CONTEXTO

Entrega Nº 1.321

Dic. 1, 2014

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Las restricciones existen, no son un invento de los perversos economistas. La restricción fiscal lleva a la presidenta de la Nación a no aflojar en el caso del impuesto a las ganancias que pagan los asalariados; la restricción externa a limitar las importaciones a las liquidaciones de los exportadores.

CLAVES

♦ La AFIP debería convocar en privado a los presuntos evasores, que tienen cuentas no declaradas en Suiza, en vez de que se conozcan listas con "ejemplos" sospechosamente sesgados.

♦ Según FIEL, la producción industrial cayó 0,6%, oct.14/set.14 (desestacionalizado), y 6,1% entre oct.13 y oct.14.

♦ Brasil: Joaquim Levy, nuevo ministro de economía. Le dicen "manos de tijera", porque es austero. Si Dilma tiene credibilidad, el ajuste no será recesivo.

♦ Estados Unidos. Ferguson, Missouri, reaviva las tensiones raciales que se creían superadas.

ME PREGUNTO

Políticamente; ¿qué significa que el secretario de justicia haya dicho, en la causa por el auto, que "probablemente Boudou esté bien procesado"?

SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐 Cristina Fernández de Kirchner no es desalmada, pero el aumento del gasto público la obligó a pedirle comprensión a los trabajadores, a los cuales no les puede modificar el pago del impuesto a los ingresos. Le tiene que haber costado, porque según el relato la caída del salario real y el poder adquisitivo de los ingresos de los trabajadores, pertenece en exclusividad a los pérfidos neoliberales.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

♦ Como lo veo
♦ Tesorería necesita hasta el último manguito
♦ Menos importaciones porque menos exportaciones
♦ PBI EEUU: reactivación vigorosa
♦ Migración de África a Europa. ¿Problema de quién?
♦ Gratuidad de bienes costosos. ¿Quién paga?
♦ Kakkadan Nandanath Raj

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"No ataco muy seguido al Partido Laborista, porque ellos mismos lo hacen tan bien". Edward Heath.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.321; Diciembre 1, 2014

COMO LO VEO

"Durante la Segunda Guerra Mundial los alemanes habían pactado que no iban a bombardear Oxford y Cambridge, y a cambio los británicos no bombardearían Heidelberg y Gotinga. Es una lástima que este tipo de acuerdos civilizados no se extendieran a otras ciudades".

(Fuente: Hawking, S.: Mi vida, Crítica, 2014).

Las restricciones existen, no son un invento de los perversos economistas. La restricción fiscal lleva a la presidenta de la Nación a no aflojar en el caso del impuesto a las ganancias que pagan los asalariados; la restricción externa a limitar las importaciones a las liquidaciones de los exportadores.

Vanoli y el futuro del tipo de cambio oficial

El presidente de un banco central nunca debe hablar del tipo de cambio, pero forzado a decir algo y no poder simplemente "emitir sonidos", Vanoli dijo lo mejor que puede decir.

Cuando dice que en 2015 no habrá devaluación, lo que quiso decir es que no habrá salto devaluatorio, como el que hizo su antecesor a fines de 2013-comienzos de 2014.

Pero por el otro lado no fue tan tonto como para decir que el tipo de cambio no se va a modificar. Quiere decir que lo piensa aumentar de manera paulatina, con lo cual tendrá que enfrentar el hecho de que, no siendo un hecho inesperado, exportadores e importadores tomarán nota y actuarán en consecuencia. Ergo, más controles y más presiones policiales y administrativas.

Cuando a un gobierno nadie le cree, es difícil pensar en alternativas mejores que otras. Se opera en base a la circunstancias y se vuelve actuar, según y conforme. En otros términos, ni Vanoli sabe si la realidad lo va a forzar, en 2015, a realizar saltos devaluatorios.

Quién es quién en las cuentas numeradas de Suiza

Como consecuencia de haber castigado sistemáticamente el ahorro en moneda nacional, en el sistema financiero institucionalizado, y también como consecuencia de la economía informal, los argentinos figuramos entre los primeros puestos en un ranking mundial de ahorros fuera del país.

No está de más aclarar que están tan fuera del sistema los dólares guardados en el colchón, como en la caja de seguridad del banco de la esquina, como en una cuenta numerada en Suiza.

El cuento que existe referido a estas cuentas es que un general de un país sudamericano, luego de amenazar al gerente de un banco suizo, de matarlo de inmediato salvo que le entregue la lista de connacionales que tienen cuentas numeradas en dicho banco, ante la fría negativa del funcionario guarda la ametralladora y pide… un formulario para abrir una cuenta.

Los gerentes podrán no filtrar la información, pero al parecer algún empleado furioso con la institución donde trabajaba sí. La AFIP consiguió los datos y, en el mejor estilo K, en vez de convocar privadamente a los contribuyentes impositivos que quedaron en "orsay", el gobierno da a conocer listas selectivas de integrantes de tan prestigioso "club", algunos de los cuales salieron a desmentir que tuvieran una cuenta numerada en Suiza.

¿Qué se busca, mejorar la recaudación impositiva o embarrar la cancha?

Ortodoxia… a la brasileña

Finalmente Dilma Rousseff nombró ministro de economía a Joaquim Levy, un brasileño que estudió en la universidad de Chicago.

A nuestros vecinos no les gustan los extremos (lo contrario de lo que nos ocurre a nosotros), y por otro lado Dilma está comenzando su segundo período presidencial, de manera que no puede confiar en "llegar como sea" al final de su presidencia.

Tiene que actuar, y es lo que está haciendo.

Un ajuste, si es creíble, no sólo no es recesivo sino que es reactivante. Veremos.

Hacemos macanas, pero no somos Venezuela

Los diarios del sábado pasado consignaron las últimas cotizaciones del dólar en Venezuela. Tipo de cambio oficial, 6,30 bolívares; Sicad 1, entre 10 y 12; Sicad 2, 50; ¡paralelo 150!

En el plano cambiario al menos, esto de que "somos Venezuela" es pura poesía. Ni somos Venezuela, ni nos encaminamos hacia Venezuela.

¿Y entonces?

¿Cómo haremos para llegar a fines de 2015?, me preguntan muchas personas. No gaste energías en plantear una cuestión para la cual no hay respuesta, y que se formula con más curiosidad que necesidad de adoptar decisiones. Focalice su atención en la próxima semana, y luego en la otra.

A fines de 2015 miraremos para atrás y veremos cómo fue que le encontramos la vuelta, para operar en un contexto macroeconómico inevitablemente incierto y volátil.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.321; Diciembre 1, 2014.

TESORERIA NECESITA HASTA EL ULTIMO MANGUITO

En la reunión anual de la Cámara Argentina de la Construcción, a raíz de los reclamos sindicales para que se actualice la forma en que los asalariados abonan el impuesto a las ganancias, reflejo del fastidio que tiene creciente número de trabajadores, la presidenta de la nación les pidió "comprensión" a los asalariados, agregando que hay que pagar los impuestos para financiar las obras de infraestructura.

¡Quién hubiera dicho!, exclamó mi tía Carlota, la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas.

Un gobierno ideológicamente progresista, que no pierde oportunidad para criticar al neoliberalismo y al ajuste, no sólo disminuye el salario real (las convenciones colectivas de los gremios oficialistas consiguieron aumentos salariales de 30%, contra una inflación bien medida de 42%) sino que les pide comprensión a los asalariados.

En cuanto a que la recaudación se necesita para financiar las obras de infraestructuras, esto es tan cierto como que se necesita para pagar Fútbol para todos, sobreprecios en las compras públicas y groseros subsidios a la energía y el transporte. No tengo el dato a mano pero por lo menos 85% del gasto público total no es gasto en capital sino gasto corriente.

¿Qué es lo que está ocurriendo? No voy a descartar las consideraciones políticas ("no le voy a dar el gusto a los dirigentes sindicales de la oposición, en particular a Hugo Moyano"), pero en el centro de la decisión **Contexto** ubica el hecho de que la recaudación crece 40% interanual, la tasa de inflación bien medida es de 42% y los gastos públicos superan en algunos puntitos este último guarismo.

En una palabra: al secretario de hacienda, cuando le van con temas como el de ajustar por inflación las deducciones y las alícuotas del impuesto a las ganancias, a voz en cuello dice: "necesito hasta el último manguito, recaudado como sea".

¡Animo!

MENORES IMPORTACIONES PORQUE MENORES EXPORTACIONES

En octubre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u$s 5.967 M., e importó por valor de u$s 5.606 M. Por lo cual tuvo un superávit de u$s 361.

Con respecto a octubre de 2013, el valor de las exportaciones cayó 16,5%, el de las importaciones disminuyó 14,4% y el del superávit comercial bajó 39,2%.

Comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones disminuyó 11%, el de las importaciones 10,6% y el del superávit comercial 14,5%.

El lector de **Contexto** está acostumbrado a esta presentación de los resultados globales del intercambio internacional de Argentina. Pero a la luz de la escasez de divisas que tiene el Banco Central, hay que reescribir lo anterior de la siguiente manera:

El octubre pasado Argentina importó por valor de u$s 5.606 M., porque exportó por valor de u$s 5.967 M. Es decir, todo reducido a una "base caja", donde las salidas dependen por entero de las entradas. La explicación sugiere que la caída del valor de las importaciones se debe a una restricción de oferta, como la de las divisas, y no a una restricción de demanda, como la generada por la recesión. Obviamente que a nivel individual debe haber ejemplos de un lado y del otro, pero –a partir de los testimonios de los empresarios, recogidos en el plano de la consultoría- la restricción de oferta parece estar operando con frecuencia.

Continúa el fuerte deterioro de los términos del intercambio. En efecto, como muestra uno de los cuadros que acompañan estas líneas, entre octubre de 2013 y de 2014, mientras en promedio el precio en dólares de los productos de exportación cayó 4%, el de los productos de importación subió 6%. Siendo el efecto reciente, en la comparación 10 meses de 2013 contra igual período del año actual, también se registra deterioro, pero mucho menor (los precios en dólares de las exportaciones cayeron 2%, los de las importaciones se mantuvieron constantes).

¿Los precios de qué productos, son los "culpables" de esto? Los de los productos primarios, y los de combustibles y energía. En este último caso llama la atención que mientras los precios de exportación de productos energéticos en promedio cayeron 17%, los de los productos de importación subieron 8%.

Por último, energía contribuyó al deterioro de las cuentas externas de Argentina. En efecto, cuando tanto a las exportaciones como de las importaciones totales, se les quitan los productos energéticos, la caída del superávit comercial registrada entre octubre de 2013 y de 2014 pasa de -39,2% a -9,1%, y en la comparación entre los 10 primeros meses del año pasado y del presente, pasa de -14,5% a -7,4%.

. . .

¿Cómo sigue esto? es la pregunta obvia que formula cualquier decisor.

Así, es la respuesta más directa, partiendo de la base de que el Poder Ejecutivo no conseguirá (masivamente al menos) plata fresca, que le permita financiar las importaciones de manera más fluida, suponiendo que el nivel de actividad económica así lo demande.

Al respecto **Contexto** reitera su posición. No hay que adoptar decisiones sobre la base de que, caída la cláusula RUFO, a comienzos del año próximo el gobierno argentino honrará el fallo emitido por el juez Thomas Griesa y negociará exitosamente con quienes no aceptaron los canjes de deuda de 2005 y 2010.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-taciones	Impor-taciones	Saldo	Saldo (% de ex-portac.)	Expor-taciones	Impor-taciones	Saldo
	(millones de u$s)				(var. anuales, en %)		
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	9,8	0,9	7,5	-35,6
10m. 2013	69.784,0	62.585,0	7.199,0	10,3			
10m. 2014	62.084,0	55.932,0	6.152,0	9,9	-11,0	-10,6	-14,5
Ene.13	5.572,0	5.358,0	214,0	3,8	-0,9	0,0	-20,1
Feb.	5.649,0	5.175,0	474,0	8,4	-5,9	8,8	-62,0
Mar.	6.245,0	5.434,0	811,0	13,0	0,8	4,5	-18,7
Abr.	7.372,0	6.378,0	994,0	13,5	9,8	31,2	-46,4
May.	8.501,0	7.063,0	1.438,0	16,9	14,6	16,9	4,4
Jun.	7.583,0	6.368,0	1.215,0	16,0	8,2	4,4	33,5
Jul.	7.398,0	7.022,0	376,0	5,1	-3,2	10,3	-70,6
Ago.	7.474,0	7.107,0	367,0	4,9	-2,9	12,6	-73,6
Set.	6.846,0	6.130,0	716,0	10,5	0,8	3,8	-19,4
Oct.	7.144,0	6.550,0	594,0	8,3	3,8	3,7	4,8
Nov.	6.609,0	5.912,0	697,0	10,5	-0,5	1,4	-14,1
Dic.	5.267,0	5.160,0	107,0	2,0	-16,3	-5,5	-87,2
Ene.14	5.231,0	5.196,0	35,0	0,7	-6,1	-3,0	-83,6
Feb.	5.393,0	5.349,0	44,0	0,8	-4,5	3,4	-90,7
Mar.	5.253,0	5.211,0	42,0	0,8	-15,9	-4,1	-94,8
Abr.	6.398,0	5.472,0	926,0	14,5	-13,2	-14,2	-6,8
May.	7.117,0	5.858,0	1.259,0	17,7	-16,3	-17,1	-12,4
Jun.	7.387,0	6.008,0	1.379,0	18,7	-2,6	-5,7	13,5
Jul.	6.723,0	5.920,0	803,0	11,9	-9,1	-15,7	113,6
Ago.	6.599,0	5.700,0	899,0	13,6	-11,7	-19,8	145,0
Set.	6.016,0	5.612,0	404,0	6,7	-12,1	-8,5	-43,6
Oct.	5.967,0	5.606,0	361,0	6,0	-16,5	-14,4	-39,2

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Oct.13 (millones de u$s)	Oct.14	Diferencia (%)	10 meses 13 (millones de u$s)	10 meses 14	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	7.144	5.967	-16,5	69.784	62.083	-11,0
Comb. y energía	482	389	-19,3	4.848	4.124	-14,9
Resto	6.662	5.578	-16,3	64.936	57.959	-10,7
IMPORTACION						
Total	6.550	5.606	-14,4	62.584	55.932	-10,6
Comb. y lubricantes	664	733	10,4	10.240	9.634	-5,9
Resto	5.886	4.873	-17,2	52.344	46.298	-11,6
SALDO						
Total	594	361	-39,2	7.200	6.151	-14,6
Combustibles	-182	-344	89,0	-5.392	-5.510	2,2
Resto	776	705	-9,1	12.592	11.661	-7,4

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct 2014/oct 2013			10 meses 2014/10 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-16	-4	-13	-12	-2	-10
Productos primarios	2	-11	15	-23	-12	-12
Manufacturas origen agropecuario	-18	-8	-11	1	1	0
Manufacturas origen industrial	-21	5	-25	-13	2	-15
Combustibles y energía	-19	-17	-3	-15	0	-15
IMPORTACION	-14	6	-19	-11	0	-11
Bienes de capital	5	5	0	6	2	4
Bienes intermedios	-1	0	-1	-3	-2	-1
Combustibles y lubricantes	11	8	3	-6	-2	-4
Piezas y accesorios bienes capital	-37	9	-42	-21	0	-21
Bienes de consumo, incluido autos	-15	-5	-10	-11	-1	-10
Vehículos automotores de pasajeros	-55	-1	-55	-46	3	-48

Rubros y usos	Oct 2014/oct 2013			10 meses 2014/10 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-16	-4	-13	-12	-2	-10
Productos primarios	2	-11	15	-23	-12	-12
Manufacturas origen agropecuario	-18	-8	-11	1	1	0
Combustibles y energía	-19	-17	-3	-15	0	-15
Manufacturas origen industrial	-21	5	-25	-13	2	-15
IMPORTACION	-14	6	-19	-11	0	-11
Combustibles y lubricantes	11	8	3	-6	-2	-4
Bienes de capital	5	5	0	6	2	4
Bienes intermedios	-1	0	-1	-3	-2	-1
Bienes de consumo, incluido autos	-15	-5	-10	-11	-1	-10
Piezas y accesorios bienes capital	-37	9	-42	-21	0	-21
Vehículos automotores de pasajeros	-55	-1	-55	-46	3	-48

CONTEXTO; Entrega N° 1.321; Diciembre 1, 2014.

EE. UU. REACTIVACION VIGOROSA

Estados Unidos revisó para arriba su estimación recontrapreliminar del crecimiento de su PBI real, entre los trimestres segundo y tercero de 2014. Antes "pensaba" que el crecimiento –desestacionalizado, anualizado- había sido de 3,5%, ahora piensa que fue de 3,9%.

Como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, salvo en el primer trimestre de 2014 el PBI real viene recuperando de manera significativa desde comienzos de 2013.

En forma congruente con esto, la tasa de desocupación se ubica por debajo de 6% de la fuerza laboral.

¿Qué implicancias tiene esto, sobre el accionar de los responsables de la política económica de Estados Unidos? Esta es la pregunta.

"Mejor sacar el pie del acelerador ahora, que tener que pisar el freno dentro de 6 meses", es un principio que se aplica con gran frecuencia de los países del denominado Primer Mundo.

En base a lo cual debemos estar más atentos que antes, a la decisión del FED de modificar las tasas de interés. Nada inmediato, probablemente, pero que comienza a ponerse sobre el tapete de las discusiones, muy probablemente.

¡Animo!

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u$s)	1929=100	(variac., en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u$s)	1929=100	(variac., en %)	(variac., anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
	(anual)								
1929	104,6	100,0		1.055,6	100,0				
1930	92,2	88,1	-11,9	965,8	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	904,1	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	787,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	777,6	73,7	-1,3			
2007	14.480,3		4,5	14.876,8		1,8		100	
2008	14.720,3		1,7	14.833,6		-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9		-2,1	14.417,9		-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3		3,7	14.779,4		2,5		99,3	-0,2
2011	15.517,9		3,7	15.020,6		1,6		101,0	0,2
2012	16.163,2		4,2	15.369,2		2,3		103,3	0,7
2013	16.768,1		3,7	15.710,3		2,2		105,6	0,9
	(trimestral, anualizado)								
2008q1	14.672,9		-0,1	14.895,4		-0,7	-2,7		
2008q2	14.817,1		1,0	14.969,2		0,5	2,0		
2008q3	14.844,3		0,2	14.895,1		-0,5	-2,0		
2008q4	14.546,7		-2,0	14.574,6		-2,2	-8,3		
2009q1	14.381,2		-1,1	14.372,1		-1,4	-5,4		
2009q2	14.342,1		-0,3	14.356,9		-0,1	-0,4		
2009q3	14.384,4		0,3	14.402,5		0,3	1,3		
2009q4	14.564,1		1,2	14.540,2		1,0	3,9		
2010q1	14.672,5		0,7	14.597,7		0,4	1,6		
2010q2	14.879,2		1,4	14.738,0		1,0	3,9		
2010q3	15.049,8		1,1	14.839,3		0,7	2,8		
2010q4	15.231,7		1,2	14.942,4		0,7	2,8		
2011q1	15.238,4		0,0	14.881,3		-0,4	-1,6		
2011q2	15.460,9		1,5	14.989,6		0,7	2,9		
2011q3	15.587,1		0,8	15.021,1		0,2	0,8		
2011q4	15.785,3		1,3	15.190,3		1,1	4,6		
2012q1	15.956,5		1,1	15.275,0		0,6	2,2		
2012q2	16.094,7		0,9	15.336,7		0,4	1,6		
2012q3	16.268,9		1,1	15.431,3		0,6	2,5		
2012q4	16.332,5		0,4	15.433,7		0,0	0,1		
2013q1	16.502,4		1,0	15.538,4		0,7	2,7		
2013q2	16.619,2		0,7	15.606,6		0,4	1,8		
2013q3	16.872,3		1,5	15.779,9		1,1	4,5		
2013q4	17.078,3		1,2	15.916,2		0,9	3,5		
2014q1	17.044,0		-0,2	15.831,7		-0,5	-2,1		
2014q2	17.328,2		1,7	16.010,4		1,1	4,6		
2014q3	17.555,2		1,3	16.164,1		1,0	3,9		

CONTEXTO; Entrega N° 1.321; Diciembre 1, 2014.

MIGRACION DE AFRICA A EUROPA. ¿PROBLEMA DE QUIEN?

Ante el Parlamento Europeo el Papa Francisco afirmó textualmente: "no se puede tolerar que el Mediterráneo se convierta en cementerio de inmigrantes".

Es lo que tiene que hacer el Sumo Pontífice, llamar la atención sobre las realidades humanas que son tragedias. Esto es congruente con la visita que, el año pasado, hizo a la isla de Lampedusa, donde arriban seres humanos nacidos en diversos países de África, que desesperadamente luchan por su vida y un mínimo de ingresos, ingresando "como puedan" al sur de Europa.

Contexto, frente a cada situación, comienza por tratar de entender el problema.

A fines del siglo XIX y comienzos del siglo XX Argentina fue fuerte tierra de inmigración. Se viajaba en barco, seguramente que con grandes incomodidades, pero nadie arriesgaba la vida por subir "con lo puesto" a una embarcación bien insegura, y encima totalmente excedida de peso. Episodio que también se registra entre Cuba y Estados Unidos.

¿Qué lleva a un ser humano a tomar tales riesgos? El horror que está viviendo en su ciudad, o en su país, probablemente mucho más que el "Paraíso" que puede encontrar en el lugar donde piensa migrar (aviso, por las dudas: el PBI por habitante de ningún país receptor está esperando a los inmigrantes en los puertos o aeropuertos de entrada a su territorio).

¿Problema de quién? pregunto en el título de estas líneas.

Que Francisco haya hablado ante el Parlamento Europeo no quiere decir que la responsabilidad tenga que recaer exclusiva (y hasta principalmente) en los países receptores. En el Parlamento Europeo el Papa le habló "al mundo".

En particular a los líderes de los países africanos. Para muchos argentinos África es una entidad homogénea, cuando en realidad es un continente dividido en más de 50 países. Consiguientemente es una realidad heterogénea. No de todos los países africanos la población huye desesperada, buscando mejores horizontes.

Hay más responsabilidad en la dirigencia de los países que expulsan a sus propios conciudadanos, que en la dirigencia de los países que –por razones geográficas- son los grandes candidatos a absorber a los inmigrantes. A estos últimos los entiendo, porque con ojos

argentinos podemos hablar de la insensibilidad de los gobiernos de España e Italia, pero quienes resisten la inmigración masiva están pensando en los puestos de trabajo, las escuelas y los hospitales locales, y por consiguiente en la competencia que la inmigración le plantea a una parte de la sociedad local.

Ahora bien; ¿alguien sabe cómo se habla con la dirigencia de países donde la población es pobre, pero ellos gastan fortunas en armas para dirimir por la fuerza cuestiones tribales, complicadas porque con frecuencia las fronteras políticas no respetaron –precisamente- la localización de las diferentes tribus?

Es políticamente más fácil pegarle a los europeos que no reciben, que a los africanos que expulsan. Pero cuando la cuestión se pueda encarar en serio, habrá que hablar con ambas partes.

El Papa testimonió: desde el punto de vista práctico el desafío le pertenece a la comunidad política.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.321; Diciembre 1, 2014.

GRATUIDAD DE BIENES COSTOSOS. ¿QUIEN PAGA?

Si quien escucha un concierto al aire libre no paga por ello, pero ni los músicos, ni los iluminadores ni los locutores, trabajan "por amor al arte", ¿quién paga?

Elemental pregunta de examen, en un curso introductorio de economía.

Esto prueba que los economistas somos los aguafiestas. En efecto, mientras todos los demás felicitan al gobierno de turno, por acercarle la cultura al pueblo, quienes llevamos en la sangre eso de que los recursos son escasos, y tienen usos alternativos, no tenemos más remedio que plantear la cuestión que inspiró estas líneas.

Originada en una reciente propuesta del Papa Francisco, de que las iglesias no cobren por administrar sacramentos como el bautismo y el matrimonio.

¿Se imagina que alguien no se pueda bautizar, o casar, por la Iglesia, porque no puede pagar el costo de la ceremonia? Una barbaridad.

Que los sacerdotes resolvieron cobrando a los que pueden pagar, redireccionando a los pobres a parroquias más modestas, etc. En una palabra, en el financiamiento de la operatoria de la Iglesia Católica debe haber toda clase de subsidios cruzados.

Claro que la administración de los sacramentos tiene una componente religiosa, espiritual. Pero se realiza en un templo que hubo que construir, hay que mantener, donde la iluminación la genera una compañía de electricidad, etc.

En una palabra, nada es puro espíritu, las visiones "angelicales" (ejemplo: que el Estado se haga cargo) esconden el hecho de que de alguna manera la realidad se financia. Resultarán socialmente correctas, pero dificultan los diagnósticos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.321; Diciembre 1, 2014

KAKKADAN NANDANATH RAJ

(1924 - 2010)

"Raj", para los amigos, nació en Thrissur, Kerala, India. "Su padre era juez y distinguido reformador social" (NN, 2010).

Estudió en la Escuela de Economía de Londres, presentando una tesis sobre la política monetaria del Banco Central de la India.

En la universidad de Dehli fue profesor y vicerrector.

En Kerala, en 1971, fundó y dirigió el Centro para el Estudio del Desarrollo. "Planteó el `modelo de desarrollo de Kerala, para explicar la simultaneidad de bajo nivel de ingreso por habitante, con máxima tasa de alfabetismo y mayor expectativa de vida" (Chitre, 2008). "El modelo Raj-Sen movió la argumentación de Mahalanobis, un paso adelante" (Patnaik, 2010).

"Por su rol como economista, profesor, investigador, reformador pragmático, marxista y keynesiano a la vez, en 2000 le fue conferida la Padma Vibhusban, la segunda mayor condecoración que se le otorga a los civiles" (NN, 2010). "Joan Violet Robinson, su amiga, cuando se enteró de su enfermedad afirmó: `¿quién se convertirá en la voz moral de India, ahora que Raj no se siente bien?´" (Patnaik, 2010).

"Describirlo como un `nehruniano´ es una sobresimplificación… Tenía muchos amigos partidarios de la izquierda, pero fuerte escepticismo con respecto al movimiento de la izquierda organizada" (Patnaik, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Raj? Porque "fue gigante de la nueva India. Su pasión radicaba en contribuir a crear un orden moderno y equitativo en la India independiente" (Reddy, 2010); y porque "para los estudiantes de nuestra generación, fue un verdadero ícono" (Patnaik, 2010).

"Por recomendación de Harold Laski, fue personalmente seleccionado por Jawaharlal Nehru, primera persona en ocupar el cargo de primer ministro de la India independiente, para que ingresara a la Comisión de Planeamiento. En 1950 contribuyó a la preparación del Primer

Plan Quinquenal. Es el día de hoy que la visión de largo plazo de la Comisión está basada en su filosofía" (NN, 2010). "Cuando apenas tenía 26 años redactó el capítulo introductorio del Primer Plan Quinquenal" (Wikipedia). "El ex primer ministro P. V. Narasimha Rao le pidió asesoramiento para implementar las reformas económicas liberales que el país introdujo en la década de 1990" (NN, 2010). "Era un entusiasta del `planeamiento desde abajo', dedicando mucho esfuerzo a la implementación del planeamiento descentralizado" (Chitre, 2008).

"Le fascinaba el capítulo 17 de La teoría general, de John Maynard Keynes, quien planteó que en determinadas sociedades la excesiva preferencia por la tierra generaba el mismo efecto que la excesiva preferencia por la liquidez, en economías más avanzadas… Comenzó pensando que la restricción al aumento del PBI provenía del lado de la oferta, y luego del de la demanda" (Patnaik, 2010).

"`Muchas personas como yo aplican la economía del bienestar sin saberlo: estábamos ansiosos por ayudar a los pobres´, declaró" (NN, 2010).

Es autor de Aspectos del planeamiento del empleo en los países subdesarrollados, publicado en 1957; Crecimiento económico en India, performance y perspectivas, publicado en 1965; India, Pakistán y China: crecimiento económico y perspectivas, que viera la luz en 1967; Crisis de la educación superior en India, publicado en 1971; Política y economía de los "regímenes intermedios", publicado en 1973; Planeamiento y precios en India, publicado en 1974; Villas en India y su economía política, publicado en 1977; Cuestiones organizativas en la agricultura de India, publicado en 1990.

Chitre, V. (2008): "Obituary. Professor K. N. Raj", Journal of indian school of political economy, 20, 3, julio-setiembre. NOTA. El obituario de alguien fallecido en 2010 aparece en una revista publicada en 2008. Seguramente que la publicación se hizo con retraso.

NN (2010): "K. N. Raj laid foundation for India´s welfare state", Inditop.com, 10 de febrero.

Patnaik, P. (2010): "Dr. K. N. Raj", International development economics associates, 9 de agosto.

Reddy, C. R. (2010): "K. N. Raj: outstanding economist, institution boiulder, beacon for young people", International development economics associates, 12 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	(us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
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	21,67	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. 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	683	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
Nov. 21	681	0,02	1,72	19,96	8,5300	8,5150	8,5320	8,6250	9.976,7	8.948,3	14,770	1,73	17,54	287,0	381,8
Nov. 24	680	0,02	1,72	19,96	8,5300	8,5160	8,5320	8,6250	9.976,7	8.948,3	14,770	1,73	17,54	287,0	381,8
Nov. 25	680	0,02	1,65	21,29	8,5350	8,5200	8,5320	8,6200	9.937,1	8.953,3	14,869	1,74	17,44	291,0	386,2
Nov. 26	687	0,02	1,72	22,17	8,5350	8,5230	8,5310	8,6220	10.124,6	9.134,6	15,274	1,79	17,67	291,0	384,7
Nov. 27	687	0,02	1,79	20,60	8,5350	8,5260	8,5310	8,6220	10.122,9	9.188,6	15,274	1,79	17,65	289,0	385,7

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									
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
Nov. 17	28.793	309.827	95.716	405.543	66.085	216.280	6.157	15.697	709.762
Nov. 18	28.816	308.606	96.897	405.503	66.116	216.280	6.157	15.991	710.047
Nov. 19	28.817	307.619	94.854	402.473	66.680	217.857	5.563	18.482	711.055
Nov. 20	28.816	307.533	89.334	396.867	66.500	217.857	5.564	20.139	706.927
Nov. 21	28.812	308.107	85.663	393.770	66.401	217.857	5.564	28.191	711.784

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
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
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	1.089.963	849.873	782.046	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	1.165.858	895.311	826.649	140.184	151.107	159.414	346.150	29.792	8.226	3.085	4.167	973	270.547
Sep.14	1.185.957	912.166	842.478	145.415	153.436	161.317	352.679	29.631	8.269	3.183	4.118	967	273.791
Oct.14	1.210.722	936.039	865.789	151.689	162.710	162.016	358.343	31.030	8.275	3.204	4.093	978	274.683
2014													
Oct. 6	1.208.200	929.406	859.978	147.614	149.253	181.923	350.534	30.654	8.189	3.158	4.099	932	278.794
Oct. 7	1.204.694	923.899	854.868	146.604	146.623	177.873	351.950	31.818	8.145	3.126	4.069	950	280.795
Oct. 8	1.205.104	923.907	854.082	147.115	149.826	172.855	352.983	31.303	8.236	3.125	4.108	1.003	281.197
Oct. 9	1.204.641	923.404	853.601	146.528	151.332	168.936	354.956	31.849	8.233	3.119	4.114	1.000	281.237
Oct. 10	1.204.202	923.158	853.515	145.136	155.038	166.146	355.930	31.265	8.216	3.111	4.116	989	281.044
Oct. 14	1.202.076	923.798	853.943	150.039	153.593	159.772	354.504	36.035	8.234	3.135	4.060	1.039	278.278
Oct. 15	1.201.576	925.605	855.774	149.325	158.768	155.490	359.424	32.767	8.220	3.129	4.063	1.028	275.971
Oct. 16	1.201.175	926.178	856.488	150.315	158.725	154.391	362.425	30.632	8.207	3.118	4.076	1.013	274.997
Oct. 17	1.202.206	927.425	857.361	151.732	156.663	152.245	365.833	30.888	8.253	3.171	4.097	985	274.781
Oct. 20	1.204.439	930.660	860.629	155.218	161.029	149.443	362.960	31.979	8.247	3.199	4.057	991	273.779
Oct. 21	1.205.707	932.970	861.858	152.929	162.690	148.407	365.649	32.183	8.370	3.326	4.094	950	272.737
Oct. 22	1.210.323	937.742	866.546	153.907	168.399	149.667	360.308	34.265	8.375	3.339	4.046	990	272.581
Oct. 23	1.210.684	939.284	868.244	153.973	170.066	149.698	363.758	30.749	8.355	3.320	4.109	926	271.400
Oct. 24	1.210.720	939.375	868.403	154.597	169.928	150.902	362.726	30.250	8.347	3.310	4.116	921	271.345
Oct. 27	1.211.505	941.041	869.601	156.581	171.623	149.795	360.668	30.934	8.402	3.317	4.083	1.002	270.464
Oct. 28	1.215.788	946.608	875.631	156.284	179.627	151.178	358.950	29.592	8.348	3.276	4.091	981	269.180
Oct. 29	1.230.511	961.053	889.722	158.086	187.828	155.560	359.342	28.906	8.385	3.275	4.089	1.021	269.458
Oct. 30	1.233.023	962.911	891.686	157.894	181.884	161.893	359.964	30.051	8.373	3.265	4.101	1.007	270.112
Oct. 31	1.234.066	962.084	890.917	155.562	171.407	174.873	359.161	29.914	8.364	3.261	4.107	996	271.982
Nov. 3	1.228.234	953.610	882.151	156.225	167.734	173.753	353.382	31.057	8.398	3.304	4.083	1.011	274.624
Nov. 4	1.225.758	950.117	878.661	154.552	163.317	174.005	356.254	30.533	8.394	3.311	4.088	995	275.641
Nov. 5	1.226.232	948.308	876.959	153.306	155.052	179.841	358.107	30.653	8.382	3.313	4.107	962	277.924
Nov. 7	1.226.109	945.734	874.237	153.138	151.008	179.648	357.973	32.470	8.400	3.340	4.102	958	280.375
Nov. 10	1.224.349	942.634	870.927	151.988	152.801	173.187	357.761	35.190	8.426	3.342	4.079	1.005	281.715
Nov. 11	1.221.924	941.253	869.586	152.065	159.237	166.007	357.370	34.907	8.420	3.341	4.096	983	280.671
Nov. 12	1.226.614	946.761	874.839	151.829	168.991	163.380	356.827	33.812	8.450	3.373	4.081	996	279.853
Nov. 13	1.229.259	950.291	878.339	152.914	172.747	164.881	351.496	36.301	8.452	3.376	4.034	1.042	278.968
Nov. 14	1.230.136	951.928	880.175	154.858	159.631	168.706	362.404	34.576	8.428	3.373	4.078	977	278.208
Nov. 17	1.228.193	950.996	879.021	158.670	162.765	159.555	363.953	34.078	8.453	3.384	4.055	1.014	277.197
Nov. 18	1.232.234	955.864	883.931	157.756	168.140	158.258	367.988	31.789	8.447	3.379	4.068	1.000	276.370
Nov. 19	1.233.360	957.653	885.738	157.009	171.395	157.778	368.482	31.074	8.441	3.376	4.073	992	275.707
Nov. 20	1.229.510	953.575	881.682	156.359	168.221	157.209	369.619	30.274	8.435	3.371	4.081	983	275.935
Nov. 21	1.235.110	958.111	886.314	154.776	175.544	156.285	369.568	30.141	8.421	3.369	4.048	1.004	276.999

* A partir de CTX Nº 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$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nueva York Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
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. 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
Nov. 21	1,4620	1,5654	1,2389	117,74	6,1254	2,516	3,25	0,33	17.810,06	4.712,97	17.357,51	1.193,88
Nov. 24	1,4614	1,5703	1,2440	118,26	6,1422	2,546	3,25	0,33	17.817,90	4.754,89	17.357,51	1.201,55
Nov. 25	1,4625	1,5709	1,2476	117,99	6,1375	2,530	3,25	0,33	17.814,94	4.758,25	17.407,62	1.197,10
Nov. 26	1,4642	1,5793	1,2499	117,20	6,1395	2,502	3,25	0,33	17.827,75	4.787,32	17.383,58	1.197,30
Nov. 27	1,4642	1,5733	1,2451	117,75	6,1392	2,531	3,25	0,33	17.827,75	4.787,32	17.459,85	1.197,30