

CONTEXTO

Entrega N° 1.324

Dic. 22, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Período de reencuentro con familiares y amigos, esta semana y la próxima no las malgastemos con alusiones a la oferta y a la demanda. Crucemos los dedos para que tampoco durante el resto del mes aparezcan los temidos (y anunciados) disturbios. 2015, año electoral, será uno en el cual no habrá tiempo para aburrirse. El único pronóstico en el cual **Contexto** -en el año que cumplió 25 años de existencia- se siente seguro.

CLAVES

- ♦ Rusia está poblada por ¡argentinos! Ellos, como nosotros, tienen una sensibilidad particular, consecuencia de su historia... y de la nuestra. Corren a desprenderse de los rublos que les quedan, comprando dólares y algún que otro bien que encuentran.
- ♦ Según las estimaciones privadas, reunidas en el “PBI Congreso”, la actividad económica cayó fuerte en el tercer trimestre.
- ♦ EEUU y Cuba reanudan relaciones diplomáticas. Lo demás está por verse. Auspicioso en sí mismo, el hecho genera ganadores y perdedores.

ME PREGUNTO

¿Por qué baja el precio en dólares de los productos energéticos que (todavía) exportamos, pero aumenta el precio de los que importamos?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Sobre la balanza comercial, por ahora la caída del precio internacional de la soja, un producto de exportación, tiene más impacto que la reducción del precio internacional del petróleo, un producto de importación.

AMARILLO

☹ El mundo zafó de la crisis iniciada en 2007. Pero a la luz de lo que está ocurriendo en países como Rusia, debemos estar atentos. Desde la crisis mexicana de 1994, lo que ocurre en la economía de algunos países, impacta en otros. Esperemos que no aparezca un “efecto Vodka”.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Gradual flexibilización del cepo cambiario en 2015?
- ♦ Rusia, el Mundo y nosotros
- ♦ Fortísimo deterioro de los términos del intercambio
- ♦ Inflación. Medición y cálculo
- ♦ Harold William Kuhn

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El ser humano inventó el lenguaje por su gran necesidad de protestar”. Lily Tomlin.

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014

COMO LO VEO

“El actual escenario internacional se diseña a partir de un triángulo compuesto por la brutal especialización norteamericana en las tecnologías de punta y la sociedad de la información; la consiguiente cesión a China de un enorme espacio manufacturero y el inevitable surgimiento de una necesidad alimentaria que traccionó la demanda de recursos energéticos, minerales y agropecuarios a precios y volúmenes constantes nunca antes vistos”.

(Fuente: Cisneros, A.: Apuntes para una política exterior postkirchnerista, Planeta, 2014).

Período de reencuentro con familiares y amigos, esta semana y la próxima no las malgastemos con alusiones a la oferta y a la demanda. Crucemos los dedos para que tampoco durante el resto del mes aparezcan los temidos (y anunciados) disturbios. 2015, año electoral, será uno en el cual no habrá tiempo para aburrirse. El único pronóstico en el cual Contexto -en el año que cumplió 25 años de existencia- se siente seguro.

Si se espera que baje el precio de las naftas, ¿por qué la gente sigue cargando?

¿Qué apuro tiene usted en comprar un producto cuyo precio espera que disminuya? Ninguno. Este es un temor que, referido a la economía de Europa, tienen muchos analistas. La deflación posterga compras, porque aumenta el valor esperado del poder adquisitivo del dinero.

En Argentina, a raíz de la caída del precio internacional del petróleo, existe la expectativa de la reducción del precio de las naftas. Es más, se dice que el ministro de economía está “presionando” al titular de YPF, para que lidere un movimiento en este sentido.

¿Por qué, si esto es así, en las estaciones de servicio la gente carga nafta como si nada? Porque en Argentina los problemas de credibilidad siempre están a la orden del día. Usted y yo privilegiamos tener el tanque lleno, “por las fiestas”, a ganarnos una diferencia por cargar ahora poco y cuando disminuya el precio de la nafta mucho.

Nivel de actividad según... el Congreso

A raíz de la persecución administrativa y judicial, encarada por Guillermo Moreno contra las consultoras e instituciones que calculan el índice de precios al consumidor (IPC), el Congreso Nacional decidió pedirles a aquellas que le enviaran a éste su estimación de la modificación del IPC, para publicar el promedio de dichas estimaciones. Así nació el “IPC Congreso”, que últimamente el Ejecutivo quiso parar pero el presidente de la Cámara de Diputados posibilitó que se siga publicando.

Pues bien, paralelamente al IPC Congreso, desde hace algún tiempo se publica el “PBI Congreso”. Acaba de saberse que, otra vez, según el promedio de las estimaciones privadas, entre el segundo y el tercer trimestre del año (ajustado por estacionalidad, supongo) el PBI Congreso cayó 1,2%, mientras que comparando los terceros trimestres de 2013 y de 2014, declinó 2,7%.

Recuerde siempre esto: el PBI es un número tan grande, que una declinación de 2,7% es muy importante.

Recuerde también que nunca a todo el mundo le va igual: depende del tipo de producto, de la calidad y de cómo cada oferente pelea por su participación en el mercado.

Cuba y Estados Unidos reanudan relaciones diplomáticas

El Papa Francisco se apuntó un poroto. Me refiero al anuncio de la reanudación de las relaciones diplomáticas, entre Estados Unidos y Cuba. Cuáles son las implicancias económicas y políticas, está por verse.

¿Y entonces?

Dentro de 2 días Nochebuena, y al día siguiente Navidad.

La oferta y la demanda pueden “descansar”, al menos en el plano del análisis.

La semana que viene la seguimos.

¡Felices fiestas y... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014.

¿GRADUAL FLEXIBILIZACION DEL CEPO CAMBIARIO EN 2015?

Alejandro Vanoli acaba de ser “bendecido” por el Senado para que complete el período iniciado por Juan Carlos Fábrega al frente del Banco Central, es decir, hasta algún momento de 2019. En un país como Argentina, en un período como éste, no hay ninguna seguridad de que permanezca en su cargo cuando comience el próximo gobierno.

Prudente, no hizo declaraciones “multianuales” sino una referida a 2015. Anticipó una “gradual flexibilización” del cepo cambiario, durante el año que está por comenzar. ¿Cómo tomar decisiones, a la luz de este anuncio?

No me canso de repetir que este gobierno no creó el cepo cambiario porque un día se levantó con dolor de muelas. No tuvo más remedio que hacerlo porque, dada la desconfianza que había creado en la población, el sector privado en vez de comprar u\$s 1.000 M. mensuales, había comenzado a comprar u\$s 3.000 M. mensuales.

Ojalá esté mal informado, pero la falta de credibilidad que llevó a la creación del cepo no fue solucionada hasta la fecha. Y ésta es la razón por la cual, a pesar de todas las críticas, el cepo no fue removido.

Volvamos a la cuestión que inspiró estas líneas. ¿Qué llevó al presidente del Banco Central, a prometer una gradual flexibilización del cepo en 2015? “Un hablar por no callar”, diría mi abuela. Puede ser. “Una expresión de deseos”, agregan algunos colegas. También puede ser.

Pero la clave está en que lo que Vanoli termine haciendo, hoy no lo sabe ni él, porque depende de cosas que no maneja. Ejemplos: ¿qué va a pasar con el precio de la soja y el del petróleo? Cálculos básicos sugieren que hasta ahora el impacto del menor precio de la soja, sobre las exportaciones, es más importante que el impacto del menor precio del petróleo, sobre las importaciones. ¿Serán más profesionales en la próxima colocación de deuda? ¿Seguirán los chinos habilitando más tramos del swap? Demasiados interrogantes.

Por ahora hay que tomar decisiones sobre la base de que Vanoli no va a repetir el salto devaluatorio realizado por su antecesor, hace aproximadamente un año. Y también que al equipo económico no le temblará la mano para atrasar el tipo de cambio real, porque –entendiblemente- tiene un solo objetivo: llegar, como sea, al 10 de diciembre de 2015.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014.

RUSIA, EL MUNDO Y NOSOTROS

Abraham Bergson, Alexander Erlich, Alexander Gerschenkron, Gregory Grossman, Ronald Lindsey Meek y Alexander Nove, entre otros, se cansaron de explicarle a Occidente que la potencia económica de la Unión Soviética era mucho menor de lo que sugerían las estadísticas oficiales. No convencieron a prácticamente nadie. La caída del Muro de Berlín les dio la razón.

No soy un experto en economía rusa, pero en base a lo que sé, imagino una economía – y particularmente unas finanzas públicas- muy dependiente de las exportaciones de petróleo y gas. Por consiguiente, sufriendo el impacto de la caída del precio internacional del petróleo, sumada al impacto de las medidas económicas adoptadas en su contra, por la posición que Rusia tiene en Ucrania.

Y como si esto fuera poco, Rusia parece poblada por... “argentinos”. Me explico: por personas que como no se chupan el dedo, en función de su historia tienen una sensibilidad muy parecida a la nuestra. Lo cual genera corridas cambiarias, fuerte dolarización de las tenencias de ahorros de sus habitantes, etc.

¿Qué nos va a ti y a mí? preguntó Jesús cuando la madre le dijo que se había acabado el vino, en una fiesta a la que habían sido invitados. A fines de 2014, ¿por qué habría de preocuparnos una crisis de la economía rusa o, más precisamente, una nueva crisis de la economía rusa?

Respuesta. Porque desde la crisis mexicana de 1994, las dificultades económicas en algunos países “en vías de desarrollo” pueden repercutir en otras economías. Lo que en aquel momento se denominó el Efecto tequila.

Nada más para agregar, por el momento. Lo importante es estar atento, porque vivimos en un mundo mucho más interconectado que antes. Con sus ventajas y sus inconvenientes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014.

FORTISIMO DETERIORO DE LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En noviembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.279 M., e importó por valor de u\$s 4.818 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 461 M.

Con respecto a noviembre de 2013, el valor de las exportaciones cayó 20,1%, el de las importaciones 18,5% y el del superávit comercial 33,9%. Mientras que comparando los 11 primeros meses de este año, con respecto a igual período del año anterior, las caídas fueron de 11,8%, 11,3% y 16,2%, respectivamente.

Como en meses anteriores, uno de los cuadros que acompaña a estas líneas desagrega los totales, entre productos energéticos y el resto.

Pero lo que corresponde enfatizar, como dice el título de esta nota, es el fortísimo deterioro de los términos del intercambio, documentado en otro de los cuadros adjuntos. En efecto, entre noviembre de 2013 e igual mes de 2014, mientras en promedio el precio en dólares de los productos de exportación cayó 7%, el de los productos de importación aumentó 5%. También existe deterioro, pero menor, en la comparación “11 meses/11 meses”.

No sorprende que parte del referido deterioro se deba a la caída de los precios de los productos primarios (de 12%), pero sí llama la atención la siguiente asimetría: mientras el precio promedio de los productos energéticos que exportamos cayó 22%, el de los productos que importamos aumentó 14%. Que opinen los expertos, pero la referida asimetría obliga a poner la lupa, en vez de analizar la evolución del precio internacional del petróleo, como si se tratara de un solo producto.

En estas condiciones, ¿cuán creíble resulta la afirmación del presidente del Banco Central, de que “en 2015 se producirá una gradual flexibilización del cepo cambiario? Esta cuestión se analiza en otra porción de este número de **Contexto**.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones	taciones		(% de ex-			
	(millones de u\$s)			portac.)	(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
11m.2013	76.393,0	68.497,0	7.896,0	10,3			
11m.2014	67.363,0	60.750,0	6.613,0	9,8	-11,8	-11,3	-16,2
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
Nov.	5.279,0	4.818,0	461,0	8,7	-20,1	-18,5	-33,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Nov.13 (millones de u\$s)	Nov.14	Diferencia (%)	11 meses 13 (millones de u\$s)	11 meses 14	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	6.609	5.279	-20,1	76.393	67.362	-11,8
Comb. y energía	447	277	-38,0	5.295	4.412	-16,7
Resto	6.162	5.002	-18,8	71.098	62.950	-11,5
IMPORTACION						
Total	5.912	4.818	-18,5	68.495	60.750	-11,3
Comb. y lubricantes	555	636	14,6	10.795	10.271	-4,9
Resto	5.357	4.182	-21,9	57.700	50.479	-12,5
SALDO						
Total	697	461	-33,9	7.898	6.612	-16,3
Combustibles	-108	-359	232,4	-5.500	-5.859	6,5
Resto	805	820	1,9	13.398	12.471	-6,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov 2014/nov 2013			11 meses 2014/11 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-20	-7	-14	-12	-2	-10
Productos primarios	31	-12	49	-21	-12	-10
Manufacturas origen agropecuario	-17	-7	-11	-1	0	-1
Manufacturas origen industrial	-28	-3	-26	-16	1	-17
Combustibles y energía	-38	-22	-21	-17	-2	-15
IMPORTACION	-18	5	-22	-12	0	-12
Bienes de capital	-8	1	-9	5	2	3
Bienes intermedios	-12	-2	-10	-4	-2	-2
Combustibles y lubricantes	15	14	1	-5	-2	-3
Piezas y accesorios bienes capital	-29	9	-35	-21	1	-22
Bienes de consumo, incluido autos	-20	-2	-18	-11	-1	-10
Vehículos automotores de pasajeros	-66	7	-68	-49	3	-50

Rubros y usos	Nov 2014/nov 2013			11 meses 2014/11 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-20	-7	-14	-12	-2	-10
Productos primarios	31	-12	49	-21	-12	-10
Manufacturas origen agropecuario	-17	-7	-11	-1	0	-1
Manufacturas origen industrial	-28	-3	-26	-16	1	-17
Combustibles y energía	-38	-22	-21	-17	-2	-15
IMPORTACION	-18	5	-22	-12	0	-12
Combustibles y lubricantes	15	14	1	-5	-2	-3
Bienes de capital	-8	1	-9	5	2	3
Bienes intermedios	-12	-2	-10	-4	-2	-2
Bienes de consumo, incluido autos	-20	-2	-18	-11	-1	-10
Piezas y accesorios bienes capital	-29	9	-35	-21	1	-22
Vehículos automotores de pasajeros	-66	7	-68	-49	3	-50

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014.

INFLACION: MEDICION Y CALCULO

Si, como documentaron R. Schuettinger y E. Butler, E., los controles de precios y salarios existen desde hace por lo menos CUARENTA SIGLOS (la obra, con título homónimo, fue publicada por Atlántida, en 1987), quiere decir que la inflación es por lo menos tan vieja como ellos.

Los índices de precios, a la luz de esto, constituyen un invento mucho más moderno. Con poquísimos años de diferencia, durante la década de 1860, los alemanes Ernst Louis Etienne Laspayres y Hermann Paasche inventaron los 2 índices de precios más conocidos.

La novedad introducida por dichos índices consiste en tener en cuenta, no solamente las modificaciones de los precios de los diferentes productos, sino también la importancia que el gasto en cada uno de dichos productos tiene en el gasto total del consumidor, para lo cual hay que construir lo que popularmente se denomina “canasta”. Ejemplo: no es lo mismo que se duplique el precio de los alimentos, que que se multiplique por 2 el de las joyas.

La medición de la inflación, por consiguiente, requiere como insumo la valuación del nivel general de los precios en distintos períodos. La costumbre es que dichos niveles generales promedien los valores observados a lo largo de un mes, aunque recientemente se han desarrollado tecnologías que captan información de Internet, y por consiguiente generan el nivel general de los precios de manera instantánea. Alberto Cavallo es un pionero en esta materia.

Los índices de precios reflejan la realidad cuando los cálculos se realizan valuando las canastas a los precios a los cuales efectivamente se realizan las transacciones. En Argentina, desde comienzos de 2007, existe una fuerte discrepancia entre la estimación del INDEC y las que realizan diferentes empresas o instituciones privadas, en principio explicable por la sospecha de que la primera se realiza a partir de precios que no siempre son los utilizados en las transacciones.

El índice Laspayres es mucho más utilizado que el Paasche, porque mientras el primero valúa las cantidades del año base, por los precios de cada período, el índice Paasche valúa las cantidades de cada período, por los respectivos precios. Lo cual implica que este último requiere que en cada período no solamente se obtenga información referida a los precios sino también a las cantidades, lo cual resulta mucho más costoso.

En una palabra, para medir la inflación se requiere contar con el valor de determinada canasta, en diferentes momentos. Y para medirla en serio, dicha canasta tiene que valuarse a los precios a los cuales se realizaron las transacciones.

Pero cabe plantear una segunda cuestión, la del cálculo de la tasa de inflación, a partir del período utilizado para comparar los valores de determinada canasta en diferentes momentos.

El cuadro que acompaña estas líneas ilustra el punto. En la porción superior izquierda aparece la modificación porcentual mensual del índice de precios al consumidor (IPC), según el INDEC y según las estimaciones privadas; mientras que en la porción superior derecha se transforma la información de la izquierda, en términos de índices (como hace la circular 1.050 del BCRA).

Para enfrentar el segundo interrogante hay que prestarle atención a la porción inferior del cuadro, donde se calculó la tasa de inflación, esto es, la modificación porcentual de las distintas estimaciones del IPC, para diferentes períodos. La última columna ilustra cuantitativamente los términos del reciente debate sobre la cuestión.

En efecto, en el promedio de las estimaciones privadas, entre noviembre de 2013 e igual mes de 2014 el IPC aumentó 40,9%. Pero subió 31,7% anualizado entre mayo y noviembre de 2014, 29% anualizado entre agosto y noviembre de 2014, y 22,3% anualizado entre octubre y noviembre de 2014.

¿Cuál es el cálculo “correcto”?, pregunta mi tía Carlota. No hay tal cosa como un cálculo correcto, porque la elección del período depende de la pregunta que se quiere contestar. Tiene razón el dirigente sindical que, en función del aumento que obtuvo para el año entero, quiere saber cuánto tiene que pedir, y para eso le presta atención al aumento del IPC de los últimos 12 meses. Pero ningún analista puede ignorar que nadie hoy está tomando las decisiones sobre la base de que Alejandro Vanoli imitará ¡ya mismo! a Juan Carlos Fábrega, produciendo un nuevo salto devaluatorio.

Estas líneas no plantean ningún juego de palabras. Es importante distinguir entre la medición de la evolución de los precios, y el cálculo de la tasa de inflación en base a la pregunta que se quiere responder.

CONTEXTO; Entrega N° 1.324; Diciembre 22, 2014.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T		
	(variaciones mensuales, en %)						(indices, diciembre de 2012=100)							
Dic.12	1,0	2,8	2,10	1,6		2,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0		
Ene.13	1,1	3,1	2,58	2,3	2,5	3,0	101,1	103,1	102,6	102,3	102,5	103,0		
Feb	0,5	1,3	1,23	1,4	0,7	0,4	101,6	104,4	103,8	103,7	103,2	103,4		
Mar	0,7	1,7	1,54	1,6	1,8	1,7	102,4	106,2	105,4	105,4	105,1	105,2		
Abr	0,7	1,7	1,52	1,5	1,7	1,4	103,1	108,0	107,0	107,0	106,9	106,6		
May	0,7	1,6	1,57	1,8	1,2	1,0	103,8	109,7	108,7	108,9	108,1	107,7		
Jun	0,8	2,0	1,93	1,5	2,1	1,6	104,7	111,9	110,8	110,5	110,4	109,4		
Jul	0,9	2,1	2,55	2,1	3,3	3,1	105,7	114,3	113,6	112,9	114,1	112,8		
Ago	0,8	1,7	2,11	2,2	1,4	1,5	106,6	116,2	116,0	115,3	115,7	114,5		
Sep	0,8	1,8	2,11	2,2	2,1	2,3	107,4	118,3	118,5	117,9	118,1	117,1		
Oct	0,9	2,0	2,00	1,8	2,2	1,9	108,4	120,7	120,9	120,0	120,7	119,4		
Nov	0,9	2,5	2,40	2,4	2,5	2,5	109,4	123,7	123,8	122,9	123,7	122,3		
Dic	1,4	2,9	3,38	3,0	4,1	3,4	110,9	127,3	127,9	126,6	128,8	126,6		
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	115,0	134,9	133,8	133,0	134,2	132,2		
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	118,9	139,1	139,6	139,9	138,9	138,6		
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	122,0	143,7	144,2	145,0	144,2	143,5		
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	124,2	147,5	148,2	149,2	147,2	148,1		
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	126,0	151,3	151,6	152,5	151,0	150,5		
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	127,6	155,1	154,9	155,7	154,6	154,7		
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	129,4	159,6	158,8	160,0	157,9	158,0		
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	131,2	163,4	163,0	164,3	162,3	162,1		
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	133,0	167,6	167,0	168,1	167,0	165,5		
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,3	134,6	170,8	170,8	172,3	171,0	169,3		
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	136,0	173,4	173,9	175,2	173,9	172,2		
	(variaciones anuales, en %)												Prom. priv. 40,9	
Nov.14/nov.13							24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,7		
	(variaciones equivalentes anuales, en %)													
Nov.14/may.14							16,6	31,4	31,7	32,1	32,7	30,9	31,7	
Nov.14/ago.14							15,7	26,8	29,8	29,3	31,9	27,3	29,0	
Nov.14/oct.14							14,0	19,6	24,8	22,4	22,4	22,4	22,3	

HAROLD WILLIAM KUHN

(1925 - 2014)

Nació en Santa Mónica, Estados Unidos, “en el seno de una familia de pocos recursos... En 1942, demasiado pobre para afrontar los costos del California Institute of Technology, fue el único estudiante del college al que se le permitió vivir fuera del campus” (Case, 2014).

Se doctoró en matemáticas, en la universidad Princeton. Fue compañero de estudios de John Forbes Nash y de David Gale. “Durante la Segunda Guerra Mundial, en Yale aprendió japonés. Muchos años después, en un congreso realizado en Japón, advirtió que sabía suficiente japonés como para formular preguntas, pero no para entender las respuestas” (Case, 2014).

Enseñó en su alma mater durante 37 años. “En 1970 la inquietud estudiantil, subproducto de la guerra de Vietnam, llegó a Princeton. Dada su habilidad para escuchar a los estudiantes, jugó un rol muy importante como intermediario entre estos y las autoridades” (Case, 2014).

“Participó en las actividades de la American Civil Liberties Union, firmando una solicitada, publicada en el New York Times, para protestar contra el Comité de Actividades Antinorteamericanas de la Cámara de Representantes” (Hotchkiss, 2014).

A comienzos de la década de 1970 ocupó un puesto importante en Mathematica, una firma consultora.

Fue asesor matemático de Una mente brillante, la película que biografía a Nash, “basada de manera superficial –demasiado superficial, según su contundente opinión- en el libro que Silvia Nasar publicó en 1998” (Case, 2014). Estoy muy de acuerdo con Kuhn [JCdP].

Falleció mientras dormía, como Miguel Angel Almada, Franco Modigliani y Joseph Alois Schumpeter.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kuhn? Por la denominada condición Karush-Kuhn-Tucker, que muestra las condiciones necesarias y suficientes para que una

solución matemática sea óptima. Aunque, como su título lo indica, la obra conecta el análisis económico con la programación lineal, DOSASO (1958) dedica la totalidad del capítulo 8 a la programación no lineal, donde los trabajos de Kuhn y Tucker ocupan un lugar central.

“En 2004 la revista Naval research logistics instituyó un premio anual, a la mejor monografía publicada, citando retrospectivamente a la que Kuhn había publicado en 1955, sobre el enfoque húngaro al problema de la asignación. Según la revista, Kuhn era ‘el hombre que estaba en el lugar correcto, en el momento correcto, con el material apropiado’” (Hotchkiss, 2014).

“En mayo de 1948 George Bernard Dantzig visitó a John von Neumann en Princeton. Este circuló privadamente una breve nota inspirada por el encuentro, que motivó que David Gale, Albert William Tucker y yo generáramos pruebas rigurosas de los teoremas de dualidad y sus generalizaciones... Al término de la reunión Tucker llevó a Dantzig a la estación de ferrocarril, para regresar a Washington. En el trayecto éste le comentó a aquel sus trabajos sobre programación lineal, ejemplificados en el problema del transporte. Con el tiempo la visita de Dantzig a Princeton generó un proyecto de investigación para conectar los programas lineales con las matrices utilizadas en el análisis de los juegos... Los teoremas de dualidad fueron descubiertos y explorados con sorpresa y alegría, y en retrospectiva [como ocurre con frecuencia] resultaron obvios para todos” (Kuhn, 1991). “Según Dilip Abreu, ‘la teoría de los juegos floreció en Princeton a mediados del siglo XX. Kuhn integró un brillante equipo, del cual también formaron parte von Neumann, Nash, Lloyd Stowell Shapley y Robert John Yisrael Aumann’” (Hotchkiss, 2014).

“El crédito por haber planteado por primera vez los teoremas duales pertenece a Vecten, profesor de matemáticas especiales en el Liceo de Nismes... El trabajo de William Karush (1939) fue ignorado porque nunca se publicó... En aquel momento él era un estudiante graduado, que trabajaba en su tesis, y tampoco fue alentado por Lawrence M. Graves para publicarlo... También cabe mencionar la monografía escrita por Fritz John, cuya publicación fue rechazada por el Duke Mathematical Journal... Los basamentos de los trabajos de Karush, por una parte, y Kuhn y Tucker por la otra, son tan diferentes, que maravilla que hayan generado el mismo teorema... También John perseguía propósitos distintos a los nuestros” (Kuhn, 1991).

“Kuhn y Karush mantuvieron un civilizado intercambio epistolar. ‘Déjeme decirle que usted tiene clara prioridad en el descubrimiento de los resultados asociados a Kuhn y a Tucker’, afirmó Kuhn. ‘¿Por qué no planteé antes la cuestión de la prioridad? Supongo que porque no iba a lograr reconocimiento, en cambio ahora me han coronado santo. La publicación en aquel momento ni me pasó por la cabeza, porque estaba luchando por obtener el doctorado. Por lo demás, debido a la guerra, había escasez de papel’, replicó Karush” (Cottle, 2012).

“A veces merece ser acusado de ‘demorador’. Cuando Princeton University Press decidió reimprimir sus Anales de matemáticas, aparecieron dificultades para hallar el volumen 37, dedicado a la teoría de los juegos y editado por Kuhn. ¡Ocurrió que éste nunca había devuelto, revisadas, las pruebas de página! La obra fue publicada en 2003, 47 años después de haber sido preparada” (Case, 2014).

En 1980, junto con Gale y Tucker, ganó el premio John von Neumann.

Case, J. (2014): “Obituaries: Harold Kuhn”, Sinews.siam.org, 1 de octubre.

Cottle, R. W. (2012): “William Karush and the KKT theorem”, [Documenta mathematica](#), volumen extra.

Dorfman, R.; Samuelson, P. A. y Solow, R. (1958): [Linear programming and economic analysis](#), Mc graw hill.

Hotchkiss, M. (2014): “Harold Kuhn, Princeton mathematician who advanced game theory, dies at 88”, [Princeton university](#), 5 de julio.

Karush, W. (1939): “Minima of functions of several variables with inequalities as side conditions”, [Tesis de master](#), Departamento de matemáticas, Universidad de Chicago.

Kuhn, H. W. (1991): “Nonlinear programming: a historical note”, Lenstra, J. K.; Rinnooy Kan, A. H. G. y Schrijver, A., eds.: [History of mathematical programming. A collection of personal reminiscences](#), North Holland.

Kuhn, H. W. y Tucker, A. W. (1951): “Non linear programming”, [Proceedings of the second Berkeley symposium on mathematical statistics and probability](#), University of California press.

Nasar, S. (1998): [A beautiful mind](#), Faber and faber.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes					Rofex* (\$ por us\$)			
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															
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	21,18	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
Dic. 12	780	0,02	1,73	22,44	8,5650	8,5530	8,6310	8,8250	8.266,9	7.610,1	14,388	1,68	18,22	293,0	384,8
Dic. 15	804	0,02	1,41	22,05	8,5650	8,5530	8,6400	8,8550	7.581,7	6.971,7	16,492	1,93	18,21	292,5	382,0
Dic. 16	823	0,02	1,77	21,30	8,5650	8,5520	8,6220	8,8230	7.670,3	7.000,9	15,179	1,77	17,90	288,5	376,1
Dic. 17	800	0,02	1,77	21,19	8,5700	8,5520	8,6070	8,8100	7.975,6	7.288,3	15,579	1,82	17,57	287,0	377,4
Dic. 18	771	0,02	1,76	21,33	8,5650	8,5520	8,5960	8,8020	7.888,9	7.206,8	17,395	2,03	17,63	288,0	380,3

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
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. 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
Dic. 9	29.189	330.939	101.384	432.323	68.928	220.855	5.698	12.715	740.519
Dic. 10	29.212	332.661	94.373	427.034	69.208	223.467	5.607	13.210	738.526
Dic. 11	30.185	333.073	101.953	435.026	70.260	223.467	5.606	10.323	744.682
Dic. 12	30.269	332.967	90.775	423.742	70.227	222.029	5.606	20.115	741.719

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
Jun.14	1.117.412	867.838	797.744	134.635	149.391	147.665	336.797	29.257	8.618	3.351	4.260	1.006	249.574
Jul.14	1.147.255	880.930	810.894	134.392	148.218	163.966	334.814	29.504	8.561	3.314	4.197	1.050	266.326
Ago.14	1.165.904	895.361	826.693	140.185	151.114	159.418	346.200	29.777	8.226	3.085	4.167	974	270.543
Sep.14	1.185.997	912.206	842.518	145.415	153.441	161.320	352.722	29.620	8.269	3.183	4.118	967	273.791
Oct.14	1.210.932	936.165	865.904	151.702	162.770	162.019	358.336	31.077	8.276	3.204	4.094	978	274.767
Nov.14	1.233.791	956.202	884.413	155.784	168.941	165.325	361.882	32.481	8.427	3.359	4.072	997	277.589
2014													
Oct. 24	1.210.906	939.579	868.607	154.597	169.928	150.902	362.965	30.215	8.347	3.310	4.116	921	271.327
Oct. 27	1.211.728	941.255	869.807	156.589	171.626	149.798	360.891	30.903	8.403	3.317	4.083	1.003	270.473
Oct. 28	1.216.035	946.840	875.863	156.284	179.627	151.178	359.306	29.468	8.348	3.276	4.093	979	269.195
Oct. 29	1.230.904	961.432	890.101	158.251	187.849	155.560	359.538	28.903	8.385	3.275	4.090	1.020	269.472
Oct. 30	1.233.448	963.325	892.100	157.894	181.884	161.893	360.241	30.188	8.373	3.265	4.102	1.006	270.123
Oct. 31	1.236.685	964.730	893.376	155.695	173.262	174.888	359.734	29.797	8.386	3.274	4.104	1.008	271.955
Nov. 3	1.228.617	954.029	882.570	156.226	167.733	173.753	353.801	31.057	8.398	3.304	4.084	1.010	274.588
Nov. 4	1.226.757	951.113	879.657	154.552	163.317	174.005	356.951	30.832	8.394	3.311	4.088	995	275.644
Nov. 5	1.226.851	948.924	877.575	153.306	155.052	179.841	358.556	30.820	8.382	3.313	4.107	962	277.927
Nov. 7	1.226.886	946.502	875.005	153.138	151.008	179.648	358.487	32.724	8.400	3.340	4.102	958	280.384
Nov. 10	1.225.045	943.310	871.595	151.988	152.801	173.187	358.430	35.189	8.427	3.342	4.079	1.006	281.735
Nov. 11	1.222.639	941.930	870.263	152.127	159.265	166.007	358.024	34.840	8.420	3.341	4.096	983	280.709
Nov. 12	1.227.208	947.325	875.403	151.900	168.963	163.369	357.467	33.704	8.450	3.373	4.082	995	279.883
Nov. 13	1.229.773	950.770	878.818	152.986	172.719	164.887	352.041	36.185	8.452	3.376	4.034	1.042	279.003
Nov. 14	1.230.739	952.573	880.820	154.859	159.629	168.708	363.142	34.482	8.428	3.373	4.078	977	278.166
Nov. 17	1.228.856	951.636	879.661	158.683	162.758	159.558	364.675	33.987	8.453	3.384	4.056	1.013	277.220
Nov. 18	1.232.956	956.518	884.585	157.764	168.134	158.261	368.673	31.753	8.447	3.379	4.070	998	276.438
Nov. 19	1.234.045	958.332	886.409	157.014	171.385	157.781	369.185	31.044	8.442	3.376	4.074	992	275.713
Nov. 20	1.230.297	954.286	882.393	156.447	168.211	157.281	370.397	30.057	8.435	3.371	4.082	982	276.011
Nov. 21	1.235.762	958.779	886.973	154.867	175.558	156.315	370.329	29.904	8.422	3.369	4.050	1.003	276.983
Nov. 25	1.234.589	958.375	886.531	158.481	175.365	152.726	366.966	32.993	8.427	3.382	4.030	1.015	276.214
Nov. 26	1.238.636	963.341	891.345	159.072	181.669	154.910	363.526	32.168	8.444	3.378	4.047	1.019	275.295
Nov. 27	1.247.257	971.197	899.032	161.015	182.828	161.668	361.945	31.576	8.454	3.384	4.062	1.008	276.060
Nov. 28	1.281.322	1.002.700	930.798	159.693	204.544	173.947	361.278	31.336	8.418	3.360	4.066	992	278.622
Dic. 1	1.277.083	995.633	922.133	159.215	197.683	175.072	358.460	31.703	8.602	3.502	4.043	1.057	281.450
Dic. 2	1.273.647	990.883	917.283	159.034	189.468	176.933	360.284	31.564	8.606	3.508	4.055	1.043	282.764
Dic. 3	1.271.767	986.165	912.502	158.840	184.025	178.179	359.546	31.912	8.610	3.508	4.075	1.027	285.602
Dic. 4	1.271.358	982.238	908.504	155.519	176.057	183.727	361.392	31.809	8.620	3.514	4.085	1.021	289.120
Dic. 5	1.268.840	975.437	901.894	155.155	171.520	182.545	362.494	30.180	8.598	3.512	4.094	992	293.403
Dic. 9	1.261.434	965.993	891.978	156.754	168.302	171.727	360.606	34.589	8.654	3.535	4.048	1.071	295.441
Dic. 10	1.257.051	962.104	887.998	155.932	169.489	167.449	360.447	34.681	8.664	3.549	4.057	1.058	294.947
Dic. 11	1.262.309	968.092	893.949	158.336	175.374	165.989	359.610	34.640	8.670	3.549	4.047	1.074	294.217
Dic. 12	1.264.512	970.676	895.772	159.906	175.061	165.759	361.418	33.628	8.759	3.516	4.079	1.164	293.836

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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												
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	6,1891	2,649	3,25	0,33	17.596,34	4.708,16	17.371,58	1.225,90
Dic. 12	1,4637	1,5716	1,2461	118,75	6,1874	2,654	3,25	0,33	17.280,83	4.653,60	17.371,58	1.222,40
Dic. 15	1,4614	1,5635	1,2434	117,81	6,1910	2,696	3,25	0,33	17.180,84	4.605,16	17.099,40	1.198,40
Dic. 16	1,4698	1,5748	1,2515	116,46	6,1900	2,739	3,25	0,33	17.068,87	4.547,83	16.755,32	1.194,00
Dic. 17	1,4650	1,5568	1,2338	118,76	6,1975	2,715	3,25	0,33	17.356,87	4.644,31	16.819,73	1.184,00
Dic. 18	1,4567	1,5667	1,2286	118,80	6,2150	2,663	3,25	0,33	17.778,15	4.748,40	17.210,05	1.198,00