa estaba siendo considerada.

“Aparentemente se suicidó saltando desde una rampa, cerca del Tacoma Narrows Bridge. La policía piensa que no se trató de un accidente. Su familia creía que se había ido a trotar, aunque él no vestía ropas apropiadas, sino jeans y un sweater” (NN1, 2014).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Dueker? Porque debido a sus trabajos “se ubicó en el 5% superior de los economistas del mundo, en términos de publicaciones e impacto de sus escritos” (NN2, 2014). Publicó docenas de monografías en el Journal of econometrics, el Journal of monetary economics y la Review of economics and statistics.

“No era un economista teórico, pero tenía una comprensión profunda del análisis económico y gran conocimiento del funcionamiento de los mercados financieros... Sus trabajos eran muy técnicos, pero invariablemente remataban en importantes aplicaciones... En uno de los más citados encontró que la diferencia de rendimientos de los títulos públicos, entre los de corto y largo plazo, era un buen predictor de las recesiones... Estaba particularmente interesado en pronosticar transiciones, por ejemplo, de reactivaciones a recesiones” (NN2, 2014).

“Desarrolló modelos en los cuales las variables generan resultados discretos [por oposición a continuos]” (NN2, 2014).

## ECONOMISTAS QUE SE SUICIDARON

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
Coddington	Alan	Inglaterra	1941	1982	41
Dueker	Michael J.	Estados Unidos	1964?	2014	50
Gilman	Charlotte Perkins	Estados Unidos	1860	1935	75
Glower	Carlos J.	El Salvador	?	2013	?
Heyn	Iván	Argentina	1977	2011	34
Koutsoyiannis	Anna	Grecia	1932	1986	54
List	Friedrich	Alemania	1789	1846	57
Lyapunov	Aleksandr Mikhailovich	Rusia	1857	1918	61
Parnell	Henry Brooke	Irlanda	1776	1842	66
Schlesinger	Karl	Hungría	1889	1938	49
Simons	Henry Calvert	Estados Unidos	1899	1946	47
Zaitzev	Alexander	Rusia	1888	1942	54

Johnsni (2014): “In memoriam: Michael Dueker, PhD ‘91”, department of economics, University of Washington, 31 de enero.

NN1 (2014): “Russell investments economist found dead in Tacoma”, Miami Herald, 30 de enero.

NN2 (2014): “In memoriam: Michael J. Dueker”, Review, Federal Reserve Bank of St. Louis, primer trimestre.

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

Fecha	Riesgo País EMBI+  (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$) Com. A 3.500	Dólar			Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call		refer.	futuro	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija en \$ (anual, %)		BCRA (\$ por us\$)	refer. (\$ por us\$) a fin de mes					futuro (\$ por us\$) a fin de mes + 1			
		en \$ (mensual, %)	en \$	en \$											
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	0,0
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
Feb.14	970	0,02	1,89	14,73	7,8356	7,9906	8,1602	8,3637	5.886,12	4.633,26	14,706	1,87	24,31	352,5	496,8
Mar.14	880	0,02	1,94	19,82	7,9654	8,1195	8,3085	8,5022	5.912,65	4.764,20	14,958	1,88	24,32	336,3	523,1
Abr.14	788	0,02	1,96	15,39	8,0513	8,1945	8,3673	8,5514	6.529,90	5.307,42	15,176	1,89	24,15	310,5	548,0
May.14	800	0,02	1,87	17,09	8,0856	8,2476	8,4390	8,6441	7.130,83	5.809,55	15,209	1,89	24,68	319,6	547,9
Jun.14	763	0,02	1,79	21,72	8,2073	8,4060	8,6063	8,8160	7.815,78	6.439,39	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7
Jul.14	652	0,02	1,74	15,80	8,2254	8,4263	8,6407	8,8511	8.357,10	7.006,42	16,526	2,02	21,81	298,0	467,6
2014															
Jun. 1	697	0,02	1,64	18,86	8,1500	8,1350	8,3190	8,5250	8.060,01	6.730,83	15,947	1,96	22,07	300,5	514,4
Jul. 2	686	0,02	1,87	20,90	8,1500	8,1380	8,3050	8,5190	8.155,23	6.831,09	16,257	1,99	22,27	299,5	511,6
Jul. 3	673	0,02	1,84	19,28	8,1500	8,1390	8,2650	8,4790	8.146,09	6.793,10	16,257	1,99	22,24	298,0	509,9
Jul. 4	673	0,02	1,67	18,43	8,1500	8,1440	8,2550	8,4700	8.141,70	6.767,81	15,809	1,94	22,27	296,5	505,4
Jul. 7	680	0,02	1,81	17,22	8,1600	8,1420	8,2380	8,4530	8.151,95	6.801,40	15,809	1,94	22,10	294,5	500,8
Jul. 8	668	0,02	1,85	16,95	8,1600	8,1420	8,2320	8,4430	8.321,04	6.989,60	16,013	1,96	22,00	292,0	488,6
Jul. 9	591	0,02	1,85	16,95	8,1600	8,1420	8,2320	8,4430	8.321,04	6.989,60	16,013	1,96	22,00	292,0	490,4
Jul. 10	593	0,02	1,66	19,16	8,1700	8,1460	8,2310	8,4400	8.699,73	7.385,54	16,013	1,96	22,07	293,0	488,6
Jul. 11	596	0,02	1,74	17,63	8,1700	8,1500	8,2320	8,4420	8.822,08	7.489,30	16,376	2,00	21,84	289,5	488,6
Jul. 14	631	0,02	1,78	16,47	8,1700	8,1540	8,2260	8,4200	8.840,21	7.493,85	16,376	2,00	21,79	292,0	475,8
Jul. 15	649	0,02	1,83	16,15	8,1700	8,1530	8,2040	8,4020	8.625,28	7.283,52	17,357	2,12	21,76	290,5	475,8
Jul. 16	644	0,02	1,64	18,99	8,1700	8,1530	8,1950	8,3890	8.548,47	7.200,38	17,243	2,11	21,89	294,8	436,3
Jul. 17	669	0,02	1,39	15,33	8,1700	8,1560	8,1940	8,3880	8.341,79	7.005,69	17,243	2,11	22,00	297,0	436,3
Jul. 18	646	0,02	1,84	14,07	8,1800	8,1580	8,1980	8,3900	8.661,75	7.311,53	16,634	2,03	22,01	298,0	432,4
Jul. 21	671	0,02	1,78	13,18	8,1800	8,1630	8,2000	8,3900	8.423,66	7.061,79	16,634	2,03	21,87	296,5	432,0
Jul. 22	667	0,02	1,78	12,82	8,1800	8,1640	8,2070	8,3990	8.332,29	6.942,82	16,545	2,02	21,97	300,8	435,1
Jul. 23	656	0,02	1,65	13,60	8,1800	8,1690	8,2080	8,4000	8.138,37	6.773,01	16,329	2,00	21,75	304,0	441,3
Jul. 24	630	0,02	1,75	11,81	8,1900	8,1730	8,2100	8,4010	8.232,63	6.873,94	16,329	1,99	21,82	305,2	443,7
Jul. 25	687	0,02	1,67	13,28	8,1900	8,1730	8,2100	8,4040	7.922,92	6.569,71	16,966	2,07	21,57	303,9	445,4
Jul. 28	707	0,02	1,75	12,72	8,2000	8,1840	8,2040	8,3960	7.844,56	6.447,43	16,966	2,07	21,52	307,5	454,4
Jul. 29	680	0,02	1,69	13,93	8,2100	8,1880	8,2040	8,4020	8.356,95	6.959,01	17,141	2,09	21,18	305,0	450,7
Jul. 30	560	0,02	1,70	12,33	8,2200	8,1980	8,2050	8,3970	8.937,62	7.565,08	16,917	2,06	20,92	303,0	448,5
Jul. 31	649	0,02	1,72	13,23	8,2300	8,2100	8,2102	8,4140	8.187,99	6.881,61	16,917	2,06	20,79	301,0	449,9
Ago. 1	701	0,02	1,73	18,35	8,2500	8,2240	8,4350	8,6540	8.326,92	6.990,66	17,040	2,07	20,48	294,5	446,4
Ago. 4	730	0,02	1,65	21,21	8,2800	8,2490	8,4350	8,6550	8.321,41	6.962,37	17,040	2,06	20,47	295,9	452,9
Ago. 5	724	0,02	1,71	21,02	8,2800	8,2660	8,4310	8,6520	8.063,39	6.681,16	16,661	2,01	20,35	293,5	449,3
Ago. 6	682	0,02	1,73	21,75	8,2800	8,2710	8,4190	8,6400	8.132,19	6.742,16	16,862	2,04	20,52	297,2	454,5
Ago. 7	696	0,02	1,74	24,11	8,2800	8,2730	8,3870	8,6050	8.241,75	6.885,34	16,862	2,04	20,57	297,7	459,3
Ago. 8	698	0,02	1,78	22,67	8,2900	8,2710	8,3800	8,5980	8.227,87	6.857,12	16,588	2,00	20,52	297,0	403,9
Ago. 11	694	0,02	1,66	23,52	8,2900	8,2740	8,3600	8,5800	8.212,56	6.793,54	16,588	2,00	20,67	299,0	472,1
Ago. 12	720	0,02	1,54	21,98	8,2900	8,2720	8,3450	8,5500	8.455,80	6.967,80	16,543	2,00	20,46	297,0	483,1
Ago. 13	744	0,02	1,74	21,16	8,2900	8,2730	8,3390	8,5380	8.525,49	7.031,92	17,466	2,11	20,30	295,0	474,0
Ago. 14	774	0,02	1,55	23,83	8,2900	8,2760	8,3380	8,5360	8.373,82	6.853,72	17,466	2,11	20,32	296,5	464,3

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS**

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Feb.14	27.546	270.174	74.645	344.819	70.159	135.673	4.284	10.788	565.723
Mar.14	27.007	266.195	82.834	349.029	66.380	128.470	5.844	29.382	579.105
Abr.14	28.220	267.782	84.381	352.163	58.215	154.209	7.166	13.881	585.634
May.14	28.542	266.719	82.209	348.928	59.435	162.315	7.605	22.312	600.595
Jun.14	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
Jul.14	28.997	297.702	92.195	389.897	61.036	180.849	6.876	9.968	648.626
2014									
Jun. 24	29.025	281.280	81.711	362.991	60.782	165.529	7.724	14.053	611.078
Jun. 25	29.073	282.622	82.966	365.588	61.192	165.304	7.262	12.882	612.228
Jun. 26	29.133	283.127	89.489	372.616	63.583	165.304	7.261	13.838	622.602
Jun. 27	29.255	284.196	86.511	370.707	63.625	165.304	7.262	16.811	623.709
Jun. 30	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
Jun. 1	29.339	288.116	94.603	382.719	62.918	163.282	7.263	6.939	623.121
Jul. 2	29.352	290.247	95.453	385.700	62.712	162.913	7.489	5.499	624.313
Jul. 3	29.478	292.820	100.413	393.233	62.715	162.913	7.492	6.140	632.493
Jul. 4	29.478	296.547	96.845	393.392	63.368	162.913	7.493	5.700	632.866
Jul. 7	29.537	299.278	95.505	394.783	63.279	162.913	7.498	4.776	633.248
Jul. 8	29.545	299.404	96.320	395.724	62.970	162.913	7.495	6.157	635.259
Jul. 10	29.621	300.759	91.221	391.980	63.300	168.724	7.307	5.480	636.791
Jul. 11	29.632	300.502	89.824	390.326	63.355	168.724	7.311	7.060	636.776
Jul. 14	29.626	299.444	92.516	391.960	63.322	168.724	7.315	5.812	637.133
Jul. 15	29.633	297.528	94.116	391.644	63.503	168.724	7.318	5.369	636.558
Jul. 16	29.637	295.901	93.026	388.927	63.738	173.148	7.139	9.377	642.329
Jul. 17	29.672	294.863	86.441	381.304	63.686	173.148	7.139	11.965	637.242
Jul. 18	29.676	293.892	87.012	380.904	63.877	173.148	7.141	12.828	637.899
Jul. 21	29.692	293.596	87.513	381.109	60.167	173.148	7.143	13.109	634.677
Jul. 22	29.694	292.693	85.175	377.868	60.124	173.148	7.148	14.852	633.140
Jul. 23	29.700	291.826	88.868	380.694	60.293	177.655	6.735	9.672	635.049
Jul. 24	29.713	291.552	84.796	376.348	60.240	177.655	6.738	18.371	639.353
Jul. 25	29.704	291.651	80.786	372.437	60.259	177.655	6.742	22.722	639.815
Jul. 28	29.018	292.157	76.971	369.128	60.218	177.647	6.745	25.829	639.567
Jul. 29	29.018	292.939	77.557	370.496	60.253	177.647	6.751	24.846	639.993
Jul. 30	28.801	293.467	76.600	370.067	58.797	180.849	6.858	22.874	639.445
Jul. 31	29.003	295.394	76.295	371.689	60.963	180.849	6.866	21.295	641.662
Ago. 1	28.997	297.702	92.195	389.897	61.036	180.849	6.876	9.968	648.626
Ago. 4	28.893	300.254	89.187	389.441	61.136	180.849	6.888	9.701	648.015
Ago. 5	28.928	301.974	87.351	389.325	61.833	180.849	6.909	9.576	648.492
Ago. 6	28.932	303.831	83.297	387.128	61.534	181.939	6.976	10.724	648.301
Ago. 7	28.957	304.131	83.770	387.901	61.558	181.939	6.979	11.653	650.030
Ago. 8	28.962	305.128	84.539	389.667	61.241	181.939	6.981	9.975	649.803

**AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO**

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
Feb.14	1.047.895	803.294	733.819	120.252	125.160	131.828	330.367	26.212	8.843	3.552	4.140	1.150	244.601
Mar.14	1.054.817	814.120	747.543	121.661	124.430	132.824	341.454	27.173	8.373	3.120	4.135	1.119	240.697
Abr.14	1.076.166	836.627	770.272	125.490	132.520	133.379	350.617	28.267	8.293	3.042	4.196	1.055	239.539
May.14	1.089.953	849.865	782.040	130.375	139.593	133.042	350.368	28.662	8.413	3.116	4.271	1.027	240.087
Jun.14	1.117.469	867.853	797.770	134.639	149.401	147.685	336.794	29.251	8.616	3.351	4.259	1.006	249.616
Jul.14	1.147.432	881.127	811.109	134.393	148.223	163.950	334.769	29.773	8.559	3.314	4.197	1.049	266.305
2014													
Jun. 24	1.122.824	872.590	802.681	136.046	160.051	140.462	335.852	30.270	8.596	3.332	4.204	1.060	250.234
Jun. 25	1.126.674	876.682	806.782	140.455	160.188	143.808	332.263	30.068	8.593	3.331	4.222	1.040	249.992
Jun. 26	1.131.357	880.215	810.236	140.633	166.682	148.556	325.946	28.419	8.599	3.342	4.232	1.025	251.142
Jun. 27	1.139.714	886.350	814.993	139.873	162.541	159.383	324.852	28.344	8.767	3.506	4.246	1.015	253.364
Jun. 30	1.146.870	890.235	818.798	138.698	151.249	172.910	323.630	32.311	8.772	3.516	4.234	1.022	256.635
Jul. 1	1.139.236	881.668	810.348	134.930	141.228	179.346	325.694	29.150	8.760	3.519	4.231	1.010	257.568
Jul. 2	1.138.169	877.506	806.159	134.642	135.678	180.861	327.945	27.033	8.763	3.517	4.235	1.011	260.663
Jul. 3	1.146.647	883.701	812.307	133.448	139.809	179.878	329.179	29.993	8.764	3.515	4.248	1.001	262.946
Jul. 4	1.145.735	878.968	807.572	129.087	135.259	185.606	329.727	27.893	8.760	3.518	4.247	995	266.767
Jul. 7	1.143.135	873.355	801.650	130.311	129.775	182.779	327.362	31.423	8.794	3.525	4.222	1.047	269.780
Jul. 8	1.143.107	872.806	801.182	127.809	136.586	177.883	326.432	32.472	8.785	3.496	4.192	1.097	270.301
Jul. 10	1.143.510	873.567	802.151	131.466	139.908	171.620	326.577	32.580	8.760	3.492	4.182	1.086	269.943
Jul. 11	1.144.100	873.921	802.299	130.779	142.504	166.300	329.218	33.498	8.782	3.493	4.204	1.085	270.179
Jul. 14	1.143.985	875.076	803.517	131.892	144.882	161.428	324.244	41.071	8.772	3.492	4.183	1.097	268.909
Jul. 15	1.147.890	881.170	809.639	133.574	152.342	160.564	328.188	34.971	8.763	3.489	4.167	1.107	266.720
Jul. 16	1.149.793	883.195	811.833	134.795	153.184	158.939	335.950	28.965	8.741	3.497	4.196	1.048	266.598
Jul. 17	1.144.472	877.844	806.394	135.168	144.307	157.042	341.725	28.152	8.747	3.497	4.193	1.057	266.628
Jul. 18	1.146.684	880.037	808.597	134.207	146.347	156.925	343.302	27.816	8.741	3.495	4.216	1.030	266.647
Jul. 21	1.145.051	878.107	810.141	135.731	148.926	153.058	343.051	29.375	8.312	3.047	4.197	1.068	266.944
Jul. 22	1.143.891	878.157	810.160	134.718	153.354	151.618	342.365	28.105	8.309	3.046	4.205	1.058	265.734
Jul. 23	1.147.021	881.481	813.788	135.293	157.962	151.030	341.952	27.551	8.267	3.047	4.179	1.041	265.540
Jul. 24	1.151.781	885.986	818.262	136.059	163.934	151.024	340.630	26.615	8.261	3.045	4.182	1.034	265.795
Jul. 25	1.152.732	886.365	818.557	135.284	163.556	151.371	342.030	26.316	8.259	3.045	4.184	1.030	266.367
Jul. 28	1.153.297	886.948	819.098	137.496	164.898	150.587	338.398	27.719	8.250	3.046	4.153	1.051	266.349
Jul. 29	1.154.959	889.335	821.411	138.860	161.918	152.256	340.961	27.416	8.234	3.018	4.177	1.039	265.624
Jul. 30	1.158.343	892.579	824.589	141.235	157.046	157.445	340.359	28.504	8.225	3.014	4.166	1.045	265.764
Jul. 31	1.159.959	893.019	824.738	139.871	147.501	169.349	339.626	28.391	8.256	3.054	4.168	1.034	266.940
Ago. 1	1.164.729	895.262	826.723	137.171	149.042	172.768	340.214	27.528	8.285	3.075	4.195	1.015	269.467
Ago. 4	1.160.702	888.862	820.442	138.389	145.066	169.152	337.708	30.127	8.272	3.073	4.167	1.032	271.840
Ago. 5	1.158.572	886.420	817.665	140.720	138.891	169.369	339.761	28.924	8.310	3.120	4.166	1.024	272.152
Ago. 6	1.159.579	885.407	816.892	136.651	134.745	176.951	340.084	28.461	8.283	3.096	4.172	1.015	274.172
Ago. 7	1.155.744	880.935	812.400	136.941	131.920	174.057	338.847	30.635	8.284	3.100	4.159	1.025	274.809
Ago. 8	1.156.699	880.470	812.241	134.328	134.597	170.577	342.930	29.809	8.244	3.081	4.177	986	276.229

\* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y (US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

**INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES**

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
<b>Promedios</b>												
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,40	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Feb.14	1,4772	1,6574	1,3668	102,14	6,0817	2,383	3,25	0,33	15.976,29	4.203,82	14.683,78	1.301,85
Mar.14	1,5475	1,6616	1,3825	102,36	6,1738	2,327	3,25	0,33	16.308,63	4.276,36	14.672,42	1.338,00
Abr.14	1,5482	1,4291	1,3792	102,65	6,2249	2,231	3,25	0,33	16.398,17	4.119,23	14.484,03	1.298,32
May.14	1,5470	1,6840	1,3730	101,83	6,2380	2,222	3,25	0,32	16.569,01	4.137,67	14.354,79	1.289,14
Jun.14	1,5411	1,6916	1,3601	102,06	6,2321	2,235	3,25	0,32	16.843,75	4.332,74	15.121,63	1.278,17
Jul.14	1,5415	1,7075	1,3533	101,78	6,1995	2,224	3,25	0,33	16.991,74	4.436,40	15.365,46	1.312,50
<b>2014</b>												
Jun. 1	1,5484	1,7150	1,3679	101,55	6,2005	2,202	3,25	0,33	16.956,07	4.458,65	15.326,20	1.326,39
Jul. 2	1,5477	1,7161	1,3653	101,84	6,2111	2,224	3,25	0,33	16.976,24	4.457,73	15.369,97	1.326,39
Jul. 3	1,5465	1,7153	1,3610	102,20	6,2125	2,211	3,25	0,32	17.068,26	4.485,93	15.348,29	1.326,86
Jul. 4	1,5465	1,7156	1,3593	102,09	6,2043	2,214	3,25	0,33	17.068,26	4.485,93	15.437,13	1.320,00
Jul. 7	1,5439	1,7129	1,3606	101,89	6,2040	2,225	3,25	0,32	17.024,21	4.451,53	15.379,44	1.317,40
Jul. 8	1,5440	1,7129	1,3614	101,56	6,2020	2,213	3,25	0,32	16.906,62	4.391,46	15.314,41	1.315,90
Jul. 9	1,5448	1,7153	1,3644	101,66	6,2004	2,213	3,25	0,33	16.985,61	4.419,03	15.302,65	1.324,70
Jul. 10	1,5452	1,7129	1,3599	101,33	6,2033	2,222	3,25	0,33	16.915,07	4.396,20	15.216,47	1.337,90
Jul. 11	1,5451	1,7084	1,3620	101,55	6,2037	2,212	3,25	0,33	16.943,81	4.415,90	15.164,04	1.335,80
Jul. 14	1,5455	1,7144	1,3570	101,68	6,2062	2,219	3,25	0,33	17.055,42	4.440,42	15.296,82	1.338,62
Jul. 15	1,5451	1,7137	1,3524	101,68	6,2085	2,224	3,25	0,33	17.060,68	4.416,39	15.395,16	1.307,12
Jul. 16	1,5416	1,7135	1,3527	101,67	6,2045	2,224	3,25	0,33	17.138,20	4.425,97	15.379,30	1.294,08
Jul. 17	1,5414	1,7100	1,3518	101,22	6,2043	2,259	3,25	0,33	16.976,81	4.363,45	15.215,71	1.295,00
Jul. 18	1,5411	1,7091	1,3530	101,37	6,2085	2,227	3,25	0,33	17.100,18	4.432,15	15.215,71	1.311,10
Jul. 21	1,5410	1,7076	1,3523	101,39	6,2098	2,221	3,25	0,33	17.051,73	4.424,70	15.215,71	1.311,10
Jul. 22	1,5389	1,7064	1,3466	101,48	6,2035	2,213	3,25	0,33	17.113,54	4.456,02	15.343,28	1.312,55
Jul. 23	1,5385	1,7038	1,3461	101,54	6,1994	2,219	3,25	0,33	17.086,63	4.473,70	15.328,56	1.306,43
Jul. 24	1,5379	1,6987	1,3463	101,82	6,1950	2,222	3,25	0,33	17.083,80	4.472,11	15.284,42	1.304,63
Jul. 25	1,5364	1,6975	1,3430	101,84	6,1920	2,230	3,25	0,33	16.960,57	4.449,56	15.457,87	1.293,73
Jul. 28	1,5358	1,6982	1,3438	101,86	6,1880	2,222	3,25	0,33	16.982,59	4.444,91	15.529,40	1.304,02
Jul. 29	1,5352	1,6943	1,3410	102,11	6,1810	2,231	3,25	0,33	16.912,11	4.442,70	15.618,07	1.299,01
Jul. 30	1,5332	1,6912	1,3396	102,83	6,1717	2,246	3,25	0,33	16.880,36	4.462,90	15.646,23	1.296,32
Jul. 31	1,5313	1,6886	1,3390	102,82	6,1743	2,264	3,25	0,33	16.563,30	4.369,77	15.620,77	1.282,55
Ago. 1	1,5311	1,6821	1,3427	102,61	6,1803	2,258	3,25	0,33	16.493,37	4.352,64	15.523,11	1.293,34
Ago. 4	1,5322	1,6863	1,3423	102,56	6,1790	2,258	3,25	0,33	16.569,28	4.383,89	15.474,50	1.293,34
Ago. 5	1,5316	1,6883	1,3374	102,61	6,1709	2,282	3,25	0,33	16.429,47	4.352,84	15.320,31	1.288,30
Ago. 6	1,5294	1,6855	1,3385	102,11	6,1635	2,273	3,25	0,33	16.443,34	4.355,05	15.159,79	1.288,83
Ago. 7	1,5313	1,6832	1,3362	102,10	6,1623	2,295	3,25	0,33	16.368,27	4.334,97	15.232,37	1.305,85
Ago. 8	1,5319	1,6773	1,3410	102,04	6,1567	2,283	3,25	0,33	16.553,93	4.370,90	14.778,37	1.312,62
Ago. 11	1,5313	1,6788	1,3385	102,19	6,1541	2,276	3,25	0,33	16.569,98	4.401,33	15.130,52	1.310,96
Ago. 12	1,5289	1,6812	1,3368	102,27	6,1585	2,277	3,25	0,33	16.560,54	4.389,25	15.161,31	1.308,55
Ago. 13	1,5286	1,6689	1,3364	102,43	6,1541	2,282	3,25	0,33	16.651,80	4.434,13	15.213,63	1.309,45
Ago. 14	1,5290	1,6683	1,3392	102,47	6,1530	2,267	3,25	0,33	16.713,58	4.453,00	15.314,57	1.313,80