

CONTEXTO

Entrega N° 1.320

Nov. 24, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No se deje encandilar por quienes, víctimas del “síndrome de Estocolmo”, más allá de sus deseos están convencidos de que en 2015 el oficialismo puede ganar en primera vuelta. El temor les impide pensar. Si Mandrake le propusiera al Poder Ejecutivo generar en 2015 los actuales indicadores económicos, éste aceptaría encantado. Focalice toda su energía en la micro, lo único que usted puede manejar.

CLAVES

- ♦ Fortísima pulseada entre jueces y medios y la presidencia de la Nación. El pretexto son las desprolijidades descubiertas en un hotel, propiedad de Cristina Fernández de Kirchner.
- ♦ ¿Dictará el próximo gobierno una “emergencia ocupacional del Estado”, para revisar las designaciones realizadas por éste? Fundamental, para aumentar la “moral” de los funcionarios de carrera y mejorar la gestión.
- ♦ Por decreto, Barack Obama legalizó a 5 M. de indocumentados. Gran incentivo para llegar a Estados Unidos sin papeles.

ME PREGUNTO

Si en Brasil se usa el voto electrónico, ¿por qué en Argentina no?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Según INDEC, el PBI real hace un año que está estancado. No se lo cree nadie.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Y si ganan en primera vuelta?
- ♦ Justicia. Significativa simultaneidad
- ♦ El fantasma de diciembre
- ♦ Actividad. ¿En qué quedamos?
- ♦ Más desocupación, a pesar de menor oferta laboral
- ♦ Pearl Harbour. ¿Había alternativa?
- ♦ Henry Charles Carey

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los marxistas del Partido Laborista observan por doquier las consecuencias de sus acciones, y las denominan el colapso del capitalismo”. Jon Akass.

COMO LO VEO

“Al revisar otra vez la historia de los 8 años que van desde 1930 a 1938, podemos comprobar cuánto tiempo teníamos. Hasta 1934 por lo menos, el rearme alemán pudo haber sido evitado sin la pérdida de una sola vida. No fue tiempo lo que faltó”.

(Fuente: Churchill, W.: La Segunda Guerra Mundial. Volumen I, se cierne la tormenta”, Peuser, 1950).

No se deje encandilar por quienes, víctimas del “síndrome de Estocolmo”, más allá de sus deseos están convencidos de que en 2015 el oficialismo puede ganar en primera vuelta. El temor les impide pensar. Si Mandrake le propusiera al Poder Ejecutivo generar en 2015 los actuales indicadores económicos, éste aceptaría encantado. Focalice toda su energía en la micro, lo único que usted puede manejar.

Voto electrónico en 2015... en Capital Federal

¿En Capital Federal se puede, pero en el país en su conjunto no? Antes de responder este interrogante, conteste el siguiente: ¿en Brasil se puede, y en Argentina no?

Me refiero a la implementación del voto electrónico. Todo aquel que esté en contra del fraude electoral debería estar a favor de la iniciativa, en particular los partidos pequeños, que nunca tienen suficientes fiscales para evitar las “picardías” que pueden implementar en las mesas donde se vota, los representantes de los partidos mayoritarios.

¿El voto electrónico tampoco es perfecto? Nada es perfecto en la vida, siempre es “problema contra problema” (ejemplo: ¿qué pasa si el día de la votación se corta la luz?). Pero problema contra problema, la propuesta me parece atractiva.

Eliashev se tuvo que exiliar en 1974. Cammarota también

Entre las cosas que se recordaron, a propósito del reciente y más que lamentable fallecimiento del periodista José (“Pepe”) Eliashev, está el hecho de que –a raíz de las amenazas recibidas- en 1974 tuvo que abandonar el país.

No empalidezco esa desgracia si recuerdo que también en dicho año el humorista Aldo Cammarota tuvo que abandonar el país, a raíz de las amenazas recibidas.

Un bando se la agarró con Eliashev, el otro con Cammarota. Seguimos padeciendo las secuelas de un período verdaderamente trágico. Pero si pasamos del plano estrictamente personal, justificable a raíz del fallecimiento del primero de los nombrados, al plano general, recordemos ambos episodios a la vez.

Alguna vez se contará la historia de manera completa, y por consiguiente comprensible. Con ojos de hoy parece que falta mucho, pero siempre es buen momento para testimoniar, sobre todo a los jóvenes.

Barack Obama y los indocumentados

El presidente de Estados Unidos, quien acaba de comenzar los últimos 2 años de su mandato, dispuso por decreto legalizar la estadía en Estados Unidos, de aproximadamente 5 millones de personas que habían ingresado ilegalmente al país.

No es la primera vez que ocurre, nadie espera que sea la última. Es más, del otro lado de la frontera (particularmente de la frontera sur) seguramente que muchos estarán diciendo: “¿ves que funciona?”, preparando las bases para futuros blanqueos de inmigrantes ilegales.

¿Y entonces?

Si uno se acerca demasiado, no siempre es fácil compaginar todas las informaciones.

Si uno se aleja (no demasiado), los astros se ordenan.

En el plano político-institucional estamos viviendo el final de un período político, con la consiguiente debilidad (el Poder Ejecutivo es capaz de hacer daño específico, no general); con el correspondiente desafío por parte de quienes hasta ahora miraban para otro lado o hablaban en voz baja; y con una total falta de credibilidad en el accionar del Poder Ejecutivo.

Mientras que en el plano económico estamos viviendo la etapa del ciclo donde coexisten la recesión, la desocupación y la inflación, subproductos de la mencionada falta de credibilidad.

Por eso **Contexto** aconseja no adoptar las decisiones pensando que el estilo K se transformará, ejemplo, que en enero de 2015 el gobierno negociará –pero en serio- con el juez Griesa y los fondos buitres. Y por eso aconseja no agotarse en el temor y la indignación que genera el accionar gubernamental, sino concentrarse en la realidad individual.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.320; Noviembre 24, 2014.

¿Y SI GANAN EN PRIMERA VUELTA?

Hace algún tiempo la titular de Management & fit, la encuestadora a la que le presto más atención, dijo que no medía intención de voto porque todavía no había candidatos, y medía imagen positiva y negativa porque algo le tenía que entregar a quienes abonaban mensualmente una cuota por los servicios que prestaba. Esto es profesionalismo.

Traigo esto a colación por la cantidad de personas que, en las últimas semanas, expresan su preocupación (y en algunos casos miedo) de que –aunque no en la persona de la presidenta de la Nación- el oficialismo se perpetúe en el poder, obteniendo la victoria en las elecciones de octubre de 2015, sacando más de 40% de los votos, y más de 10 puntos porcentuales por encima del segundo candidato (como estipula el ballotage criollo).

Cuando uno presiona para obtener precisiones, se encuentra con el síndrome de Estocolmo, como se denomina al secuestrado que termina enamorándose de quien lo tiene secuestrado, que en Argentina 2014 surge de la admiración por la cual el oficialismo plantea la agenda de discusión, y la replantea a piacere; y también con un conjunto de cálculos aritméticos que, combinados, producirían el resultado tan temido (la denominada probabilidad conjunta sugiere que es muy baja la chance de que todos los eventos inciertos se vuelquen para un mismo lado).

Error tipo I, error tipo II, **Contexto** aconseja adoptar todas las decisiones sobre la base de que no sólo Cristina Fernández de Kirchner no tiene cómo no dejar la titularidad del Poder Ejecutivo, el 10 de diciembre de 2015, sino que le restará votos al candidato en cuya lista le cuelguen personas que hoy militan en el oficialismo.

¿Y los planes sociales; y las nuevas jubilaciones; y la documentación a nacidos en países limítrofes? Entiendo, pero no veo cómo de esta manera se llega a superar 40% de los votos. ¿Y la oposición? Haciendo lo que tiene que hacer, en esta fluida Argentina, hasta que a mediados de 2015 haya que presentar las listas de candidatos.

Ergo, esta newsletter no se suma a la perspectiva dramática planteada por algunos. No es una cuestión de deseos, sino de no dejarse llevar sino de pensar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.320; Noviembre 24, 2014.

JUSTICIA. SIGNIFICATIVA SIMULTANEIDAD

El jueves pasado la justicia ordenó allanar la empresa que maneja el hotel que la presidenta de la Nación tiene en El Calafate. Ese mismo día la jueza Gabriela Vázquez fue elegida presidenta del Consejo de la Magistratura (integra “Justicia legítima”).

En lo mío, es decir, en economía, resisto la tentación de plantear explicaciones de hechos aparentemente contradictorios, que aparecen “conectados” por la simultaneidad. De repente en el plano jurídico ocurre algo parecido, y por consiguiente las líneas que siguen deben tomarse con muchas pinzas.

La explicación simultánea de los 2 hechos referidos es que Cristina Fernández de Kirchner ya no es tan poderosa como antes, pero algún poder mantiene. Debido a lo primero, no puede evitar ser investigada (no sólo algunos de sus colaboradores, como Jaime, Boudou, etc., sino ella misma); debido a lo segundo, la presidencia del Consejo de la Magistratura –y el manejo de sus fondos- quedan en manos de aliados... aunque no tanto, según las declaraciones efectuadas por la jueza Vázquez, el viernes pasado. Veremos.

En períodos como los que estamos viviendo, esta coexistencia no debería sorprender.

¡Animo!

POSDATA. Elocuentes (por decirlo suave) tapas del domingo pasado, de los diarios “destituyentes” (Nación y Clarín), sobre las investigaciones judiciales en el hotel de la presidenta de la Nación. Lo cual, más allá de la importancia del caso en sí mismo, muestra – tanto en el ámbito de los medios, como en el judicial- la existencia de coraje y desesperación.

CONTEXTO; Entrega N° 1.320; Noviembre 24, 2014.

EL FANTASMA DE DICIEMBRE

El salto devaluatorio dispuesto por Juan Carlos Fábrega hace aproximadamente un año, nos sorprendió. Ojalá el mes que viene nos sorprenda gratamente que en los planos social y de los disturbios, “no pase nada en Argentina”.

Sería una sorpresa porque de las referidas complicaciones hace meses que venimos hablando. De manera que si –Dios no lo permita- ocurren, no nos sorprenderán.

¿Cuál es la diferencia entre los hinchas que están en las tribunas de una cancha, y los directores técnicos de los equipos que juegan? Que los primeros se pueden dar el lujo de criticar e insultar, mientras que los segundos no tienen más remedio que tomar decisiones.

Aquí lo mismo. Cuando no saben qué más preguntar, algunos periodistas interrogan a sus invitados, acerca de si piensan que vaya a ocurrir “algo” en este diciembre. Buena parte de los entrevistados responden... ¡como si pudieran saber!

Pero esta es una parte de la realidad. La otra parte, la del equivalente a los directores técnicos, tiene que ver con la toma de decisiones. En este plano todo el mundo espera la ausencia del gobierno nacional, y la presencia de los dueños de los supermercados, los intendentes, los jefes policiales locales, etc.

En las actuales circunstancias de poco valen las exhortaciones a favor de ganarse el ingreso trabajando y los llamados a la solidaridad (¡con los fondos de los otros!). En cambio de mucho vale la profesionalidad, que pasa por estar alerta, redireccionar las marchas en cuanto comienzan a formarse, preparar bolsitas de comida, etc. ¿Debo aclarar que no soy un experto en la cuestión, y que sólo estoy ilustrando? Pero si tuviera la responsabilidad por el funcionamiento de un supermercado, por ejemplo, le prestaría mucha atención a la profesionalidad.

Crucemos los dedos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.320; Noviembre 24, 2014.

ACTIVIDAD. ¿EN QUE QUEDAMOS?

Según el INDEC, ajustado por estacionalidad el estimador mensual de actividad económica (proxy del PBI) aumentó 0,2% entre agosto y setiembre pasados y cayó 0,2% entre setiembre de 2013 y de 2014.

Digresión. Este es el único dato que aparece en el escueto comunicado, antes publicaban las series con estacionalidad y desestacionalizada, para poder poner en contexto la última información.

En buen romance, según la estimación oficial la economía argentina está *estancada*, ¡que no es lo mismo que *paralizada*!

En un sentido literal, las economías nunca se paralizan (ni en Siria el PBI es cero); la forma optimista de ver una caída de 3% en el PBI consiste en decir que todavía se genera 97% del valor agregado que se generaba el año anterior.

Pero la clave aquí pasa por la distancia que existe entre el estancamiento, según la versión oficial, y las estimaciones privadas por un lado, y el contacto directo con los empresarios por el otro.

Hoy hay que buscar con lupa aquel a quien le está aumentando el volumen de sus ventas (el viernes pasado encontré a uno, a quien casi le saco una foto). Pero si es una rareza y en el caso de los bienes durables se registran fuertes caídas, ¿cómo se explicará el estancamiento del nivel general?

La toma de decisiones siempre es de aquí para adelante. Salvo que alguien me explique cómo es que el aumento de la incertidumbre genera demanda de bienes, y por consiguiente reactivación económica, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que la pesadez de las ventas, y por consiguiente de la producción y el empleo, van a continuar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.320; Noviembre 24, 2014.

MAS DESOCUPACION, A PESAR DE MENOR OFERTA LABORAL

Según el INDEC, entre el tercer trimestre de 2013 y de 2014, la tasa de desocupación aumentó 0,7 puntos porcentuales (pp), porque pasó de 6,8% a 7,5% de la fuerza laboral.

Durante el mismo período la tasa de actividad, esto es, la proporción de la población total que desea trabajar (algunos trabajan, otros buscan trabajo) cayó 1,4 pp, porque pasó de 46,1% a 44,7%.

En consecuencia la tasa de empleo, es decir, la proporción de la población total que efectivamente trabajó, disminuyó 1,6 pp, al pasar de 42,9% a 41,3%. La tasa de empleo del tercer trimestre de 2014 es la más baja desde 2005.

En una palabra: aumentó la tasa de desocupación a pesar de la reducción de la proporción de la población que quería trabajar. Ergo, aumentó la desocupación porque disminuyó la demanda de trabajo. Lo cual es congruente con la recesión que experimenta la economía.

En términos absolutos, entre el tercer trimestre de 2013 y de 2014, se incorporaron a la población económicamente activa 115.000 personas, de las cuales 24.000 consiguieron empleo y 91 ingresaron a la legión de desocupados.

La desagregación geográfica es muy significativa: el aumento de 24.000 en el número de empleados surge de una suba de 193.000 en el interior del país, y una caída de 169.000 en Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

No sorprende, pero naturalmente preocupa. Las estimaciones realizadas por Tendencias económicas, referidas a octubre –y muy probablemente noviembre-, sugieren que el problema continúa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.320; Noviembre 24, 2014.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral) (% población total)						Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	Buenos Aires		rior	Buenos Aires
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
IT.07	9,8	11,0	8,3	6,4	6,8	6,0	46,3	48,8	43,4	41,7	43,4	39,8
IIT.	8,5	8,9	7,9	7,1	7,7	6,3	46,3	48,9	43,5	42,4	44,5	40,0
IIIT.	8,1			6,7			46,2			42,4		
IVT.	7,5	7,7	7,2	6,0	6,1	5,9	45,6	47,5	43,3	42,1	43,8	40,2
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IIIT14/IIIT.13	0,7	0,5	0,9	0,5	0,6	0,5	-1,4	-2,4	-0,2	-1,6	-2,5	-0,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.320; Noviembre 24, 2014.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
IT.07	24.098	12.712	11.386	11.147	6.204	4.944	10.052	5.518	4.534	1.095	685	410
IIT.	23.829	12.728	11.121	11.043	6.218	4.834	10.108	5.664	4.453	935	554	352
IIIT.	24.275			11.204			10.294			909		
IVT.	23.931	12.756	11.175	10.903	6.061	4.842	10.086	5.593	4.493	817	469	349
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
(diferencias absolutas)												
IIIT.14/IIIT.13	1.035	385	651	115	-146	262	24	-169	193	91	23	68

CONTEXTO; Entrega N° 1.320; Noviembre 24, 2014.

PEARL HARBOUR. ¿HABIA ALTERNATIVA?

“Todo el mundo sabe” que el 7 de diciembre de 1941 la armada japonesa atacó la base naval de Pearl Harbour, a raíz de lo cual Estados Unidos ingresó a la Segunda Guerra Mundial.

Amantes de las teorías conspirativas, varios compatriotas me explicaron que Franklin Delano Roosevelt, entonces presidente de Estados Unidos, sabía lo que iba a ocurrir pero que no hizo nada, porque necesitaba un pretexto para meter a su país en la lucha. Nunca me convenció el argumento.

Pero en La Segunda Guerra Mundial, volumen 3. La gran alianza (Peuser, 1950), el tercer volumen de la monumental obra escrita por Winston S. Churchill, encontré el siguiente testimonio:

“La aplicación de severas sanciones económicas, en julio de 1941, llevó la crisis interna del Japón a un punto culminante... Los embargos impuestos por los Estados Unidos, Gran Bretaña y Holanda, habían cortado todos los abastecimientos de petróleo para el Japón, de los cuales dependía la armada y, en verdad, todo el poderío bélico del país. Inmediatamente la armada japonesa se vio obligada a utilizar sus reservas de petróleo, y al comenzar la guerra del Pacífico había gastado ya las reservas de 4 meses, de un total de 18 de que disponía... La situación creada por el bloqueo era insostenible, y la elección que les quedaba era, o llegar a un acuerdo con los Estados Unidos o bien ir a la guerra... En una conferencia imperial celebrada en Tokio, el 1 de diciembre, se tomó la decisión de ir a la guerra con Estados Unidos,... lo cual constituyó una vasta simplificación de sus problemas y sus deberes... El hecho de que Japón se lanzase a hacer la guerra a los Estados Unidos era un acto suicida... Tal declaración de guerra estaba reñida con la razón. Yo tenía la seguridad de que se arruinaría durante una generación, a raíz de semejante acto, y ello resultó exacto... La locura es, sin embargo, una enfermedad que en la guerra trae consigo un elemento ventajoso: la SORPRESA”.

El caso no alimenta las explicaciones conspirativas, sino que muestra una vez más que rara vez en la práctica existen hechos importantes “descolgados”. Sabía lo del ataque a Pearl Harbour, pero no lo del embargo. Dado que Japón no tiene una gota de petróleo en su territorio, la respuesta puede haber resultado suicida, pero la necesidad de hacer “algo” no.

¡Animo!

HENRY CHARLES CAREY

(1793 - 1879)

Nació en Filadelfia, Estados Unidos. Hijo de Mathew Carey, “inmigrante irlandés famoso como dirigente católico, reformador, humanista, antibritánico y proteccionista, partidario del sistema americano de Alexander Hamilton y Clay, y fundador de una gran casa editorial. Mathew ejerció gran influencia sobre él... Se retiró de la empresa de su padre a los 30 años, cuando era jefe de máquinas, y se dedicó a la promoción de múltiples intereses en manufacturas, propiedad inmobiliaria y actividades financieras” (Spiegel, 1975).

“Fue uno de los ciudadanos más destacados de Filadelfia y, dada su personalidad, asesor de más de un presidente de Estados Unidos... Cuando falleció, se lo consideraba el ciudadano privado más conocido en su país” (Spiegel, 1975).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Carey? Porque “se ganó el calificativo de padre del análisis económico americano, representante de un enfoque distintivo referido al capitalismo y al desarrollo económico... En un país que contaba con cantidades aparentemente ilimitadas de tierra, y población educada, la economía de las restricciones de oferta no resultaba relevante... Según él, una tarifa altamente protectora, ayuda gubernamental a la industria, inversiones en educación y obra pública, promoverían la independencia de Estados Unidos” (Lewis, 2006).

“Desde los tiempos de Thomas Mun y Josiah Child, nunca los escritos económicos de un hombre de negocios habían tenido tan fuerte atractivo como los suyos... Fue caracterizado por Conkin, en 1980, como el más petulante y original economista político americano, antes de Thorstein Bunde Veblen” (Spiegel, 1975 y 1987). “No era un optimista irresponsable, merece que se le honre por haber sido uno de los primeros defensores de la conservación de los recursos naturales, especialmente los del suelo” (Soule, 1961).

“Las 2 cuestiones más importantes en sus escritos fueron las del proteccionismo y la armonía de intereses... Defendió el proteccionismo porque se adaptaba a su ley de asociación: alentaba el ‘comercio’ en sentido de eslabón asociativo entre productores y consumidores, más que como actividad mediadora” (Spiegel, 1975 y 1987). “La armonía de intereses no incluía a los comerciales; buscaba disminuir la función de intermediación mediante la descentralización

industrial, para que productores agrícolas y fábricas pudieran estar cerca unos de otros” (Soule, 1961).

“Encontró, entre sus múltiples actividades, tiempo para una carrera literaria que dio como resultado más de 13 libros importantes y cerca de 6.000 páginas de panfletos y artículos periodísticos” (Spiegel, 1975). En la biblioteca pública de la ciudad de Nueva York figuran 89 obras suyas, principalmente informes y panfletos. “Su influencia, aunque durante poco tiempo, se expandió de su ciudad natal a todo Estados Unidos, y a Europa. Sus obras fueron muy traducidas... Su influencia posterior fue escasa, dado el posterior desarrollo de una ciencia económica más disciplinada y especializada” (Spiegel, 1975 y 1987).

“En su primer libro, Ensayo sobre la tasa de salarios, publicado en 1835, se opuso a las restricciones comerciales, por entorpecer el orden de la providencia. Pero en El pasado, el presente y el futuro, publicado en 1848, así como en escritos posteriores, se pronunció vigorosamente a favor de la protección arancelaria, como insumo para su ley de asociación, la cual planteaba el desarrollo diversificado y equilibrado regionalmente... El ámbito de su optimismo con respecto a un orden armonioso se fue agrandando gradualmente. En su primer libro postuló la armonía entre los capitalistas y los trabajadores; en sus Principios de economía política, obra en 3 volúmenes publicada entre 1837 y 1840, incluyó también a los terratenientes. El crecimiento demográfico no perturba la armonía, si está restringido por los condicionamientos sociales... En La armonía de los intereses, publicado en 1851, insiste en el proteccionismo, del que ofrece una versión popular; y en El comercio de esclavos, que viera la luz en 1853, opinaba que el proteccionismo era más necesario en el sur que en el norte de Estados Unidos” (Spiegel, 1975 y 1987).

“Sus ideas económicas estaban en las antípodas de las de David Ricardo y Thomas Robert Malthus, y reflejan el optimismo característico de las condiciones americanas, favorables a la expansión, las cuales el propio Carey usufructuó en su calidad de exitoso empresario y promotor... Rompió con Malthus y con Ricardo, pero no con Adam Smith” (Spiegel, 1975 y 1987). “Aunque no se distinguió como teórico, realizó algunas sagaces observaciones. No aceptó la teoría de la renta de Ricardo porque, de acuerdo con su observación personal, a menudo los colonos no ocupaban la mejor tierra, sino las parcelas inferiores. Por lo demás, previó que se efectuarían grandes avances en materia de tecnología agrícola, y por consiguiente en la productividad de la tierra. Por consiguiente, negó la validez de la ‘ley’ de rendimientos decrecientes... La contribución humana a la riqueza superaba lo que la naturaleza producía por sí misma. Y las riquezas extraídas de la tierra no eran más importantes que las que producía la industria: ambas dependían principalmente de la aplicación de capital... El rédito de los agricultores no se distinguía del de los poseedores del capital o del salario de los trabajadores. Por vulnerable que pueda ser este aspecto de su teoría, reflejaba la situación de Estados Unidos de su tiempo, cuando la tierra abundaba y escaseaban el trabajo y el capital necesarios para explotarla adecuadamente... Por razones semejantes, también rechazó la teoría malthusiana, sosteniendo que la capacidad técnica de producción aumentaría, no más lentamente sino más rápidamente, que la población. En sus Principios de la ciencia social, publicados entre 1858 y 1959, observó sagazmente que ‘la fecundidad está en relación inversa de la organización’ y que las ‘potencialidades cerebrales y generadoras del hombre maduran conjuntamente’” (Soule, 1961).

“Sus últimas obras trascienden la economía, adentrándose en ciencias sociales y cósmicas... Le gustaba confirmar sus teorías con abundantes referencias históricas, estadísticas y científico-naturales. Fue un pionero en el uso de datos cuantitativos, así como en su presentación gráfica” (Spiegel, 1975).

Lewis, D. C. (2006): “Carey, Henry Charles”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Soule, G. (1961): Ideas de los grandes economistas, Compañía General Fabril Editora.

Spiegel, H. W. (1975): "Carey, Henry C.", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

Spiegel, H. W. (1987): "Carey, Henry Charles", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija en \$	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes					Rofex* (\$ por us\$)			
		en \$	en \$	en \$	(anual, %)										
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															
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
Nov. 14	664	0,02	1,43	20,15	8,5250	8,5120	8,5410	8,6320	9.749,7	8.751,5	15,959	1,87	18,31	288,5	375,2
Nov. 17	667	0,02	1,71	21,46	8,5250	8,5120	8,5370	8,6200	9.676,7	8.740,7	15,959	1,87	18,24	291,5	375,2
Nov. 18	671	0,02	1,71	21,03	8,5300	8,5130	8,5340	8,6210	9.795,0	8.875,0	15,678	1,84	17,99	289,9	376,0
Nov. 19	678	0,02	1,71	21,15	8,5300	8,5130	8,5360	8,6230	9.584,3	8.684,7	15,181	1,78	17,74	287,0	369,2
Nov. 20	675	0,02	1,78	21,00	8,5300	8,5150	8,5370	8,6270	9.672,4	8.741,7	16,851	1,98	17,64	289,5	375,0

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. 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
Nov. 10	28.170	312.715	106.406	419.121	66.185	212.147	6.113	7.925	711.491
Nov. 11	28.172	313.108	103.504	416.612	66.339	212.147	6.115	8.318	709.532
Nov. 12	28.176	312.949	101.901	414.850	66.175	216.280	6.157	8.113	711.575
Nov. 13	28.207	312.703	100.983	413.686	66.150	216.280	6.157	9.459	711.732
Nov. 14	28.288	310.719	96.769	407.488	66.094	216.280	6.156	14.280	710.298

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	1.185.378	911.527	841.842	145.402	153.445	161.317	352.047	29.631	8.269	3.183	4.118	967	273.851
Oct.14	1.208.957	934.275	864.024	151.688	162.710	162.021	356.576	31.030	8.275	3.204	4.093	978	274.682
2014													
Sep. 29	1.203.727	932.049	862.203	154.007	167.168	161.751	349.464	29.813	8.257	3.209	4.076	972	271.678
Sep. 30	1.206.794	934.886	865.376	152.314	158.663	172.852	351.721	29.826	8.212	3.168	4.097	947	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	146.528	151.332	168.936	353.826	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	1.200.646	922.368	852.513	150.039	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	1.208.490	937.145	866.173	154.597	169.928	150.902	360.496	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	1.213.253	944.078	873.101	156.284	179.627	151.178	356.420	29.592	8.348	3.276	4.091	981	269.175
Oct. 29	1.227.775	958.323	886.992	158.086	187.828	155.560	356.612	28.906	8.385	3.275	4.089	1.021	269.452
Oct. 30	1.230.288	960.181	888.956	157.894	181.884	161.893	357.234	30.051	8.373	3.265	4.101	1.007	270.107
Oct. 31	1.231.018	959.021	887.863	155.532	171.395	174.976	356.046	29.914	8.363	3.262	4.093	1.008	271.997
Nov. 3	1.225.313	950.680	879.221	156.225	167.734	173.753	350.452	31.057	8.398	3.304	4.083	1.011	274.633
Nov. 4	1.222.807	947.187	875.731	154.552	163.317	174.005	353.324	30.533	8.394	3.311	4.088	995	275.620
Nov. 5	1.223.098	945.204	873.855	153.301	155.049	179.839	355.002	30.664	8.382	3.313	4.107	962	277.894
Nov. 7	1.223.135	942.712	871.215	153.129	151.010	179.645	354.843	32.588	8.400	3.340	4.102	958	280.423
Nov. 10	1.252.274	939.559	867.852	151.982	152.808	173.183	354.631	35.248	8.426	3.342	4.079	1.005	312.715
Nov. 11	1.251.279	938.171	866.504	152.063	159.260	166.006	354.240	34.935	8.420	3.341	4.096	983	313.108
Nov. 12	1.256.596	943.647	871.725	151.831	168.991	163.380	353.690	33.833	8.450	3.373	4.081	996	312.949
Nov. 13	1.260.480	947.777	875.834	153.003	172.748	164.877	348.230	36.976	8.451	3.376	4.033	1.042	312.703
Nov. 14	1.259.645	948.926	877.173	154.922	159.632	168.682	359.173	34.764	8.428	3.373	4.075	980	310.719

* 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												
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
Nov. 14	1,4641	1,5672	1,2528	116,29	6,1300	2,602	3,25	0,32	17.634,74	4.688,54	17.490,83	1.162,45
Nov. 17	1,4660	1,5642	1,2452	116,46	6,1244	2,609	3,25	0,33	17.647,75	4.671,00	16.973,80	1.188,75
Nov. 18	1,4670	1,5635	1,2537	116,85	6,1218	2,583	3,25	0,33	17.687,82	4.702,44	17.344,06	1.186,55
Nov. 19	1,4672	1,5684	1,2552	117,96	6,1200	2,571	3,25	0,34	17.685,73	4.675,71	17.288,75	1.196,99
Nov. 20	1,4668	1,5695	1,2545	118,03	6,1240	2,573	3,25	0,33	17.719,00	4.701,87	17.300,86	1.182,72