

CONTEXTO

Entrega N° 1.319

Nov. 17, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Oscilación del dólar blue, persistencia de la tasa de inflación, continuación de la recesión y la desocupación. Contundente componente macro para cualquiera que tiene que adoptar decisiones, aquí y ahora. Nos queda pelearla en el plano individual, por aquello de que no a todo el mundo le va igual.

CLAVES

- ♦ Krugman recomendará la heterodoxia para Europa, para que salga del estancamiento. Pero en Argentina 2014 al Poder Ejecutivo le dijo que si buscaban cómplices para lo que están haciendo, que a él no lo miraran. Lo cual muestra cabeza y coraje.
- ♦ Nuevo bono indexado por tipo de cambio oficial, alternativa (para algunos) al dólar blue.
- ♦ La Confitería del Molino es “nuestra”. Contribuyentes impositivos: trabajen extra porque aumentará el gasto público.
- ♦ Los catalanes se quieren independizar, pero legalmente no encuentran cómo.

ME PREGUNTO

En el comunicado del G20, ¿dónde dice lo que el gobierno afirma que lo dijo? (reestructuración de la deuda y holdouts).

SEMAFOROS

ROJO

⊖ La convalecencia presidencial paraliza al resto del gobierno, dado el “estilo K”. Más que de piloto automático debería hablarse de estacionamiento en la banquina.

AMARILLO

⊖

VERDE

⊙

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Precio del dólar, no apto para cardíacos
- ♦ ¿Quo vadis, tasa de inflación?
- ♦ Reuniones mundiales, sin pánico
- ♦ Un año de Kicillof y su circunstancia
- ♦ Mario A. Bunge: las burradas son burradas
- ♦ Ezra Joshua Edward Mishan

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No es generalmente sabido (es decir, acabo de enterarme) que...”. Alan Coren.

CONTEXTO; Entrega N° 1.319; Noviembre 17, 2014

COMO LO VEO

“Abba Ptachya Lerner es un genio imaginando gráficos tridimensionales. Ocorre que en Londres aprendió el arte de la costura, y decía que confeccionar trajes para hombres requiere trabajar en un mundo tridimensional”.

(Fuente: Fujiwara, O. y Shell, K.: “MD interviews: Hirofumi Uzawa”, Macroeconomic dynamics, 13, 2009. La entrevista se realizó a comienzos del siglo XXI).

Oscilación del dólar blue, persistencia de la tasa de inflación, continuación de la recesión y la desocupación. Contundente componente macro para cualquiera que tiene que adoptar decisiones, aquí y ahora. Nos queda pelearla en el plano individual, por aquello de que no a todo el mundo le va igual.

Krugman, heterodoxo pero no idiota

La profesión conoce a Paul Robin Krugman por los valiosos trabajos referidos a la teoría del comercio internacional, que publicara a fines de la década de 1970, y que merecidamente en 2008 le sirvieran para obtener el premio Nobel en economía.

Quienes no son economistas lo conocen por las filosas (para mi gusto exageradas) columnas que publica en el New York Times, donde nunca se privó de criticar al ex presidente Bush hijo, y se quitó la faja cuando, desde la crisis subprime desatada en 2007, critica a la ortodoxia económica y le da consejos a los europeos.

Probablemente todo esto haya sido tenido en cuenta por las autoridades de la UBA, cuando decidieron otorgarle un doctorado honoris causa.

En el discurso de aceptación de la distinción, Krugman mostró que –más allá de su corazoncito político- es un economista profesional. Según los diarios, entre otras cosas afirmó que Argentina “mantuvo la heterodoxia durante bastante tiempo y a veces se necesitan aplicar las viejas reglas”.

Más allá de los referidos entusiasmos con respecto a Estados Unidos y a Europa, con respecto a Argentina siempre diferencié las afirmaciones de Krugman, de las del irresponsable de Joseph Stiglitz, quien alguna vez afirmó que “se estaba jugando el prestigio profesional a lo que estaba haciendo Argentina a partir de 2003”. A propósito: ¿qué de la vida de Stiglitz? Apuesto a que está esparciendo su “sabiduría” en alguna otra parte del globo.

¿Y entonces?

A los ojos de los principales líderes del mundo, la economía mundial funciona. Podría funcionar mejor (siempre, todo, podría funcionar mejor), pero a nadie le quita el sueño trabajar en pos de dicha mejora.

La realidad local se alimenta de las tensiones propias, tanto políticas como económicas. No busquemos excusas externas. Pero no cabe esperar cambios en las políticas, de aquí a fines de 2015, y por consiguiente en los resultados. Salvo milagros, que podrán formar parte de la suerte, pero nunca de la base sobre la cual se adoptan las decisiones.

¡Animo!

POSDATA, SOBRE HALPERIN DONGHI

Me cuesta mucho leer textos en los cuales algunos párrafos ocupan más de una página.

Por eso, me resistía a leer los libros escritos por Tulio Halperín Donghi, quien acaba de fallecer, a los 88 años de edad.

Un día le pregunté a Roberto Cortés Conde: ¿vale la pena hacer el esfuerzo de leerlo, dado su estilo? Definitivamente, me contestó. Bueno, ¿por dónde empiezo? Por Revolución y guerra (Siglo XXI, 1972). Valió la pena el “sacrificio”, por la forma en que induce a reflexionar sobre

cómo se vivía en lo que ahora es nuestro país, antes y después de la Revolución de mayo de 1810. Con posterioridad leí La larga agonía de la argentina peronista (Ariel, 1994), La Argentina y la tormenta del mundo (Siglo XXI, 2003).

Le digo a Ud. lo que me dijo Cortés Conde, definitivamente vale la pena el esfuerzo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.319; Noviembre 17, 2014.

PRECIO DEL DÓLAR, NO APTO PARA CARDIACOS

Me refiero al precio del dólar en el segmento del mercado de cambios al que se consigue la divisa, es decir, el precio del dólar blue.

¿Cómo se explican las fuertes oscilaciones, cuando ocurren en períodos tan breves como una semana?

No por causas “permanentes”. Ejemplo: que el gobierno está débil, o que nadie le cree nada. Porque esto también era cierto hace algún tiempo, y no hablábamos de fuertes oscilaciones.

Los argumentos policiales, o de inspecciones sorpresivas, tampoco son muy convincentes. Porque implicarían que los uniformados algunos días asustan más a los oferentes que a los demandantes, y entonces el precio sube, y otros días asustan más a los demandantes que a los oferentes, y entonces el precio baja.

No estoy haciendo la apología de la ignorancia, estoy diciendo que las explicaciones causales deben ser mejores que las ensayadas.

En realidad no hay que perder el tiempo buscando explicaciones de las cotizaciones “momentáneas”, porque se ponen viejas mientras las estamos analizando y formulando. Lo que está claro es que, cuando ocurre lo que hoy ocurre, se separan los tipos de cambio comprador y vendedor (“las puntas”, en la jerga del mercado), para beneficio de los intermediarios.

Pregúntennos a los economistas por la tendencia, más que por la oscilación de cortísimo plazo. La tendencia es creciente, en función de las expectativas inflacionarias (cuestión que se analiza en otra porción de este número de **Contexto**), la necesidad de monetizar el déficit fiscal, etc. Las oscilaciones –no aptas para cardíacos- generan ganadores y perdedores, todos de carambola.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.319; Noviembre 17, 2014.

¿QUO VADIS, TASA DE INFLACION?

Si según todas las estimaciones privadas, entre setiembre y octubre de 2013 en promedio los precios al consumidor aumentaron entre 1,9% y 2,5%, ¿cómo es posible que en ninguna estimación privada, entre octubre de 2013 e igual mes de 2014, la tasa de inflación sea inferior a 40%?

(Ayuda para la reflexión. La equivalencia anual de una tasa mensual de 2,5%, es 34%).

La respuesta es que también hace exactamente un año la tasa de inflación mensual era como la de ahora, pero que “en medio” el índice de precios al consumidor sufrió el impacto del salto cambiario dispuesto por Juan Carlos Fábrega, entonces presidente del Banco Central.

El cuadro que acompaña estas líneas ayuda a entender el punto. En enero de 2014, según FIEL, los precios al consumidor en promedio aumentaron 6%, en febrero 3,1% y en marzo 3,3%.

De manera que, desde este punto de vista, la cuestión de la tasa de inflación de aquí en más depende de si el tipo de cambio oficial sufrirá otro aumento como el de fines de 2013, o algo por el estilo.

Cuestión abierta (no me pregunte a mí, porque ni Alejandro Vanoli, actual titular del BCRA, sabe lo que va a hacer con el tipo de cambio oficial). Cabe esperar que “haga lo menos posible”, es decir, que por ahora concentre su accionar en el plano policial y el de las inspecciones, al tiempo que aprieta a los exportadores, frena a los importadores, reza para que el sector privado suscriba bonos –y por consiguiente haya menos presión sobre el dólar- y los chinos aflojen algún efectivo. Vuelvo sobre esto en otra porción de este número de **Contexto**.

En el cortísimo plazo, como se mostró a comienzos de este año, la tasa de inflación depende del tipo de cambio. Pero no sólo del tipo de cambio. Si la demanda de dinero sigue floja, y el Estado no tiene más remedio que monetizar buena parte del déficit público, aumentará la presión sobre cada uno de los segmentos en que se divide el mercado de cambios.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. 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 %)																		
Dic.12	1,0	2,8	2,10	1,6		2,2	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							
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							
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							
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							
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							
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							
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							
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							
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							
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							
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							
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							
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	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	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	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	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	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	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	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	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	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	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	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	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	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	40,0
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	131,2	163,4	163,0	164,3	162,3	162,1	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	41,5
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	133,0	167,6	167,0	168,1	167,0	165,5	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	41,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,3	134,6	170,8	170,8	172,3	171,0	169,3	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,8	41,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.319; Noviembre 17, 2014.

REUNIONES MUNDIALES, SIN PANICO

Los líderes de muchos países del mundo, entre ellos los presidentes (o equivalente) de China, Estados Unidos y Rusia, la semana pasada se reunieron primero en China y luego en Brisbane, Australia. El primer encuentro fue organizado por Asia-Pacific Economic Cooperation (APEC), el segundo por el Grupo de los 20.

En la primera reunión China lanzó la creación de la zona de libre comercio más grande del mundo (comenzando por Asia); en el momento de escribirse estas líneas no finalizó la reunión del G20. Nota de color: por razones de salud Cristina Fernández de Kirchner no viajó, pero en su reemplazo lo hicieron Axel Kicillof y Héctor Timerman, desde Río Gallegos, ¡pagando u\$s 600.000 por el traslado, porque viajaron en un vuelo privado! ¡Que derroche de recursos!, no solamente porque podrían haber ido en un avión de línea, sino porque de esta reunión del G20 no espero ningún resultado concreto.

Y no lo espero porque ningún presidente, primer ministro o canciller, registra hoy el pánico que evidenciaba en, digamos, 2009 y 2010. En el plano del pánico la crisis subprime fue superada, lo cual no quiere decir que hayan desaparecido los problemas. Las que desaparecieron –por ahora, porque todo, siempre, es por ahora- son las dificultades que hacen que los líderes políticos actúen.

El Papa Francisco les envió una carta a los participantes de la reunión del G20, planteando una lista de problemas a cuya solución deberían abocarse. Esto es lo que tiene que hacer el Papa: testimoniar, en base a su información, los problemas que enfrentan algunos seres humanos, demandándole a los profesionales que los expliquen causalmente, y a los líderes políticos que los enfrenten. Aunque difícilmente quienes se reúnan en Australia le harán caso, porque el planteo papal no cumple el requisito del pánico que motiva las decisiones. Ojalá, en esto, esté equivocado.

¡Animo!

POSDATA. El “comunicado de los líderes” del G20, tal como era de esperar, sólo contiene 2 afirmaciones concretas. El lugar (Turquía) y la fecha (noviembre de 2015) de la próxima reunión. Sólo un potente microscopio permite encontrar en dicho comunicado, apoyo a la postura argentina en materia de negociación con los holdouts.

CONTEXTO; Entrega N° 1.319; Noviembre 17, 2014.

UN AÑO DE KICILLOF Y SU CIRCUNSTANCIA

Esta semana Axel Kicillof soplará una velita en la torta de cumpleaños como ministro de economía de la Nación.

El cuadro que acompaña estas líneas ubica esta información en perspectiva. Por haber permanecido un año en el cargo, ya ocupa el lugar 56 entre los 127 ex ministros de economía de la Nación (cualquiera haya sido su denominación), ordenados según lo que duraron en el puesto; y si acompaña a Cristina Fernández de Kirchner hasta el final de su mandato, ocupará el lugar 23 en la referida lista.

Mi evaluación: Kicillof es parte del problema, pero sólo parte del problema.

Comencemos por esto último. Sólo es parte del problema porque integra un gobierno que está en sus últimas etapas –ergo, está debilitado políticamente- y encima nadie le cree nada. El mejor economista de todos los tiempos también sufriría esto, porque está más allá de su control.

Pero es parte del problema, porque la forma en que habla y en que opera, ciertamente no ayudan a morigerar las dificultades surgidas del referido panorama político y la etapa del ciclo que le toca enfrentar (recesión, desocupación, inflación, etc.).

El y su equipo. La secretaría de comercio cada vez le hace perder más tiempo a los empresarios, encargándoles la confección de datos que no tuvieron en cuenta para tomar sus decisiones; y el Banco Central insiste con la “débil” relación que existe entre emisión monetaria e inflación, y plantea una teoría de la inflación basada en la creciente concentración de la oferta de bienes.

En una palabra: en las actuales circunstancias no es correcto prestarle atención a los indicadores de corto plazo para evaluar la gestión ministerial, pero tampoco es correcto explicar la realidad por las conspiraciones internacionales e internas.

¡Animo!

MINISTROS DE ECONOMIA (O DENOMINACION EQUIVALENTE)

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		
Cereijo, Ramón A.	4	6	1946	3	6	1952	2192	71
Salaberry, Domingo E.	12	10	1916	11	10	1922	2191	52
Cavallo, Domingo Felipe	29	1	1991	26	7	1996	2006	114
Molina, Víctor M.	10	10	1923	11	10	1928	1829	54
Martínez de Hoz, José Alfredo	29	3	1976	28	3	1981	1826	102
Sourrouille, Juan Vital	19	2	1985	31	3	1989	1502	108
Pacheco, Wenceslao	9	3	1885	27	2	1889	1453	25
González, Lucas	29	2	1864	24	1	1868	1426	12
de la Plaza, Victorino	31	8	1876	6	5	1880	1345	21
Lavagna, Roberto	27	4	2002	28	11	2005	1312	121
Kicillof, Axel	20	11	2013					128
Rodríguez, Jesús	26	5	1989	8	7	1989	44	110
Demaría, Mariano	5	7	1893	11	8	1893	38	34
Avellaneda, Marco	7	6	1893	4	7	1893	28	33
Alcorta, Amancio	24	12	1896	20	1	1897	28	37
Bonanni, Pedro José	22	7	1975	11	8	1975	21	99
Pinedo, Federico	6	4	1962	25	4	1962	19	82
López Murphy, Ricardo Hipólito	5	3	2001	19	3	2001	15	117
Wehbe, Jorge H.	26	3	1962	5	4	1962	11	81
Frigeri, Rodolfo	23	12	2001	2	1	2002	11	119
Roig, Miguel	9	7	1989	14	7	1989	6	111

MARIO A. BUNGE: LAS BURRADAS SON BURRADAS

Aficionado a leer memorias, autobiografías y biografías de personas dedicadas a las más diversas actividades, porque me interesa aprender viendo a otros enfrentar sus circunstancias, devoré Memorias entre dos mundos (Gedisa-Eudeba, 2014), la autobiografía de Mario A. Bunge.

Conocía sus contundentes afirmaciones, referidas al psicoanálisis (“es un fraude”, afirma en la página 300) y al análisis económico. Pero igual sentí curiosidad por conocer su trayectoria, según su propia versión.

Que los psicoanalistas se defiendan solos. Sobre el análisis económico planteo mis severas reservas a sus afirmaciones (como es mi costumbre, primero cito sus afirmaciones y luego las evalúo).

. . .

“Mi crítica puede resumirse así: la teoría económica estándar está construida con conceptos vagos, carece de sustento empírico, no sirve para afrontar las crisis porque supone que la economía está siempre en equilibrio y se desentiende de los sufrimientos que causan la pobreza, la desigualdad, la desocupación y las crisis económicas” (321).

“Acusé a la teoría económica estándar de seudocientífica, por suponer que rige la libre competencia, cuando de hecho las principales industrias son propiedad de un manojito de monopolios. También hice notar que es igualmente falsa la hipótesis de que todos los sectores de la economía están en equilibrio. Esta ponencia provocó la ira de 2 profesores de economía, posiblemente habituados a intimidar a sus auditorios con formulitas” (246).

“Los nazis reconocieron los méritos de la economía planeada y pusieron en práctica su propio plan cuatrienal para preparar al país para la guerra total. Después de ésta, varios países planearon sus economías. Sólo algunos economistas de extrema derecha, como Friedrich Hayek y Milton Friedman, negaron los méritos de la planificación económica y no se preguntaron si el Ejército Rojo habría (sic) podido destruir al ejército alemán en 1945 sin los planes quinquenales” (308).

“Mi padre [Augusto Bunge] había sido un pionero de la sociología científica... Su mejor alumno en 1920 fue Raúl Prebisch [a quien Mario considera su padrino laico], quien llegó a ser el principal economista argentino” (308).

“Yo había sentido siempre un respeto supersticioso por la economía matemática,... pero nunca había leído ninguno de los manuales estándar, como el de Paul [Anthony] Samuelson, y tampoco había ojeado las revistas del ramo. En cuanto les hiqué el diente, alrededor de 1980, me desilusioné: vi que esas publicaciones trataban el mercado como el conjunto de vendedores y compradores de mercancías, caídas del cielo antes que producidas por trabajadores...” (320).

“En un coloquio que tuvo lugar en la universidad de Siena, nos sirvieron enormes cantidades de ravioles, que los economistas despachaban en cantidades prodigiosas” (328).

“El otorgado a Gunnar Myrdal es uno de los 3 o 4 Nobel en economía bien dados” (334). ¿SABRA POR QUE SE LO OTORGARON (por sus aportes a la teoría monetaria, realizados durante la década de 1920). ¿SABRA QUE LO COMPARTIO CON HAYEK? (quien lo obtuvo por el mismo motivo).

“Tengamos presente al médico mercenario que figura en una caricatura de The New Yorker: insta a su paciente a que se anote para recibir un tratamiento que puede pagar, en lugar de uno que puede curarle. ¡Protégenos, oh, Esculapio, de los economistas sanitarios!” (361).

“Me ensaño con los economistas de mala fe, los que pretenden hacer pasar su ideología por ciencia. Pero admiro a [John Maynard] Keynes y a sus discípulos, en particular a Joan [Violet] Robinson y a sir [William] Arthur Lewis. A los economistas de buena fe debemos perdonarles sus errores, porque no disponen de una teoría económica mejor que la concebida hace más de un siglo y porque al carecer de una visión sistémica, no prevén las consecuencias que sus políticas puedan tener sobre el bienestar de la gente” (364).

“El principal blanco de mis críticas era Milton Friedman, el primer consejero del presidente [Ronald] Reagan. Mi crítica no se limitaba a sus políticas antipopulares, sino que incluía un flechazo a su flanco metodológico: mostraba que su teoría monetaria no era tal, sino un pagaré, porque no especificaba las funciones que figuraban en ella... El que yo fuera el primero (sic) en mostrar que la ‘teoría’ de Friedman era una caja a llenar, muestra la indignancia de la filosofía de la economía” (365).

. . .

Según Bunge, además de glotones los economistas somos imbéciles o vendidos a los grandes intereses, y como si esto fuera poco embaucamos al resto del mundo con formulitas. Si no fuera por Hayek y Friedman la economía planificada hubiera triunfado en el mundo. Menos mal que nació Bunge, para destrozar la teoría monetaria de Friedman. ¡Pobre Prebisch, las cosas que dice su ahijado!

Seamos específicos. Los físicos desarrollan modelos para analizar cómo sería la caída de los cuerpos en ausencia de fricción. ¿Creen ellos que en la realidad la fricción no existe? No me parece, pero para familiarizar a los alumnos con la técnica, probablemente sea un buen punto de partida.

Pensar que los economistas creemos que el mundo es siempre competitivo, es no pensar. Es, además, ignorar notable cantidad de bibliografía (por ejemplo, la escrita por Jean Tirole, el premio Nobel en economía 2014. A propósito, cuando muy suelto de cuerpo Bunge afirma que de los 75 galardonados con el Nobel, sólo 3 o 4 lo merecen; ¿habrá hecho un estudio sistemático o una vez más se dejó llevar por la contundencia superficial?).

Que Bunge destruyó la teoría monetaria de Milton Friedman sólo lo creen algunos integrantes del equipo económico argentino.

. . .

No me importa cuán geniales hayan sido sus contribuciones en otras ramas del saber. En economía sus afirmaciones son literalmente burradas.

¡Animo!

EZRA JOSHUA EDWARD MISHAN

(1917 - 2014)

Nació en Manchester, Inglaterra. “Mis padres migraron desde Egipto, un par de años antes que yo naciera. Mi papá importaba textiles. Nací en una familia judía, no practicante. Cuando tenía 15 años viajé a América Central, para aprender el oficio familiar. Como mi papá abrió una fábrica textil en Guatemala durante un par de años estudié tecnología textil en el Instituto Técnico de Salford, siendo aprobado por la ciudad y el gremio” (Mishan en Turner, 2003).

Estudió en las universidades de Manchester, Londres y Chicago, doctorándose en esta última en 1952. “Me pareció que si estudiaba economía iba a saber más de los negocios que mi padre. En Chicago mi supervisor fue Milton Friedman” (Mishan en Turner, 2003).

Enseñó en la Escuela de Economía de Londres, entre 1956 y 1977, siendo también profesor visitante en varias universidades inglesas y americanas, entre 1970 y 1983.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mishan? Porque “es uno de los economistas británicos más influyentes y accesibles” (Lumley, 2004). “Lo más importante de mi contribución tiene que ver con la asignación de recursos y la evaluación, con énfasis en los conceptos básicos. Mi interés en la cuestión continuó y se vio suplementado por una preocupación cada vez mayor con cuestiones de controversia creciente, que encontraron eco en publicaciones como Encounter y Political quarterly: polución, crecimiento económico, inflación, multirracismo, inmigración, pornografía, feminismo y las pretensiones de los economistas” (Mishan, en Blaug, 1999).

Es autor de Economía del bienestar, publicado en 1964; Los costos del crecimiento económico, publicado en 1967; 21 falacias económicas populares, publicado en 1969; Economía del bienestar: una evaluación, que también viera la luz en 1969; Crecimiento: el precio que pagamos, también publicado en 1969; Análisis de costo-beneficio, publicado en 1971; Eficiencia económica y bienestar social, publicado en 1981; Pornografía, psicodélicos y tecnología. Ensayo sobre los límites de la libertad, también publicado en 1981; Introducción a la economía normativa, publicado en 1982; Mitos económicos y la mitología del análisis económico, publicado en 1986; y 13 falacias económicas persistentes, publicado en 2009.

“En 1959 los editores de un par de revistas especializadas encargaron 12 artículos de reseña, sobre distintos campos del análisis económico. Preparé el referido a ‘economía del bienestar’. Resultó muy exitoso, traducéndose a muchos idiomas. Terminaba expresando preocupación sobre la posibilidad de continuar mejorando la teoría, para que resultara útil en la elaboración de las políticas públicas. Más lo pienso más me convenzo que el sostenido crecimiento económico en Occidente disminuye más que aumenta el bienestar de la sociedad” (Mishan en Turner, 2003).

“No estoy contra la ciencia ni contra la tecnología, pero reconozco sus limitaciones. Los terroristas y quienes cometen crímenes sexuales también se pueden comunicar más fácilmente. Hasta se pueden penetrar los secretos militares. ¡Ojalá no se hubieran inventado el auto y el avión! Estamos en la senda de la autodestrucción... Un corte de luz, o carencia de agua, en una gran ciudad durante unos pocos días, puede generar disturbios incontrolables... Sueño con comunidades sin transporte a motor, sin herramientas de jardinería eléctricas, sin estéreos a volumen máximo, etc... Entre las 2 guerras 4 millones de casas fueron construidas en Inglaterra, disminuyendo la oferta de tierra. La vida sería mucho más fácil y comfortable si la población de Gran Bretaña fuera entre 10 y 15 millones de personas, como a fines del siglo XVIII” (Mishan en Turner, 2003).

“Me costó muchísimo publicar Los costos... A raíz del consejo de un joven, Lionel Needleman, se lo envié a un editor, quien me mandó un conjunto de críticas elaboradas por un árbitro. Le dije que o lo publicaba como estaba, o nada. Accedió. Fue un éxito rotundo, que me convirtió en un teórico creativo, aunque algo excéntrico” (Mishan en Turner, 2003). “Su posición disidente con respecto al eje principal del análisis económico es bien reconocida fuera de la profesión. Para algunos es un ‘economista anti crecimiento’” (Lumley, 2004).

“El análisis de costos y beneficios no es crudo, pero es extremadamente resbaladizo” (Mishan en Turner, 2003).

“Es un maestro en titular de manera provocativa y evocativa... De todas sus publicaciones, que superan las 140, 2 tipos ejercieron mayor influencia: sus libros, incluyendo sus libros de texto, y sus numerosos artículos de divulgación... A través de estos últimos continuó la línea originalmente planteada por Jane Marcet y Harriet Martineau” (Lumley, 2004).

“A partir de 1957 se ocupó de cuestiones controversiales, como el principio de la asignación de los recursos y las ‘pretendidas contradicciones dentro de la teoría del bienestar’... Penetró en el núcleo de esta última teoría, planteando lo que a algunos podría parecerle una interpretación ideologizada, realizada con objetivos políticos... Para 1958 el término ‘falacia’ se había incorporado a su vocabulario, al ocuparse del efecto de saldos reales. Seguiría interesando en plantear falacias durante el resto de su vida” (Lumley, 2004).

“Mostró que las conclusiones del análisis de John Richard Hicks sobre términos del intercambio, no se mantendrían cuando los efectos ingreso fueran poco importantes con respecto a los efectos de producción y sustitución... Su aporte consistió en comenzar a complicar el modelo de Hicks, tarea que fue completada luego por otros economistas...

también señaló que el teorema de [Tadeusz Mieczyslaw] Rybczynski [que dados ciertos precios de los bienes, el aumento en la dotación de un factor productivo reduce en términos absolutos la producción del bien que no lo utiliza de manera relativamente más intensiva] es muy difícil (según él, imposible) de generalizar a un modelo de más de 2 factores” (Caves, 1960).

“En la última década se dedicó a apoyar argumentaciones económicas a favor de la conservación, el aumento de la ayuda externa a países menos desarrollados, la libertad de expresión en la literatura y la moneda europea... A pesar de su avanzada edad su intelecto sigue tan incisivo como siempre... En 2003 todavía tenía trabajos en proceso. Intransigente como siempre, tituló su nueva obra ‘11 falacias populares sobre el Iluminismo Establecido’” (Lumley, 2004). “Dejé de dictar clases en 1983, aunque estoy seguro de que podría haber continuado durante 20 años más [es decir, ¡hasta sus 86 años!]” (Mishan en Turner, 2003).

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.

Lumley, S. (2004): “Mishan, Ezra Joshua”, en Rutherford, D.: The biographical dictionary of british economists, Thoemmes Continuum.

Turner, D. (2003): “Interview”, The social contract, 17, 1, verano.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carné		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro								
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$	
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Lider)	Merval (Argentina)	por kilo)	por kilo)	quintal)	neto retenc. /tn)	en Chicago /tn)	
		(mensual, %)	(anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,2	1.980,3	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	3.099,1	2.567,2	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	2.494,3	1.777,2	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	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
May.14	800	0,02	1,87	17,09	8,0856	8,2476	8,4390	8,6441	7.130,8	5.809,6	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	7.815,8	6.439,4	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7
Jul.14	656	0,02	1,74	15,80	8,2254	8,4263	8,6407	8,8511	8.357,1	7.006,4	16,526	2,02	21,81	298,0	467,6
Ago.14	761	0,02	1,67	19,11	8,3915	8,6005	8,8109	9,0155	8.788,0	7.194,6	17,318	2,08	19,87	292,6	430,5
Sep.14	723	0,02	1,63	13,31	8,4812	8,6674	8,8698	9,1009	11.291,5	9.400,1	16,827	2,00	18,49	272,3	370,5
Oct.14	760	0,02	1,66	21,66	8,5339	8,6793	8,8713	9,0822	10.542,2	9.012,8	15,721	1,85	17,86	275,1	354,7
2014															
Sep. 30	700	0,02	1,63	11,94	8,4400	8,4640	8,4643	8,6490	12.549,0	10.685,7	15,834	1,88	17,60	270,0	335,6
Oct. 1	753	0,02	1,63	20,82	8,4700	8,4480	8,6340	8,8450	11.516,3	9.827,9	15,968	1,89	17,60	270,0	336,9
Oct. 2	735	0,02	1,64	21,85	8,4600	8,4480	8,5750	8,7800	10.703,3	9.033,0	15,968	1,89	17,38	265,5	339,7
Oct. 3	738	0,02	1,54	24,93	8,4800	8,4500	8,5930	8,7990	11.419,4	9.654,7	14,985	1,77	17,27	261,0	335,2
Oct. 6	750	0,02	1,57	28,09	8,4900	8,4650	8,5840	8,7830	10.925,5	9.142,6	14,985	1,77	17,40	265,5	346,2
Oct. 7	768	0,02	1,71	28,98	8,4700	8,4670	8,5370	8,7120	10.914,6	9.062,2	16,369	1,93	17,42	263,0	345,7
Oct. 8	751	0,02	1,75	22,84	8,4800	8,4640	8,5600	8,7300	10.773,6	8.990,2	16,534	1,95	17,51	262,7	343,6
Oct. 9	754	0,02	1,75	24,88	8,4900	8,4710	8,5750	8,7450	10.203,9	8.446,7	16,534	1,95	17,57	264,0	346,1
Oct. 10	771	0,02	1,63	28,25	8,4800	8,4780	8,5680	8,7350	10.040,2	8.385,0	16,108	1,90	17,45	261,6	339,0
Oct. 13	771	0,02	1,63	28,25	8,4800	8,4780	8,5680	8,7350	10.040,2	8.385,0	16,108	1,90	17,45	261,6	339,0
Oct. 14	798	0,02	1,71	29,51	8,4850	8,4750	8,5450	8,7080	9.894,3	8.196,6	15,679	1,85	17,72	269,0	354,5
Oct. 15	844	0,02	1,37	27,02	8,4900	8,4780	8,5210	8,6850	9.653,1	8.033,7	15,755	1,86	17,78	270,3	350,0
Oct. 16	833	0,02	1,73	26,75	8,4900	8,4790	8,5100	8,6600	9.978,8	8.385,8	15,755	1,86	17,74	273,6	355,1
Oct. 17	799	0,02	1,78	26,76	8,5000	8,4770	8,4950	8,6400	10.542,6	9.001,9	15,721	1,85	17,75	270,8	355,1
Oct. 20	792	0,02	1,70	18,91	8,5050	8,4840	8,5030	8,6420	11.092,6	9.599,7	15,721	1,85	17,74	269,5	355,1
Oct. 21	779	0,02	1,66	17,63	8,5000	8,4950	8,5150	8,6490	10.872,2	9.426,4	15,579	1,83	18,00	278,5	354,3
Oct. 22	762	0,02	1,73	17,11	8,5000	8,4920	8,5040	8,6180	10.548,2	9.183,3	15,715	1,85	18,04	280,5	353,8
Oct. 23	747	0,02	1,64	16,90	8,5000	8,4900	8,4950	8,5930	10.268,0	8.951,7	15,715	1,85	18,21	284,5	364,8
Oct. 24	745	0,02	1,66	16,34	8,5100	8,4960	8,4950	8,5900	10.555,9	9.177,9	15,371	1,81	18,17	283,0	359,2
Oct. 27	736	0,02	1,72	14,35	8,5100	8,4960	8,4950	8,5870	10.295,6	9.050,1	15,371	1,81	18,30	289,5	369,7
Oct. 28	722	0,02	1,74	14,00	8,5150	8,5010	8,5050	8,5930	10.446,7	9.199,6	15,550	1,83	18,45	292,5	370,4
Oct. 29	712	0,02	1,59	14,24	8,5150	8,5030	8,5020	8,5990	10.226,5	9.026,9	15,521	1,82	18,62	299,0	383,4
Oct. 30	713	0,02	1,70	14,19	8,5150	8,5030	8,4980	8,5940	10.539,4	9.335,3	15,521	1,82	18,46	293,5	376,4
Oct. 31	703	0,02	1,70	15,69	8,5150	8,5020	8,5023	8,6020	11.019,4	9.798,3	15,059	1,77	18,70	297,9	384,5
Nov. 3	682	0,02	1,64	19,40	8,5200	8,5070	8,6010	8,7350	11.374,4	10.191,3	15,059	1,77	18,51	291,7	378,0
Nov. 4	686	0,02	1,80	19,16	8,5200	8,5070	8,5980	8,7200	11.024,3	9.875,3	16,027	1,88	18,38	287,5	371,1
Nov. 5	674	0,02	1,71	19,33	8,5200	8,5090	8,5960	8,7230	10.885,6	9.727,1	16,164	1,90	18,43	288,5	375,0
Nov. 6	672	0,02	1,71	19,33	8,5200	8,5090	8,5960	8,7230	10.885,6	9.727,1	16,164	1,90	18,43	288,5	375,0
Nov. 7	663	0,02	1,79	20,49	8,5200	8,5090	8,5980	8,7340	10.588,6	9.510,8	15,150	1,78	18,74	293,5	382,2
Nov. 10	664	0,02	1,66	19,56	8,5200	8,5130	8,5900	8,7210	10.393,4	9.327,0	15,150	1,78	18,59	289,5	377,6
Nov. 11	664	0,02	1,73	18,35	8,5200	8,5120	8,5650	8,7040	10.271,6	9.211,0	16,136	1,89	18,65	294,5	391,9
Nov. 12	658	0,02	1,75	18,24	8,5200	8,5120	8,5460	8,6550	10.072,0	9.043,1	15,740	1,85	18,62	293,0	385,2
Nov. 13	660	0,02	1,76	17,74	8,5200	8,5100	8,5400	8,6380	9.919,5	8.930,4	15,740	1,85	18,64	295,0	386,0

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
May.14	28.542	266.719	82.209	348.928	59.435	162.317	7.602	22.312	600.595
Jun.14	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.284	7.261	20.020	624.145
Jul.14	29.003	295.394	76.295	371.689	60.963	180.851	6.864	21.295	641.662
Ago.14	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.701	6.810	30.524	674.152
Sep.14	27.866	304.918	77.397	382.315	62.026	203.261	6.353	29.247	683.203
Oct.14	28.111	303.558	103.879	407.437	65.865	210.504	6.193	18.425	708.424
2014									
Sep. 22	28.221	300.069	85.274	385.343	61.557	204.703	6.337	24.001	681.941
Sep. 23	28.222	299.353	86.528	385.881	61.483	204.703	6.341	22.961	681.369
Sep. 24	28.215	298.713	88.000	386.713	61.984	205.499	6.332	21.108	681.636
Sep. 25	28.183	298.757	91.569	390.326	61.970	205.499	6.329	20.282	684.406
Sep. 26	28.008	304.828	83.375	388.203	62.086	205.499	6.328	21.826	683.941
Sep. 29	27.881	304.856	83.280	388.136	62.146	203.261	6.339	23.447	683.329
Sep. 30	27.866	304.918	77.397	382.315	62.026	203.261	6.353	29.247	683.203
Oct. 1	27.921	304.991	107.079	412.070	61.636	204.584	6.167	10.560	695.017
Oct. 2	27.948	305.874	100.668	406.542	61.496	204.584	6.155	16.026	694.803
Oct. 3	27.785	307.248	98.765	406.013	62.158	204.736	6.155	15.655	694.717
Oct. 6	27.762	308.966	95.781	404.747	62.558	204.816	6.163	16.320	694.604
Oct. 7	27.734	309.624	98.088	407.712	63.141	204.816	6.167	13.284	695.120
Oct. 8	27.676	309.831	95.839	405.670	63.298	206.316	6.215	14.512	696.011
Oct. 9	27.620	310.413	94.942	405.355	63.349	206.396	6.213	14.010	695.322
Oct. 10	27.591	310.923	93.886	404.809	63.126	206.396	6.220	14.492	695.042
Oct. 14	27.589	310.571	96.551	407.122	63.366	206.396	6.223	10.021	693.128
Oct. 15	27.437	309.073	96.704	405.777	63.269	206.989	6.205	11.422	693.662
Oct. 16	27.446	307.303	100.897	408.200	63.213	206.989	6.207	10.934	695.543
Oct. 17	27.299	305.874	101.661	407.535	64.708	206.989	6.179	11.731	697.142
Oct. 20	27.282	305.120	101.539	406.659	64.356	206.989	6.178	12.528	696.709
Oct. 21	27.359	304.536	93.745	398.281	65.398	206.989	6.183	20.357	697.208
Oct. 22	27.377	304.383	92.280	396.663	65.498	207.835	6.153	21.817	697.966
Oct. 23	27.402	303.278	92.835	396.113	65.201	207.835	6.151	22.088	697.387
Oct. 24	27.412	302.727	85.796	388.523	65.865	207.835	6.149	29.403	697.775
Oct. 27	27.338	302.400	80.694	383.094	65.834	207.835	6.151	33.800	696.713
Oct. 28	27.356	301.840	82.347	384.187	65.942	207.835	6.154	32.743	696.860
Oct. 29	27.346	301.860	84.150	386.010	65.938	210.504	6.192	39.346	707.990
Oct. 30	28.109	302.475	85.499	387.974	65.645	210.504	6.193	37.315	707.631
Oct. 31	28.111	303.558	103.879	407.437	65.865	210.504	6.193	18.425	708.424
Nov. 3	28.077	306.572	107.376	413.948	65.930	210.504	6.193	11.235	707.810
Nov. 4	28.068	308.019	105.944	413.963	65.816	210.504	6.197	10.367	706.846
Nov. 5	28.075	310.231	106.015	416.246	65.744	212.147	6.111	9.857	710.105
Nov. 7	28.108	311.676	106.233	417.909	66.351	212.147	6.113	9.253	711.773

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
May.14	1.089.961	849.871	782.045	130.377	139.593	133.042	350.374	28.660	8.413	3.116	4.271	1.027	240.090
Jun.14	1.117.402	867.828	797.744	134.635	149.391	147.665	336.797	29.257	8.616	3.351	4.259	1.006	249.574
Jul.14	1.147.255	880.930	810.901	134.398	148.218	163.965	334.815	29.506	8.561	3.314	4.197	1.050	266.326
Ago.14	1.165.411	894.865	826.203	140.184	151.107	159.414	345.704	29.792	8.226	3.085	4.167	973	270.547
Sep.14	1.185.385	911.534	841.853	145.411	153.449	161.312	352.083	29.599	8.268	3.183	4.119	967	273.851
Oct.14	1.208.953	934.271	864.020	151.685	162.707	162.030	356.565	31.033	8.275	3.204	4.093	978	274.682
2014													
Sep. 22	1.183.212	910.722	840.626	150.990	154.078	152.796	352.820	29.942	8.305	3.234	4.101	970	272.490
Sep. 23	1.186.766	915.381	845.265	151.510	160.685	152.030	352.167	28.873	8.288	3.226	4.116	946	271.385
Sep. 24	1.185.676	914.561	844.866	149.832	159.546	154.237	351.798	29.453	8.234	3.214	4.077	943	271.115
Sep. 25	1.191.837	920.660	850.808	150.195	164.563	156.495	352.231	27.324	8.269	3.218	4.089	962	271.177
Sep. 26	1.195.387	923.027	853.223	151.002	162.268	158.724	352.705	28.524	8.263	3.211	4.079	973	272.360
Sep. 29	1.203.490	931.812	861.966	154.007	167.168	161.751	349.464	29.576	8.257	3.209	4.076	972	271.678
Sep. 30	1.207.073	935.165	865.748	152.279	158.631	172.734	352.519	29.585	8.201	3.162	4.103	936	271.908
Oct. 1	1.213.115	940.202	870.552	150.686	162.969	176.702	351.835	28.360	8.226	3.167	4.103	956	272.913
Oct. 2	1.210.484	936.606	867.343	150.744	158.528	177.021	352.059	28.991	8.183	3.137	4.129	917	273.878
Oct. 3	1.208.852	932.760	863.816	146.290	153.828	179.591	354.840	29.267	8.136	3.101	4.125	910	276.092
Oct. 6	1.207.270	928.476	859.048	147.614	149.253	181.923	349.604	30.654	8.189	3.158	4.099	932	278.794
Oct. 7	1.203.764	922.969	853.938	146.604	146.623	177.873	351.020	31.818	8.145	3.126	4.069	950	280.795
Oct. 8	1.204.044	922.847	853.022	147.115	149.826	172.855	351.923	31.303	8.236	3.125	4.108	1.003	281.197
Oct. 9	1.203.511	922.274	852.471	146.735	151.332	168.936	353.619	31.849	8.233	3.119	4.114	1.000	281.237
Oct. 10	1.202.872	921.828	852.185	145.136	155.038	166.146	354.600	31.265	8.216	3.111	4.116	989	281.044
Oct. 14	1.200.647	922.369	852.514	150.040	153.593	159.772	353.074	36.035	8.234	3.135	4.060	1.039	278.278
Oct. 15	1.199.946	923.975	854.144	149.325	158.768	155.490	357.794	32.767	8.220	3.129	4.063	1.028	275.971
Oct. 16	1.199.445	924.448	854.758	150.315	158.725	154.391	360.695	30.632	8.207	3.118	4.076	1.013	274.997
Oct. 17	1.200.376	925.595	855.531	151.732	156.663	152.245	364.003	30.888	8.253	3.171	4.097	985	274.781
Oct. 20	1.202.409	928.630	858.599	155.218	161.029	149.443	360.930	31.979	8.247	3.199	4.057	991	273.779
Oct. 21	1.203.677	930.940	859.828	152.929	162.690	148.407	363.619	32.183	8.370	3.326	4.094	950	272.737
Oct. 22	1.208.293	935.712	864.516	153.907	168.399	149.667	358.278	34.265	8.375	3.339	4.046	990	272.581
Oct. 23	1.208.454	937.054	866.014	153.973	170.066	149.698	361.528	30.749	8.355	3.320	4.109	926	271.400
Oct. 24	1.208.476	937.131	866.159	154.597	169.928	150.902	360.482	30.250	8.347	3.310	4.116	921	271.345
Oct. 27	1.209.066	938.611	867.171	156.581	171.623	149.795	358.238	30.934	8.402	3.317	4.083	1.002	270.455
Oct. 28	1.213.231	944.056	873.079	156.273	179.614	151.176	356.419	29.597	8.348	3.276	4.091	981	269.175
Oct. 29	1.227.753	958.301	886.970	158.069	187.815	155.558	356.612	28.916	8.385	3.275	4.089	1.021	269.452
Oct. 30	1.230.291	960.184	888.959	157.884	181.848	161.891	357.234	30.102	8.373	3.265	4.101	1.007	270.107
Oct. 31	1.230.981	958.984	887.826	155.310	171.396	175.181	356.025	29.914	8.363	3.262	4.093	1.008	271.997
Nov. 3	1.225.319	950.686	879.227	156.211	167.731	173.751	350.460	31.074	8.398	3.304	4.083	1.011	274.633
Nov. 4	1.222.816	947.196	875.740	154.545	163.301	174.002	353.333	30.559	8.394	3.311	4.088	995	275.620
Nov. 5	1.223.113	945.219	873.870	153.291	155.049	179.839	355.012	30.679	8.382	3.313	4.107	962	277.894
Nov. 7	1.223.129	942.706	871.218	153.056	150.994	179.605	354.755	32.808	8.399	3.340	4.100	959	280.423

* 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	
Promedios												
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
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
Ago.14	1,5262	1,6698	1,3315	102,99	6,1547	2,267	3,25	0,33	16.775,17	4.464,83	15.358,69	1.294,85
Sep.14	1,5000	1,6294	1,2894	107,43	6,1395	2,336	3,25	0,33	17.098,14	4.552,89	15.960,16	1.240,69
Oct.14	1,4867	1,6075	1,2687	108,01	6,1259	2,448	3,25	0,33	16.692,17	4.400,51	15.383,69	1.223,87
2014												
Sep. 30	1,4826	1,6213	1,2628	109,64	6,1390	2,447	3,25	0,33	17.042,90	4.493,39	16.173,52	1.208,16
Oct. 1	1,4827	1,6182	1,2618	108,89	6,1395	2,481	3,25	0,33	16.804,71	4.422,09	16.082,25	1.208,16
Oct. 2	1,4853	1,6145	1,2670	108,42	6,1395	2,495	3,25	0,33	16.801,05	4.430,20	15.661,99	1.213,88
Oct. 3	1,4832	1,5973	1,2516	109,76	6,1395	2,458	3,25	0,33	17.009,69	4.475,62	15.708,65	1.214,52
Oct. 6	1,4790	1,6084	1,2655	108,77	6,1395	2,426	3,25	0,33	16.991,91	4.454,80	15.890,95	1.191,35
Oct. 7	1,4824	1,6097	1,2665	108,14	6,1395	2,397	3,25	0,33	16.719,39	4.385,20	15.783,83	1.208,98
Oct. 8	1,4858	1,6163	1,2732	108,13	6,1395	2,377	3,25	0,33	16.994,22	4.468,59	15.595,98	1.221,12
Oct. 9	1,4922	1,6118	1,2691	107,83	6,1304	2,377	3,25	0,33	16.659,25	4.378,34	15.478,93	1.221,12
Oct. 10	1,4864	1,6088	1,2758	106,89	6,1313	2,394	3,25	0,33	16.321,07	4.213,66	15.300,55	1.221,12
Oct. 13	1,4864	1,6088	1,2758	106,89	6,1260	2,394	3,25	0,33	16.321,07	4.213,66	15.300,55	1.223,10
Oct. 14	1,4855	1,5903	1,2655	107,17	6,1260	2,400	3,25	0,33	16.315,19	4.227,17	14.936,51	1.235,87
Oct. 15	1,4843	1,6003	1,2825	105,99	6,1269	2,458	3,25	0,33	16.141,74	4.215,32	15.073,52	1.242,01
Oct. 16	1,4910	1,6076	1,2801	106,33	6,1235	2,473	3,25	0,33	16.117,24	4.217,39	14.738,38	1.238,86
Oct. 17	1,4944	1,6093	1,2761	106,88	6,1241	2,435	3,25	0,32	16.380,41	4.258,44	14.532,51	1.238,32
Oct. 20	1,4944	1,6158	1,2795	106,97	6,1238	2,464	3,25	0,32	16.399,67	4.316,07	14.804,28	1.246,93
Oct. 21	1,4923	1,6111	1,2719	107,09	6,1215	2,482	3,25	0,32	16.614,81	4.419,48	14.804,28	1.248,40
Oct. 22	1,4920	1,6043	1,2642	107,22	6,1185	2,489	3,25	0,33	16.461,32	4.382,85	15.195,77	1.241,00
Oct. 23	1,4881	1,6037	1,2657	108,30	6,1200	2,500	3,25	0,33	16.677,90	4.452,79	15.299,70	1.229,90
Oct. 24	1,4860	1,6090	1,2671	108,16	6,1173	2,474	3,25	0,32	16.805,41	4.483,72	15.291,64	1.230,90
Oct. 27	1,4870	1,6118	1,2698	107,80	6,1170	2,521	3,25	0,32	16.817,94	4.485,93	15.388,72	1.230,90
Oct. 28	1,4880	1,6135	1,2734	108,16	6,1135	2,461	3,25	0,32	17.005,75	4.564,29	15.329,91	1.228,55
Oct. 29	1,4893	1,6011	1,2630	108,87	6,1117	2,462	3,25	0,32	16.974,31	4.549,23	15.553,91	1.228,55
Oct. 30	1,4808	1,6007	1,2616	109,31	6,1150	2,403	3,25	0,32	17.195,42	4.566,14	15.658,20	1.212,07
Oct. 31	1,4783	1,5995	1,2525	112,32	6,1129	2,478	3,25	0,32	17.390,52	4.630,74	16.413,76	1.173,48
Nov. 3	1,4728	1,5975	1,2486	113,90	6,1188	2,495	3,25	0,32	17.366,24	4.638,91	16.413,76	1.173,48
Nov. 4	1,4736	1,5998	1,2545	113,67	6,1155	2,496	3,25	0,32	17.383,84	4.623,64	16.862,47	1.165,55
Nov. 5	1,4695	1,5973	1,2483	114,74	6,1145	2,508	3,25	0,32	17.484,53	4.620,72	16.937,32	1.168,35
Nov. 6	1,4721	1,5830	1,2483	115,17	6,1122	2,570	3,25	0,32	17.554,47	4.638,47	16.792,48	1.166,72
Nov. 7	1,4650	1,5878	1,2458	114,56	6,1230	2,559	3,25	0,32	17.573,93	4.632,53	16.880,38	1.141,85
Nov. 10	1,4706	1,5845	1,2422	114,82	6,1200	2,552	3,25	0,32	17.613,74	4.651,62	16.780,53	1.177,98
Nov. 11	1,4656	1,5919	1,2474	115,51	6,1250	2,556	3,25	0,32	17.614,90	4.660,56	17.124,11	1.151,44
Nov. 12	1,4678	1,5785	1,2436	115,60	6,1267	2,568	3,25	0,32	17.612,20	4.675,14	17.197,05	1.164,29
Nov. 13	1,4666	1,5710	1,2476	115,77	6,1253	2,589	3,25	0,32	17.652,79	4.680,14	17.392,79	1.162,65