

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Pasó la primera mitad de diciembre sin los temidos ataques. Esperemos que dentro de un par de semanas podamos decir lo mismo (¡cómo estaremos los argentinos, que esto lo consideramos un logro!). ¿Piensa en 2015? Recuerde que no todo depende del gobierno, puede haber “meteoritos” favorables o de los otros.

CLAVES

♦ Cristina Fernández de Kirchner, el sábado pasado: “que nadie me nomine a nada”. Veremos...

♦ Fallaron las operaciones de canje de bonos y emisión de nueva deuda. ¿Aumenta esto la presión para negociar con el juez Griesa y los holdouts? No necesariamente. La caída del precio del petróleo reduce la demanda de divisas, y también podrían aumentar (todavía más) las trabas administrativas a las importaciones.

♦ Justicia frenó hasta mediados de 2015, el remate de activos del grupo Clarín.

♦ El PBI de Japón sigue sin levantar cabeza. El aumento de comienzos de 2014 fue circunstancial.

ME PREGUNTO

¿Habla usted en familia, para que sobre todo sus nietos se enteren de qué fue lo que verdaderamente ocurrió en Argentina durante las últimas décadas?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Comparando los 9 primeros meses de 2013 y de 2014, el gasto público corriente del gobierno nacional aumentó 46%, y el gasto primario (total, menos intereses) 42%.

AMARILLO

⊖ El precio de la soja sigue alrededor de u\$s 380.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Fracasaron canje y emisión. ¿Y ahora qué?
- ♦ El gobierno y el poder, a partir de 2016
- ♦ Amado Boudou, un “caso”
- ♦ Reservas brutas y netas
- ♦ Suspensiones y despidos, siguen en aumento
- ♦ Cuentas “afuera”. ¿Por qué hay?
- ♦ Frederic Sterling Lee

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La palabra ‘significativo’ se utiliza hoy casi siempre sin sentido”. Paul Johnson.

CONTEXTO; Entrega N° 1.323; Diciembre 15, 2014

COMO LO VEO

“Los 3 propósitos de la universidad son proporcionarle sexo a los estudiantes, deporte a los graduados y estacionamiento a los profesores”.

(Fuente: Kerr, C.: [Wikipedia](#)).

Pasó la primera mitad de diciembre sin los temidos ataques. Esperemos que dentro de un par de semanas podamos decir lo mismo (¿cómo estaremos los argentinos, que esto lo consideramos un logro!). ¿Piensa en 2015? Recuerde que no todo depende del gobierno, puede haber “meteoritos” favorables o de los otros.

Precio del petróleo, por debajo de u\$s 60

Los precios de las commodities fluctúan de manera considerable, afirma cualquiera que consulte gráficos que muestran la evolución del precio de la soja, el cobre, el oro o... el petróleo.

¿Por qué no me lo dijiste hace algunas semanas? contesta cualquier decisor que pagó “demasiado” por el petróleo, simplemente porque en sus compras no anticipó la significativa reducción de su precio.

A raíz de la fortísima oscilación, lo que enseñan los gráficos es que tampoco hay que hacer una teoría del último precio. Por ejemplo, tampoco hay que planificar sobre la base de que estos precios del petróleo, llegaron para quedarse.

Una de cal, una de arena. Importador neto de productos energéticos, gracias a la política tarifaria aplicada luego del abandono de la convertibilidad, Argentina necesita hoy menos divisas que hasta hace algunos meses, para pagar su “factura energética”. Divisas bien escasas, desde la “caja” del Banco Central. Por el otro lado, estos precios comprometen el desarrollo de Vaca Muerta. No digo que lo detengan por completo, pero ciertamente que lo retrasan.

Inflación según privados, mensual y anual

Todas las estimaciones privadas de los precios al consumidor, disponibles hasta la fecha, muestran aumentos de algo menos de 2% entre octubre y noviembre de 2014, y de alrededor de 40% entre noviembre de 2013 y de 2014.

Hasta que las circunstancias no obliguen al Banco Central a realizar un nuevo salto devaluatorio, la tasa anual de inflación caerá, porque durante los 4 primeros meses de 2014 los precios aumentaron fuertemente, como consecuencia del salto dispuesto por Juan Carlos Fábrega, episodio que por el momento no se va a repetir.

La modificación del tipo de cambio es un importante determinante inmediato de la tasa de inflación, como lo prueba el aumento de precios de los otros períodos en los cuales el tipo de cambio se retrasó en términos reales. Pero no es el único, también debemos prestarle atención a la monetización del déficit fiscal, y a la evolución de la demanda de dinero.

¿Y entonces?

En el “copete” de este editorial dije “¿Piensa en 2015? Recuerde que no todo depende del gobierno, puede haber ‘meteoritos’ favorables o de los otros”. Permítame elaborar.

Los gobiernos sueñan con dominar la realidad. Pero si esto fuera posible, no habría crisis. Un poco de experiencia enseña que la realidad se compone del accionar del gobierno de turno, pero también de muchas otras cosas.

Desde el ángulo gubernamental, el accionar que cabe esperar es el de un gobierno que se retira, y por consiguiente es crecientemente débil; un gobierno al que nadie le cree nada; y cómo si esto fuera poco, recuerde aquello de que “los estilos no se cambian”.

Por lo cual, en el año que está por comenzar, no cabe tomar las decisiones esperando que el INDEC vuelva a estar en manos profesionales, se produzca un sinceramiento tarifario o se plantee una relación “civilizada” con el juez Thomas Griesa.

Pero la realidad también depende de “meteoritos”. Hace algunos meses nos desayunamos con que el precio internacional de la soja dejó de comenzar con “5”, y pasó a comenzar con “3”. Dato importante, en un país donde las exportaciones de soja y derivados equivalen a la cuarta parte de las exportaciones totales.

Pero por el otro lado hace algunas semanas nos comenzamos a desayunar con que el precio internacional del petróleo abandonó los 3 dígitos, para caer por debajo de u\$s 60 el barril (¿con el gas ocurrió algo parecido?).

¿Compensa una cosa, la otra; compensa la caída en el precio del petróleo, que Argentina no haya podido colocar el aumento de la emisión de deuda? Por favor, que los numeromaníacos nos informen.

Para ilustrar al lector me basta con esto, para despertar a los decisores que confían en los “pronósticos” surgidos de planillas excel, que en el mejor de los casos son conjeturas condicionadas, como las que aprendimos a hacer en la escuela primaria.

La economía, y por consiguiente la decisión empresaria es otra cosa. Como advertiremos cotidianamente en 2015.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.323; Diciembre 15, 2014.

FRACASARON CANJE Y EMISION. ¿Y AHORA QUE?

La resolución conjunta 321 (Hacienda) y 86 (Finanzas-Deuda pública), del 4 de diciembre pasado, aprobó la operación de compra de Boden 2015, dispuso el canje de Boden 2015 por Bonar 2024, aprobó el procedimiento para la licitación, adjudicación y liquidación de compra de Boden 2015 y dispuso la ampliación de la emisión de Bonar 2024.

Consciente de sus límites, **Contexto** les preguntó a un par de personas “que saben de esto”. Su respuesta, sintéticamente, fue la siguiente: “en el caso de tenedores individuales, tanto el canje como la emisión de nuevos títulos está por verse; en el caso de inversores institucionales, quiero creer que primero ‘tantearon’ el mercado, quien les dijo que una tasa de 8,75% anual en dólares en principio luce atractiva”. Veremos.

“Hicieron esto para no tener que negociar con el juez Thomas Griesa y los fondos buitres”, afirman a coro quienes –hasta hace poco tiempo- arriesgaron su prestigio profesional asegurando que, caída la cláusula RUFO, a partir de enero de 2015 el Poder Ejecutivo finalmente acordará con los acreedores. Postura que **Contexto** nunca hizo suya, como sabe el lector.

Nadie sabe si el Poder Ejecutivo terminará acordando o no (ni ellos lo saben). Pero hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que harán todo lo posible para no tener que negociar, porque como saben que nadie les cree nada, no obtendrán dinero fresco, en mercados no condicionados, a tasas razonables.

. . .

Esto dijo **Contexto**, en su entrega anterior.

¿Cuáles fueron los resultados de la iniciativa gubernamental?

Canje de Bonar 2024 por Boden 2015: sólo 5,6% de los tenedores aceptó. Estado captó u\$s 377 M. Sólo 2% pidió cobrar en efectivo, por adelantado.

Emisión: de los u\$s 3.000 M. que se salió a buscar, sólo se consiguieron u\$s 286 M. Básicamente, aportados por ANSES y el fondo Fintech, del mexicano David Martínez.

Según los analistas, el fracaso se debe a lo que ocurrió en los mercados internacionales durante los últimos días, por lo cual la operación debió haber sido suspendida. Lo primero es mala suerte, lo segundo –según la opinión de algunos- falta de “oficio”.

. . .

A la luz de estos resultados, la pregunta que plantea el decisor es la siguiente: ¿acercará esto al Poder Ejecutivo nacional, a una negociación con el juez Thomas Griesa y los fondos buitres?

Error tipo I, error tipo II, no. Esta newsletter nunca compró el argumento de que el gobierno argentino estaba esperando la expiración de la cláusula RUFO, para –desde enero de 2015- comenzar una negociación con quienes no aceptaron los canjes de 2005 y de 2010.

Por aquello de que los estilos no se cambian, hay que tomar todas las decisiones de que el gobierno no va a negociar con ninguno de ellos. No hay que descartar nuevos intentos por colocar deuda, si los “vientos internacionales” cambian.

Sí hay que esperar crecientes dificultades para financiar las importaciones y otros compromisos internacionales, con dólares oficiales.

Ultimo, pero no menos importante. Si Argentina es un país importador neto de productos energéticos, y el precio internacional del petróleo se está desplomando, ¿no podrá la menor demanda de divisas por este motivo, compensar lo que se iba a conseguir aumentando la deuda en moneda extranjera?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.323; Diciembre 15, 2014.

GOBIERNO Y PODER, A PARTIR DE 2016

Sabemos que el 25 de octubre de 2015, los argentinos elegiremos presidente de la Nación –entre otros cargos-, para el período 10 de diciembre de 2015-igual día de 2019.

Sabemos que, a raíz de los resultados electorales de 2013, Cristina Fernández de Kirchner no pudo –ni podrá- modificar la Constitución, y por consiguiente no podrá ser candidata para un nuevo período presidencial.

Lo demás es conjetura.

Entre las muchas conjeturas hay una a la que le quiero prestar atención en estas líneas, sintetizada en el título. Según ella, porque el próximo presidente será Daniel Scioli, o porque notable cantidad de puestos electivos y de los otros, serán ocupados por integrantes de La Cámpora, el accionar del próximo presidente estará fuertemente condicionado.

Error tipo I, error tipo II, me parece una mala base para adoptar decisiones.

El sentido común, y alguna lectura de la historia (tanto nacional como internacional) me llevan a pensar que para cualquier candidato presidencial, la “bendición” por parte de la actual presidenta de la Nación, o de La Cámpora, será un pasivo más que un activo.

En otros términos, si Cristina Fernández de Kirchner encabeza la lista de diputados nacionales por la provincia de Buenos Aires, seguramente que será legisladora a partir de diciembre de 2015, pero al precio de contribuir a la derrota del candidato presidencial cuya boleta integre.

De manera que, más allá de que es totalmente prematuro, esto de que Scioli gana en primera vuelta, no sólo “lo quiero ver” sino que –por lo que escuché hasta ahora- es una conjetura basada en consideraciones muy endebles.

Supongamos que gana un candidato opositor. Entonces aparece el segundo argumento: no lo van a dejar gobernar, porque seguirán detentando el poder.

Respuesta: depende de lo que haga el próximo presidente de la Nación, a quien ya conocemos aunque todavía no sabemos quién es.

Esta newsletter ha manifestado más de una vez, que las medidas iniciales del próximo gobierno no las conocen ni quienes las van a poner en práctica, porque dependerán de las circunstancias. Tenga presente el lector que en Argentina nada se puede hacer “en frío” (De la Rúa-López Murphy en 2001, versus Duhalde-Remes Lenicov en 2002).

Ejemplo: no sabemos si comenzará con un programa antiinflacionario o no.

Si es mínimamente creíble, el cepo cambiario se volverá irrelevante. En cuyo caso el problema será el inverso del que enfrentan hoy los productores locales, particularmente los de bienes manufacturados. Pregunta para industriales con plantas ubicadas en el país: ¿qué le va a ocurrir a su empresa si, a raíz de la recuperada credibilidad del próximo gobierno, el tipo de cambio –sin cepo, sin DJAI, etc.- se ubica en, digamos, \$ 8?

Todo esto, como digo, dependerá de las circunstancias.

Pero precisamente, para no desperdiciar el beneficio de la duda que la población les otorgará a las nuevas autoridades, el presidente de la Nación entrante deberá hacer, de inmediato, un acto de autoridad.

Los argentinos demandamos un Ejecutivo fuerte (no dictatorial, pero tampoco demasiado dubitativo). Gobierno de coalición, necesidad de negociar, etc.; cierto, pero no al precio de que la autoridad ejecutiva se desdibuje. Y menos frente a los restos de kirchnerismo-cristinismo que quedarán dentro del aparato gubernamental.

El actual triunfalismo que exhiben algunas de las actuales autoridades, y sus acompañantes, es entendible (¿qué otra cosa querés que digan?). Pero esto no modifica la realidad. El gobierno se debilita, porque se va, y encima nadie le cree nada.

A partir del 10 de diciembre de 2015 estaremos muy atentos a si las nuevas autoridades toman conciencia de que ganaron las elecciones, de que tendrán que enfrentar una fenomenal agenda de trabajo, y de si actúan en consecuencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.323; Diciembre 15, 2014.

AMADO BOUDOU, UN “CASO”

Hecho N° 1. Amado Boudou es vicepresidente de la Nación, por expresa y solitaria decisión de Cristina Fernández de Kirchner. Quien, según sus propias declaraciones, la convenció de la conveniencia de que lo acompañara para ejercer las máximas responsabilidades ejecutivas, porque le explicó que luego de la crisis de 2007 el Mundo había cambiado, y que estatizando los fondos de las AFJP iba a poder financiar mayor aumento del gasto público. Lo primero, hoy está claro, es falso; y en cuanto a lo segundo, le recuerdo al lector que la estatización compulsiva de los fondos de las AFJP se produjo luego de que el gobierno les permitiera a los afiliados, volver voluntariamente al sistema público, y una ínfima porción de éstos aceptara.

Hecho N° 2. El vicepresidente de la Nación aparece involucrado con la causa Ciccone, además de por haber llenado con información “por lo menos sospechosa” un formulario requerido para vender un auto, para no tener que compartir el producido de la venta con su ex esposa. Una verdadera paquetería.

Hecho N° 3. El juez Claudio Bonadío elevó a juicio oral esta última causa.

Hecho N° 4. La oposición hace tiempo le viene recomendando a Boudou, que “dé un paso al costado”, planteándole sus críticas a viva voz, y con cartelitos, cada vez que el vicepresidente preside alguna sesión del Senado.

Hecho N° 5. La presidenta de la Nación a veces abandona el territorio, para cumplir compromisos internacionales, pero durante su ausencia el vicepresidente no sólo no adopta ninguna decisión, sino que ni siquiera se muestra el momento en el cual –por protocolo- se firma el traspaso del mando.

Hasta aquí los hechos. Lo que sigue es conjetura.

No perdamos tiempo, diciendo que Boudou constituye un pasivo para Fernández de Kirchner, no porque no sea cierto sino porque –en sí misma- esta afirmación no sirve para nada.

La cuestión es ¿qué va a hacer la presidenta de la Nación, con el “caso” Boudou? Mejor dicho, a la luz del principio “la cuestión nunca es qué va a pasar, porque nunca se sabe lo que va a pasar”, la cuestión es: ¿qué hacemos, dado que no sabemos lo que va a pasar?

Error tipo I, error tipo II, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que Cristina Fernández de Kirchner, con Boudou va a hacer... nada. Pedirle renuncia o licencia, no; defenderlo explícitamente, tampoco. Pedir que lo defiendan, algo. Y que se banque el “calvario” judicial.

Desde su punto de vista decisorio, regalarle a la oposición política y de medios, el “caso” Boudou, resulta mucho más barato que “tomar el toro por las astas”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.323; Diciembre 15, 2014.

RESERVAS BRUTAS Y NETAS

Supongo que fueron los contadores, quienes inventaron la noción de patrimonio como diferencia entre la suma de los activos y los pasivos, de una persona, una empresa o institución, o el Estado de un país.

Felicitaciones, particularmente para la evaluación. Porque los activos se “ven” con más claridad que los pasivos, pero esto no quiere decir que estos últimos no existan.

Quien compra un auto o una moto totalmente en cuotas, ve aumentado su activo pero no su patrimonio, porque aquel aumentó igual que el pasivo. Pero los vecinos, viéndolo salir a la calle con el auto o la moto nuevas, dicen “mirá qué bien que le va, que cambió el auto o se compró una moto”.

Todo esto viene a cuento de los análisis referidos a las reservas del Banco Central, y particularmente al aumento de las reservas como consecuencia de utilizar el acuerdo de swap celebrado hace algunos meses con China.

En efecto, si tomo algunos yuanes del acuerdo, los cambio por dólares y los agrego a las reservas del Banco Central, las reservas brutas aumentan por el cambio mencionado mientras que las reservas netas permanecen constantes. En otros términos, el patrimonio del Banco Central no se modificó.

Si esto no fuera así, podría enriquecerme pasando algunos billetes de mi bolsillo izquierdo al derecho, o cambiando los billetes de \$ 100 por otros de \$ 50.

Claro que el cálculo del patrimonio es estático, mientras que cuando las reservas brutas se modifican como consecuencia de un acuerdo como el celebrado con China, el aumento de los pasivos no es de exigencia inmediata. Por lo cual, calcular las reservas netas como si la contrapartida del swap fuera inmediatamente exigible, también es una exageración.

Pero no nos pasemos al otro extremo, pensando que todo lo que no es inmediatamente exigible, no existe. Porque existe, y a medida que pasa el tiempo el momento de la exigibilidad se acerca.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.323; Diciembre 15, 2014.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, SIGUEN EN AUMENTO

Según Tendencias económicas, comparando los 11 primeros meses de 2013 y de 2014, la cantidad de despidos se duplicó, en tanto que la de suspensiones se multiplicó por 7.

La comparación entre noviembre del año pasado y del presente muestra una caída de 65% en despidos, y un aumento de casi 1.400% en suspensiones. Pero tratándose de indicadores de desequilibrio, como la tasa de desocupación o la balanza comercial, las modificaciones en períodos muy pequeños pierden significación.

Toda esta información se pone en perspectiva, en el cuadro que acompaña estas líneas.

Los datos sintetizados en el primer párrafo ponen en duda la estimación oficial, según la cual el nivel de actividad económica estaría estancado. Es más congruente con la recesión, por caída en la demanda de servicios laborales.

Recuérdese que, en el listado de acciones por parte del empresario, la referida reducción de servicios laborales comienza por pintar la fábrica, adelantar vacaciones, eliminar horas extras, no renovar los contratos de personal temporario, etc. Y cuando todo lo demás se agotó, aparecen las suspensiones y los despidos.

Estos datos muestran, por consiguiente, que el problema no nació ayer. Son también congruentes con la “civilización” con la cual, dentro del sector privado, se está negociando un “plus” de fin de año.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.323; Diciembre 15, 2014.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
---------	----------	--------------

2008	96,9	1024,6
2009	568,8	956,4
2010	65,9	407,1
2011	25,7	179,9
2012	152,9	292,4
2013	52,1	68,6

11m. 2013	50,4	74,9
11m. 2014	102,8	552,6

Ene.12	202,7	261,1
Feb.	67,2	316,7
Mar.	206,3	261,9
Abr.	58,3	571,8
May.	150,7	229,3
Jun.	388,1	731,7
Jul.	186,7	351,1
Ago.	112,7	517,1
Set.	298,8	157,4
Oct.	71,0	106,5
Nov.	21,2	0,4
Dic.	70,6	3,6
Ene.13	78,6	19,3
Feb.	8,0	128,7
Mar.	38,6	161,7
Abr.	58,1	29,5
May.	57,6	0
Jun.	1,1	26,8
Jul.	8,7	82,5
Ago.	9,7	108,8
Set.	21,2	171
Oct.	15,9	80,4
Nov.	256,8	15
Dic.	70,8	0
Ene.14	16,4	74,8
Feb.	148,6	328,6
Mar.	67,1	359,6
Abr.	151,8	223,1
May.	156,3	879,2
Jun.	44,5	622,8
Jul.	63,9	629,1
Ago.	81,3	1478,0
Set.	106,8	751,9
Oct.	203,3	509,9
Nov.	90,3	221,2

Período	Despidos	Suspensiones
---------	----------	--------------

(variaciones, en %)

Nov.14/nov.13	-64,8	1.374,7
11m.14/11m.13	103,9	637,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.323; Diciembre 15, 2014.

CUENTAS “AFUERA”. ¿POR QUE HAY?

Un empleado despechado, de los que nunca faltan, filtró información referida a cuentas abiertas a nombre de personas y empresas argentinas, en la sucursal suiza de un banco internacional. La información llegó a manos de la AFIP.

También en Argentina la información se filtró, de manera selectiva y nada aleatoria, generando las correspondientes respuestas de algunos de los involucrados.

Más allá de la politización de la cuestión, cabe preguntar: ¿por qué hay cuentas “afuera”? Más precisamente, ¿por qué, desde hace tanto tiempo, los argentinos tenemos tantos recursos fuera del circuito económico formal, y qué consecuencias tiene esto?

Apresurémonos a clarificar que “adentro” y “afuera” no son conceptos geográficos, sino económicos o institucionales. En efecto, está tan “afuera” del circuito económico formal un dólar mantenido en un colchón, en una caja de seguridad ubicada en el banco de la esquina, como en una cuenta en el exterior. De la misma manera que está tan afuera del circuito económico formal, una cuenta abierta en Montevideo, que otra abierta en Hong Kong.

Volvamos a la cuestión central. ¿Por qué los argentinos somos tan afectos a ahorrar en moneda extranjera, normalmente ubicada fuera del circuito económico formal? Por la forma en la cual, a partir de la Segunda Guerra Mundial, fuimos tratados como ahorristas en pesos.

Mire mi caso, que seguramente coincide con el de millones de argentinos de mi generación. Nací el 25 de noviembre de 1943. Menos de un mes más tarde mi tío materno y padrino de bautismo había abierto a mi nombre una cuenta en la Caja Nacional de Ahorro Postal, la de la libreta amarilla y las estampillas, donde depositó el equivalente a hoy de por lo menos u\$s 200 (una fortuna, para la riqueza de mi familia).

Dicha suma inicial fue suplementada por otros depósitos, que en buena medida “se los llevó la inflación”.

Esto de que la tasa de interés pasiva, la que las instituciones financieras les pagan a los ahorristas, esté bien por debajo de la tasa de inflación, comenzó con Perón, pero siguió con Frondizi, Rodrigo, Alfonsín, etc., a lo cual hay que agregarle el plan Bonex, el corralito, etc.

¿Resultado? A mis nietos les inculco el valor del ahorro, porque el ahorro sigue siendo un valor. Pero si les llegara a abrir el equivalente actual de la libreta de ahorros, en pesos, creerían que perdí la razón. Ergo, tengo que enseñarles el valor del ahorro, pero también los vehículos a través de los cuales se mantiene valor a lo largo del tiempo.

Claro que no todos los recursos que están fuera del sistema tienen su origen en la defensa del ahorro en pesos, frente a la inflación local. Porque también pueden deberse a que, en su origen, no pagaron los impuestos. Buen punto.

Ergo, lo que la AFIP tiene que hacer es cotejar la información referida a cuentas en Suiza, con las declaraciones de los contribuyentes impositivos. Convocando, para una “amable conversación”, a aquellos que son titulares de cuentas no incorporadas a sus declaraciones impositivas.

Algunos funcionarios del actual gobierno, con formación económica, hace algunos años recomendaron hacer un “cambio cultural”, para que nos olvidáramos del dólar y volviéramos a pensar en pesos. Desde el vamos me pareció una quimera, máxime cuando el resto de la política económica aumentaba la incertidumbre, en vez de bajarla. Nuevo ejemplo del caso de quien mató a sus padres, fue apresado, declarado culpable y cuando le iban a aplicar la pena pidió clemencia por ser... huérfano.

¿Volverán los capitales, a partir del 10 de diciembre de 2015 (o quizás antes)? Sí, parcialmente. Difícilmente alguien deshaga la totalidad de sus posiciones mantenidas fuera del circuito económico formal, pero los argentinos tenemos tantos recursos “afuera” que con que repatriemos una porción ¡se va a sentir!, por ejemplo, en la caída del tipo de cambio real sin cepo cambiario o DJAI. Lo cual, no me canso de repetir, planteará otro tipo de problemas.

¡Animo!

FREDERIC STERLING LEE

(1949 - 2014)

Nació en Nyack, Nueva York, Estados Unidos, y fue criado en Virginia. “No me hice economista heterodoxo por una iluminación camino a Damasco. Estaba ‘predispuesto’ a ello antes de nacer. Mi papá era abogado laboralista. Durante en la década de 1930 no la pasamos mal, pero él se interesó por el marxismo. Mi mamá era activa políticamente, Demócrata y progresista. En la biblioteca de mi casa había libros escritos por Joan Violet Robinson, Piero Sraffa, Paul Baran, Paul Szeedy, Robert Brady y Clarence Ayres” (Lee).

“En la universidad, en 1968, no estudié economía sino historia. La guerra de Vietnam, los derechos civiles y el movimiento feminista, no me influyeron mucho. Pero en 1970 me volqué a la filosofía, porque se ocupaba de cuestiones que me interesaban para mi desarrollo intelectual... Después de 1980 me di cuenta que las cuestiones socialmente relevantes no eran examinadas por los filósofos sino por los economistas. Leí a Robert Heilbroner, Thorstein Veblen y a Marx” (Lee).

“En 1973 me casé con Ruth Buschman, una mujer muy sensible quien de inmediato me convirtió en una persona civilizada y socialmente responsable... Me ayudó en mi terrible hábito de comprar muchos libros de economía, sin importarme su precio” (Lee).

“En setiembre de 1974 trabajaba como empleado en el Cuerpo de Ingenieros, por lo cual viví un par de años en Arabia Saudita... De regreso a Estados Unidos tomé cursos en la universidad de Columbia. Durante ese período desarrollé una teoría microeconómica con fundamentos heterodoxos, alternativa a la teoría neoclásica, a la que desde entonces dediqué buena parte de mis esfuerzos profesionales” (Lee).

“Mientras estaba en Columbia decidí doctorarme en la universidad de Edimburgo. Alfred Solomon Eichner –quien se convirtió en mi mentor, director de tesis y amigo- opinó que era un error, que mejor fuera a Rutgers. Tenía razón, así que luego de un año en Edimburgo me mudé a Rutgers. Ingresé a esta última universidad como un heterodoxo postkeynesiano, y como me encontré con Paul Davidson, Eichner, Jan Allen Kregel y Nina Shapiro, no tuve que cambiar de opinión” (Lee). “Me fui de Rutgers cuando –a raíz de una modificación en su organización- echaron a todos los que no eran neoclásicos. Me fastidia de Rutgers que hayan destruido un lugar que me parecía tan maravilloso” (Lee en King, 1995).

Enseñó en las universidades de California - Riverside, De Montfort y de Missouri - Kansas.

Era un apasionado de la creación de instituciones. En 2004 fundó la Heterodox economics Newsletter.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lee? Porque “les enseñó a los estudiantes cómo plantear la heterodoxia en economía, de manera pluralista, realista e integral” (Jo, 2014).

“Cuando en 1976 leí Las megacorporaciones y los oligopolios dije: ‘este hombre [Eichner] piensa lo mismo que yo’... Es uno de los pocos individuos que conozco, que puede admitir haberse equivocado. Hasta podría tolerar a un tolerante neoclásico, si pudiera encontrar alguno (sic)... Mi mujer estaba encantada con él porque dijo haber encontrado otro tan loco como su marido” (Lee en King, 1995).

“Los de mi generación fuimos esencialmente autodidactas, porque nadie nos enseñaba nada... La idea de que [los heterodoxos] tenemos que tener una teoría que lo explique todo, cuando hace sólo 20 años que existimos, es ridícula... El post keynesianismo ocupará un lugar diferente en el ámbito académico, como consecuencia de algún evento externo que obligue a tenerlo en cuenta” (Lee en King, 1995).

“Estoy ubicado bien a la izquierda de casi todos los postkeynesianos... El post keynesianismo explica cómo funciona el capitalismo; si se quiere cambiar el sistema o no es otra cuestión” (Lee en King, 1995).

Su obra magna, Teoría de los precios postkeynesiana, fue publicada en 1998. En 2009 publicó Una historia de la heterodoxia en economía: desafiando a la corriente principal en el siglo XX. “De Gardiner Coit Means tomó la idea de cómo se forman los precios” (NN, 2014).

En 2015 se publicará Ampliando las fronteras de la economía heterodoxa: ensayos en honor de Frederic S. Lee (Routhledge).

Jo, T. H. (2014): “Obituary: Frederic S. Lee”, taeheejo.wordpress.com.

King, J. E. (1995): Conversations with postkeynesians, Macmillan.

Lee: “Predestine to heterodoxy or how I became a heterodox economist”, Department of economics, University of Missouri-Kansas City.

NN (2014): “Professor Frederic Sterling Lee: an appreciation”, socialeconomicsblog.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro								
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Com. A	a fin de	a fin de							/tn)	/tn)
					3.500	mes	mes + 1								
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,2	1.980,3	6,373	1,62	18,62	266,1	0,0
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,1	2.567,2	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
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
Nov.14	674	0,02	1,70	19,95	8,5549	8,6634	8,8003	8,9485	10.192,0	9.172,4	15,555	1,82	18,12	289,9	379,3
2014															
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	20,62	8,5350	8,5260	8,5310	8,6220	10.122,9	9.188,6	15,274	1,79	17,65	289,0	384,7
Nov. 28	687	0,02	1,63	18,54	8,5400	8,5260	8,5255	8,6780	9.808,6	8.939,3	15,187	1,78	17,61	285,3	373,3
Dic. 1	698	0,02	1,77	21,23	8,5450	8,5260	8,6700	8,8400	9.366,6	8.556,4	15,187	1,78	17,58	281,8	373,7
Dic. 2	688	0,02	1,73	20,26	8,5550	8,5360	8,6770	8,8530	9.378,3	8.556,4	14,490	1,69	17,41	280,0	365,9
Dic. 3	700	0,02	1,64	19,99	8,5550	8,5420	8,6770	8,8640	9.666,3	8.812,9	14,626	1,71	17,30	280,0	366,8
Dic. 4	699	0,02	1,72	19,73	8,5600	8,5450	8,6770	8,8650	9.558,8	8.744,2	16,460	1,92	17,44	284,0	371,3
Dic. 5	707	0,02	1,74	20,62	8,5600	8,5520	8,6740	8,8550	9.580,6	8.809,2	14,723	1,72	17,81	292,2	380,7
Dic. 8	726	0,02	1,74	20,62	8,5600	8,5520	8,6740	8,8550	9.580,6	8.809,2	14,723	1,72	17,81	292,2	380,7
Dic. 9	743	0,02	1,75	20,63	8,5650	8,5560	8,6450	8,8250	8.888,5	8.146,0	15,177	1,77	18,02	294,0	385,5
Dic. 10	760	0,02	1,65	21,19	8,5650	8,5540	8,6350	8,8200	8.279,0	7.582,2	14,238	1,66	18,02	290,5	379,2
Dic. 11	751	0,02	1,79	22,14	8,5650	8,5540	8,6330	8,8180	8.650,7	7.962,3	14,238	1,66	18,12	293,0	383,0

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
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
Nov.14	28.911	311.977	97.147	409.124	66.976	219.024	5.689	42.759	743.572
2014									
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
Nov. 25	28.889	308.932	97.862	406.794	66.720	217.857	5.565	14.301	711.237
Nov. 26	28.895	309.248	96.703	405.951	66.944	219.024	5.685	15.267	712.871
Nov. 27	28.872	310.236	83.352	393.588	66.856	219.024	5.687	27.712	712.867
Nov. 28	28.911	311.977	97.147	409.124	66.976	219.024	5.689	42.759	743.572
Dic. 1	28.941	314.286	119.936	434.222	68.044	219.024	5.688	17.039	744.018
Dic. 2	28.897	317.487	119.904	437.391	67.919	219.024	5.689	14.229	744.252
Dic. 3	28.909	320.251	116.873	437.124	68.385	220.855	5.688	13.070	745.121
Dic. 4	28.905	323.991	109.530	433.521	68.304	220.855	5.691	16.213	744.584
Dic. 5	28.931	328.246	105.669	433.915	68.703	220.855	5.693	15.105	744.271

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		Total	Total	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Depósitos y Circulante	Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente				Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro						Plazo fijo	
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
Jun.14	1.117.402	867.827	797.744	134.635	149.391	147.665	336.797	29.257	8.616	3.351	4.259	1.006	249.574
Jul.14	1.147.248	880.923	810.894	134.392	148.218	163.966	334.814	29.504	8.561	3.314	4.197	1.050	266.326
Ago.14	1.165.898	895.355	826.691	140.184	151.113	159.417	346.200	29.777	8.226	3.085	4.167	973	270.543
Sep.14	1.185.995	912.203	842.516	145.415	153.441	161.320	352.720	29.620	8.269	3.183	4.118	967	273.791
Oct.14	1.211.001	936.167	865.907	151.702	162.770	162.018	358.331	31.086	8.276	3.204	4.093	978	274.834
Nov.14	1.233.728	956.158	884.369	155.777	168.941	165.325	361.874	32.453	8.427	3.359	4.071	997	277.570
2014													
Oct. 20	1.204.376	930.597	860.566	155.219	161.028	149.443	362.847	32.029	8.247	3.199	4.057	991	273.779
Oct. 21	1.205.749	933.012	861.900	152.929	162.690	148.407	365.647	32.227	8.370	3.326	4.094	950	272.737
Oct. 22	1.210.345	937.790	866.586	153.917	168.402	149.636	360.371	34.260	8.376	3.339	4.046	991	272.555
Oct. 23	1.210.928	939.528	868.488	153.973	170.066	149.698	363.827	30.924	8.355	3.320	4.109	926	271.400
Oct. 24	1.210.916	939.571	868.599	154.597	169.928	150.902	362.957	30.215	8.347	3.310	4.116	921	271.345
Oct. 27	1.211.703	941.239	869.799	156.589	171.626	149.798	360.883	30.903	8.402	3.317	4.083	1.002	270.464
Oct. 28	1.216.013	946.833	875.856	156.284	179.627	151.178	359.298	29.469	8.348	3.276	4.092	980	269.180
Oct. 29	1.230.883	961.425	890.094	158.251	187.849	155.560	359.530	28.904	8.385	3.275	4.089	1.021	269.458
Oct. 30	1.233.429	963.317	892.092	157.894	181.884	161.893	360.233	30.188	8.373	3.265	4.101	1.007	270.112
Oct. 31	1.236.873	964.893	893.539	155.695	173.262	174.865	359.734	29.983	8.386	3.274	4.104	1.008	271.980
Nov. 3	1.228.606	954.022	882.563	156.226	167.733	173.753	353.793	31.058	8.398	3.304	4.083	1.011	274.584
Nov. 4	1.226.448	950.807	879.351	154.552	163.317	174.005	356.944	30.533	8.394	3.311	4.088	995	275.641
Nov. 5	1.226.673	948.749	877.400	153.306	155.052	179.841	358.549	30.652	8.382	3.313	4.107	962	277.924
Nov. 7	1.226.616	946.241	874.744	153.138	151.008	179.648	358.480	32.470	8.400	3.340	4.102	958	280.375
Nov. 10	1.225.017	943.302	871.587	151.988	152.801	173.187	358.422	35.189	8.427	3.342	4.079	1.006	281.715
Nov. 11	1.222.604	941.923	870.256	152.061	159.265	166.007	358.016	34.907	8.420	3.341	4.096	983	280.681
Nov. 12	1.227.170	947.317	875.395	151.834	168.963	163.369	357.460	33.769	8.450	3.373	4.082	995	279.853
Nov. 13	1.229.730	950.762	878.810	152.920	172.719	164.887	352.033	36.251	8.452	3.376	4.034	1.042	278.968
Nov. 14	1.230.694	952.565	880.812	154.859	159.629	168.708	363.134	34.482	8.428	3.373	4.078	977	278.129
Nov. 17	1.228.815	951.628	879.653	158.683	162.758	159.558	364.667	33.987	8.453	3.384	4.056	1.013	277.187
Nov. 18	1.232.914	956.510	884.577	157.764	168.134	158.261	368.665	31.753	8.447	3.379	4.069	999	276.404
Nov. 19	1.234.017	958.325	886.402	157.014	171.385	157.781	369.177	31.045	8.442	3.376	4.074	992	275.692
Nov. 20	1.230.265	954.279	882.386	156.447	168.211	157.281	370.389	30.058	8.435	3.371	4.082	982	275.986
Nov. 21	1.235.739	958.771	886.965	154.867	175.558	156.315	370.321	29.904	8.422	3.369	4.050	1.003	276.968
Nov. 25	1.234.544	958.358	886.522	158.480	175.365	152.726	366.958	32.993	8.426	3.382	4.030	1.014	276.186
Nov. 26	1.238.599	963.331	891.335	159.070	181.669	154.910	363.519	32.167	8.444	3.378	4.047	1.019	275.268
Nov. 27	1.247.219	971.187	899.022	161.013	182.828	161.668	361.938	31.575	8.454	3.384	4.062	1.008	276.032
Nov. 28	1.281.437	1.002.764	930.870	159.770	204.537	173.941	361.261	31.361	8.417	3.360	4.065	992	278.673
Dic. 1	1.277.057	995.607	922.116	159.215	197.683	175.072	358.444	31.702	8.601	3.502	4.042	1.057	281.450
Dic. 2	1.273.630	990.866	917.266	159.034	189.468	176.933	360.268	31.563	8.606	3.508	4.054	1.044	282.764
Dic. 3	1.271.744	986.146	912.483	158.829	184.025	178.168	359.526	31.935	8.610	3.508	4.074	1.028	285.598
Dic. 4	1.271.433	982.236	908.511	155.452	176.039	183.706	361.306	32.008	8.619	3.514	4.083	1.022	289.197
Dic. 5	1.266.512	973.133	899.590	154.864	169.121	182.790	362.052	30.763	8.598	3.514	4.092	992	293.379

* 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	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
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
Nov.14	1,4667	1,5774	1,2479	116,35	6,1264	2,551	3,25	0,33	17.657,92	4.692,68	17.160,26	1.176,74
2014												
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	1.189,80
Nov. 28	1,4642	1,5641	1,2446	118,70	6,1434	2,565	3,25	0,33	17.828,24	4.791,63	17.459,85	1.165,50
Dic. 1	1,4636	1,5735	1,2474	118,34	6,1525	2,561	3,25	0,33	17.776,80	4.727,35	17.590,10	1.211,20
Dic. 2	1,4620	1,5640	1,2383	119,23	6,1500	2,569	3,25	0,33	17.879,55	4.755,81	17.663,22	1.198,40
Dic. 3	1,4564	1,5699	1,2315	119,85	6,1504	2,553	3,25	0,33	17.912,62	4.774,47	17.878,35	1.209,70
Dic. 4	1,4555	1,5674	1,2385	119,75	6,1551	2,592	3,25	0,33	17.900,10	4.769,44	17.887,21	1.205,90
Dic. 5	1,4568	1,5583	1,2285	121,41	6,1497	2,589	3,25	0,32	17.958,79	4.780,76	17.920,45	1.192,00
Dic. 8	1,4521	1,5639	1,2305	120,89	6,1725	2,600	3,25	0,33	17.852,48	4.740,69	17.935,64	1.204,20
Dic. 9	1,4566	1,5667	1,2373	119,58	6,1855	2,593	3,25	0,33	17.801,20	4.766,47	17.813,38	1.228,90
Dic. 10	1,4591	1,5739	1,2475	117,68	6,1763	2,615	3,25	0,33	17.533,15	4.684,03	17.412,58	1.228,70
Dic. 11	1,4635	1,5721	1,2396	119,01	6,1881	2,649	3,25	0,33	17.596,34	4.708,16	17.371,58	1.225,90