

CONTEXTO

Entrega N° 1.031

May. 12, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Estamos pasando de la actividad intrapartidos, para confeccionar las listas de candidatos, a la conquista de los votos. Campaña larguísima, vacía de contenido... y fundamental. Porque está en juego mucho más que la renovación parcial de las Cámaras de Diputados y Senadores. No un modelo de país, como dice el oficialismo, sino la posibilidad de que la realidad fuerce al matrimonio a converger a algo más realista que la simple discrecionalidad sin plan, que estamos viviendo.

CLAVES

- ♦ ANSES adquiere 100% de las acciones de la papelera Massuh. Guillermo Moreno a cargo del fideicomiso.
- ♦ 1,2% aumentaron los precios al consumidor según Graciela Bevacqua. 18,3% en los 12 últimos meses.
- ♦ 6,6% cayó la producción industrial, mar.08/mar.09, según UIA.
- ♦ Jueza Adriana Lucas declaró inconstitucional la estatización de los aportes voluntarios a las AFJP, realizada por la ANSES.

ME PREGUNTO

Si la crisis internacional estuviera terminando; ¿Qué negocios se está perdiendo usted por estar dormido o distraído?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Recaudación impositiva, previsional, aduanera. Mar.08/mar.09 aumentó 13,9% (5,7%, neta de seguridad social).

AMARILLO

☺ Grandes dificultades en comercio de granos, por mal funcionamiento en la emisión del Código de Trazabilidad de Granos (CTG).

VERDE

☺ Bernanke: “la crisis está en retirada”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Termina la crisis internacional?
- ♦ Conocemos los candidatos. Que hablen las urnas
- ♦ Hostigamiento presidencial. Algunas reflexiones
- ♦ Desastrosos números fiscales
- ♦ ¿Oferta perversa de soja?
- ♦ Obama contra la elusión impositiva
- ♦ Elusión y evasión impositivas
- ♦ José Penso de la Vega Passariño

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mendigo: no he comido durante 3 días. Transeúnte: ¡qué tenacidad!” Anónimo.

COMO LO VEO

“Lord Halifax era un tipo muy inglés, en el sentido de que acomodaba su mente a las circunstancias en lugar de adaptar las circunstancias a sus ideas”.

(Lucaks, J.: Cinco días en Londres, mayo de 1940. Churchill solo frente a Hitler, Fondo de Cultura Económica, 2001).

Estamos pasando de la actividad intrapartidos, para confeccionar las listas de candidatos, a la conquista de los votos. Campaña larguísima, vacía de contenido... y fundamental. Porque está en juego mucho más que la renovación parcial de las Cámaras de Diputados y Senadores. No un modelo de país, como dice el oficialismo, sino la posibilidad de que la realidad fuerce al matrimonio a converger a algo más realista que la simple discrecionalidad sin plan, que estamos viviendo.

¿Fuga de depósitos?

No es el tipo de temas que se sacan a la luz, para evitar dificultades. Pero lo vi mencionado en varios diarios, así que lo debo plantear.

Me refiero al comentario de que el BCRA estaría preparado para un retiro de depósitos a partir del 28 de mayo próximo (plazos fijos a 30 días, porque si se renuevan desde dicha fecha el próximo vencimiento sería posterior a las elecciones).

Preparado quiere decir con gran cantidad de camiones llenos de efectivo, listos para abastecer cualquier demanda, a fin de evitar una corrida por las dudas.

Puede ser. El análisis económico diría que uno toma este tipo de decisiones en cuanto las piensa, pero puede que se acentúe a partir de la fecha mencionada. Veremos.

Papelera Massuh es... nuestra

La jueza Adriana Lucas declaró inconstitucional la estatización de los aportes voluntarios realizados a las AFJP, pero la ANSES está tan ocupada que no tiene tiempo para reglamentar la porción de la ley que estatizó los referidos fondos.

Está ocupada, por ejemplo, adquiriendo la totalidad de las acciones de la papelera Massuh, que según los diarios está parada, en convocatoria de acreedores desde octubre de 2008, con 600 operarios y plantas en Quilmes y San Luis. A cargo de la operatoria estará... Guillermo Moreno.

¿A esto llaman en el oficialismo “nuevo modelo de país”?

Antes de abrir juicio me gustaría saber qué le pasó a la referida firma. Porque yo conozco muchas otras que en estos años se fundieron, algunas como consecuencia directa de acciones gubernamentales (ejemplo: la prohibición de exportar carne), y no sólo no fueron tomadas a su cargo por el Estado sino que fueron “liberadas” por los propios empleados y obreros.

Precios al consumidor, según Bevacqua

Graciela Bevacqua, encargada hasta diciembre de 2006 en el INDEC de calcular el índice de precios al consumidor, se puso a calcularlo en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, con la ayuda de una docena de estudiantes.

Según el equipo que lidera, en abril pasado en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,2%, por lo cual entre abril de 2008 e igual mes de 2009 subieron 18,3%.

Los bancos de EE. UU. necesitan capitalizarse

Al finalizar no sé qué estudio el gobierno de Estados Unidos afirmó que 10 de las 19 mayores entidades financieras de dicho país necesitan en conjunto u\$s 74,6 MM. adicionales de capital, “para afrontar potenciales pérdidas si la recesión se acentúa”.

A la luz de todo lo que hemos escuchado en los últimos tiempos, la cifra sorprende por... lo pequeña, lo cual constituye una buena noticia. Máxime cuando, si se confirma lo que se sospecha, la crisis internacional está aflojando con lo cual, a las referidas instituciones, les resultará más fácil de lo que se pensaba hasta hace poco, conseguir dichos fondos.

¿Y entonces?

Fuerza, lector, que el 28 de junio llegará antes de lo pensado. Luego de lo cual -salvo que se posterguen las elecciones, y si ocurre usted y yo sabremos por qué, más allá de la explicación oficial- sabremos una vez más cuántos somos de un lado y del otro... salvo que aparezca la versión 2009 del “Borocotazo”, es decir, que también inmediatamente después del acto eleccionario la gente elegida por un partido opte por militar en otro bloque parlamentario. Vivimos de sorpresa en sorpresa.

“Y sin embargo se mueve”, es decir, la realidad no es sólo la campaña política sino también la lucha diaria. En la cual, tal como era de esperar, bienvenida la terminación de la crisis internacional -si se consolida la sospecha-, pero poco y nada cabe esperar en el plano local. Cada día que pasa es más claro que el “nuevo modelo de país” consistió en inflar la economía, luego de la recesión anterior, la mejora de los términos del intercambio y el agotamiento de los stocks, todo lo cual terminó. 2003-2008 es irreplicable, aún bajo condiciones ideales.

Y ni siquiera estamos en condiciones ideales. ¿Es cierto, como se rumorea, que el inexistente ministro de economía Carlos Fernández, sería reemplazado por Amado Boudou, el “cerebro” que está detrás de la estatización de los fondos de las AFJP y el “transparente” manejo de la ANSES?

¡Animo!

¿TERMINA LA CRISIS INTERNACIONAL?

En mi condición de “astro de la televisión”, hay mañanas en que la lectura de los diarios se interrumpe -no exagero- 4 o 5 veces, porque quienes conducen programas matutinos de radio quieren saber “qué pasa con la crisis internacional”. Ocorre que leyeron en los diarios que las principales bolsas del mundo se desplomaron o, los más despiertos, se enteraron que “Tokio y Singapur” abrieron en baja.

Pues bien, hace semanas que no me llama nadie. ¿Habrá terminado la crisis internacional, o las bolsas habrán dejado de caer y habrán recuperado parte de la caída, pero los indicadores reales continuarán deteriorándose?

Ni una cosa ni la otra. Los periodistas sobreestiman la importancia que las bolsas tienen en la economía mundial, porque es la única estadística que se publica en tiempo real. Por el otro lado, que las bolsas recuperen -al menos parcialmente- lo que habían perdido, es algo que en las actuales circunstancias reflejan algo más que el mero aumento del precio de las acciones.

Los historiadores nos dirán, en el futuro, si -como todos deseamos- esto se consolida, y por consiguiente fantasearon todos aquellos que pronosticaban (¿deseaban?) el colapso del capitalismo, el del sistema financiero internacional, etc.

Aún si está comenzando la recuperación, puede haber coletazos. Ejemplo: en Estados Unidos la tasa de desocupación siguió aumentando, ubicándose en abril pasado en 8,9% de la fuerza laboral (había sido 8,5% en marzo). Y así como la crisis no afectó por igual a la producción de todos los bienes, cualquiera fuera el lugar del globo donde se fabrican y venden, con la recuperación ocurrirá lo mismo.

Pero, a efectos de pensar nuestras decisiones dediquémosle un instante a reflexionar qué tendríamos que esperar -y hacer- si se consolida la recuperación. Todo a nivel internacional.

Pensamiento que, en el plano decisorio, se refiere a la microeconomía, y en el de las expectativas a las decisiones que deberíamos esperar de las autoridades.

En el plano micro cabe plantear lo siguiente: ¿qué está barato en el mundo, a la luz de la recuperación? Ejemplo: ¿es cierto que las acciones de algunos bancos de Estados Unidos, que en el último año perdieron 90% de su valor, ahora se duplicaron de precio? Es difícil pensar

hoy que van a recuperar la totalidad de lo perdido, pero bien podrían avanzar bastante más de lo que comenzaron a recuperar.

Cada uno sabe, en lo suyo, qué cosas “se regalaban”, porque hasta hace pocas semanas estábamos en clima de recesión y de “sálvese quien pueda”, y ahora estamos retomando la senda hacia la normalidad.

Lo importante es actuar rápido, porque a ninguno de nosotros la realidad nos envía un e-mail diciéndonos “compra ahora, porque la semana que viene va a aumentar”.

En el plano macro parece lógico pensar que si Ben Bernanke mostró que es un tipo inteligente durante la crisis, y que encima está bien asesorado y documentado, lo va a continuar estando si se consolida la recuperación.

Esto quiere decir que los temores inflacionarios resultantes de la duplicación de la base monetaria durante el último trimestre de 2008, que hasta hace poco desestimábamos porque la prioridad consistía en salvar el sistema y evitar el colapso económico, ahora volverán a ponerse sobre el tapete.

Walter Bagehot en 1873 publicó Lombard street, una maravilla de libro que describe cómo tiene que funcionar un banco central. Recomendó todo lo que hizo Bernanke con una excepción: propuso que el Banco de Inglaterra prestara de manera generosa, a alta tasa de interés, mientras que el FED prestó a tasa bajísima.

Pues bien, si es cierto que la recuperación se consolida el FED tendrá que absorber a gran velocidad la emisión que realizó, y también tendrá que aumentar la tasa de interés para evitar desbordes inflacionarios. Con ojos de hace 1 mes esto suena a chifladura o “derecha republicana”, con ojos de hoy seguramente que está en el tapete de las discusiones del directorio del Banco Central de Estados Unidos.

Ojalá, como digo, todo esto sea cierto y se consolide, porque lo único que no necesita Argentina en 2009 es una profundización de la crisis internacional.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.031; Mayo 12, 2009.

CONOCEMOS LOS CANDIDATOS. QUE HABLEN LAS URNAS

A las 24 horas del sábado pasado se bajó la cortina de la presentación de las listas de candidatos para las elecciones legislativas del 28 junio próximo (¿porque se van a celebrar el 28 de junio, o aparecerá alguna “razón profunda” para volverlas a la fecha original y terminar de volvernos locos a todos?).

Tal como era de esperar, como los dirigentes políticos tuvieron que resolver “un problema económico”, es decir, asignar recursos escasos (el número de bancas en juego) entre destinos alternativos (un número mucho mayor de interesados, donde no sólo se peleó estar en la lista sino el lugar que ocupa cada uno de los candidatos), la negociación que rodeó el cierre de las listas fue “salvaje”, aunque afortunadamente incruenta. Ahora se trata de curar heridas para enfrentar la próxima batalla.

Los diarios del sábado publicaron las “listas opositoras”. Las que más interesan desde el punto de vista de disputar resultados claves, están encabezadas de la siguiente manera:

Capital Federal. PRO: Gabriela Michetti, Esteban Bullrich, Paula Bertol. ACUERDO CIVICO Y SOCIAL: Alfonso Prat Gay, Ricardo Gil Lavedra, Elisa Carrió.

Provincia de Buenos Aires. UNION-PRO Francisco de Narváez, Felipe Solá, Gladys González. ACUERDO CIVICO Y SOCIAL Margarita Stolbizer, Ricardo Alfonsín, Mario Barbieri.

Por su parte en la provincia de Buenos Aires la lista que presenta el oficialismo está encabezada por Néstor Kirchner, Daniel Scioli y Nacha Guevara.

Se largó. Así como antes dije que salvo que a uno le interese la política como tal, había que esperar la integración de las listas, ahora digo que salvo que a uno le interese la política como tal hay que esperar esa larga noche que irá del 28 al 29 de junio próximo. Salvo, insisto, que la justicia encuentre válidas algunas de las presentaciones que se hicieron para objetar el adelantamiento de las elecciones, decisión que nadie calificaría de autónoma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.031; Mayo 12, 2009.

HOSTIGAMIENTO PRESIDENCIAL. ALGUNAS REFLEXIONES

El jueves pasado la presidenta de la Nación viajó a Paraná, Entre Ríos. Apenas el Tango 01 (¿no tenía una máquina más apropiada, para trasladarse tan pocos kilómetros?) detuvo su marcha en la plataforma, corriendo se acercó “X” número de productores agropecuarios, entre los cuales estaba Alfredo De Angelis, para entregarle un petitorio. “Gracias, gracias”, dijo Cristina Fernández de Kirchner, luego de lo cual abordó un auto que la condujo a lo que tenía que hacer... lo cual quedó totalmente desdibujado, incluyendo su nueva arenga sobre cómo funcionan el mundo y Argentina, según la óptica oficial.

El episodio genera varias reflexiones.

Primera. ¿A quién se le ocurre, en Argentina 2009, que la presidenta de la Nación se puede trasladar como si se tratara de un primer mandatario normal, en un país normal, en una época normal? Mal entonces el gobernador de Entre Ríos y las autoridades encargadas de su custodia, las que deben saber que el denominado “estilo K” genera mucha, pero muchísima bronca, que se manifiesta de maneras múltiples (¿cuántos de los principales funcionarios kirchneristas pueden hoy caminar por la calle?). De aquí en más o no hay más apariciones presidenciales, o deben ser acompañadas por miles de policías, en todo momento.

Segunda. Claro que no es la mejor manera de acercarle un petitorio a la presidenta de la Nación, pero hablando en serio; ¿qué alternativa deja un Poder Ejecutivo que no se reúne más con la Mesa de Enlace, y que cuando se reunió no llegó nunca a nada, frente a la sequía que avanza, a los “roe” que no salen, a las “cartas de porte” cuya emisión está trabada, etc.

Tercera. Con respecto a las acciones legales pregunto: ¿cuáles se adoptaron contra quienes -debido al conflicto con Aerolíneas Argentinas- irrumpieron no en el lugar donde estaba detenido el Tango 01 sino en la pista de aterrizaje de Aeroparque, lo cual es 10.000 veces más peligroso? Que yo sepa ninguna, por el contrario algunos de los líderes de esas manifestaciones son hoy Diputados de la Nación... por el oficialismo o sus aliados.

Última: mientras los analistas se ocupaban de esto, el viernes pasado la televisión transmitía los desmanes que ocurrían en la municipalidad de Lanús, en la secretaría de industria y un tiroteo en pleno centro de Buenos Aires.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.031; Mayo 12, 2009.

DESASTROSOS NUMEROS FISCALES

Entre abril de 2008 y de 2009 el total de los recursos tributarios, es decir, la suma de los ingresos públicos por impuestos, aduana y seguridad social, aumentó 13,9%.

Neto de seguridad social, para quitar el efecto de la estatización de los aportes personales al sistema de las AFJP (que en abril de 2008 fueron a las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, y en abril de 2009 al Estado), el total de recursos tributarios aumentó 5,7% interanual.

¿Me pueden explicar qué fue lo que festejó Cristina Fernández de Kirchner, cuando conoció estos números?

El cuadro que acompaña a estas líneas, generado por la Subsecretaría de Ingresos Públicos, muestra que -siempre entre abril de 2008 e igual mes de 2009- la recaudación de ganancias aumentó 2,9% y la de IVA 5,4%, ¡hasta por debajo de la estimación oficial de la inflación!

Las cuentas fiscales, que nunca estuvieron tan holgadas como lo sugirió el gobierno (que siempre utilizó pagos y gastos, como si fueran sinónimos, acumulando deudas), están cada vez más comprometidas. ¿Qué harán el Poder Ejecutivo Nacional y los gobiernos provinciales a raíz de esto? Eliminar algunos subsidios, generando tarifazos como en los casos de electricidad y gas, en hogares; postergar pagos (aún más) y emitir dinero. Y los gobiernos provinciales emitirán cuasimonedas, aplicando el viejo principio según el cual todo bien es reemplazado por el sustituto más cercano.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.031; Mayo 12, 2009.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ABRIL DE 2009. (1)

en millones de pesos

Concepto	Abr. '09	Abr. '08	Dif. %	Mar. '09	Dif. %	Ene-Abr'09	Dif. %
			Abr. '09/ Abr. '08		Abr. '09/ Mar. '09		Ene.-Abr.'09/ Ene.-Abr.'08
Ganancias	3.113,3	3.024,3	2,9	3.374,6	(7,7)	14.192,6	2,7
Ganancias DGI	2.941,0	2.778,1	5,9	3.203,8	(8,2)	13.504,4	4,5
Ganancias DGA	172,3	246,1	(30,0)	170,8	0,9	688,1	(22,9)
IVA	6.938,1	6.581,3	5,4	6.693,1	3,7	27.082,5	8,4
IVA DGI	4.884,1	4.079,8	19,7	4.692,4	4,1	19.669,3	23,3
Devoluciones (-)	100,0	475,0	(78,9)	125,0	(20,0)	885,0	(49,4)
IVA DGA	2.154,0	2.976,5	(27,6)	2.125,7	1,3	8.298,2	(23,0)
Reintegros (-)	100,0	200,0	(50,0)	0,0	***	200,0	(81,4)
Internos Coparticipados	479,1	468,5	2,3	496,6	(3,5)	2.093,6	14,8
Ganancia Mínima Presunta	148,6	97,6	52,3	173,0	(14,1)	539,2	36,7
Otros coparticipados	37,5	47,4	(20,9)	32,6	14,8	165,9	(7,9)
Derechos de Exportación	3.018,9	2.997,9	0,7	2.159,2	39,8	9.909,7	(9,4)
Derechos de Importación y Otros	602,3	793,5	(24,1)	582,8	3,4	2.295,3	(19,9)
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	328,6	258,4	27,1	330,8	(0,7)	1.360,5	13,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	209,6	211,0	(0,6)	175,5	19,4	778,6	(0,0)
Otros s/combustibles (2)	367,7	294,7	24,8	295,8	24,3	1.143,6	10,2
Bienes Personales	147,3	163,3	(9,8)	65,5	124,7	536,8	27,1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.668,1	1.605,1	3,9	1.431,6	16,5	6.313,6	5,9
Otros impuestos (3)	463,9	140,2	230,8	409,4	13,3	1.264,1	53,7
Aportes Personales	2.117,0	1.754,9	20,6	2.083,8	1,6	9.176,4	35,3
Contribuciones Patronales	3.020,6	2.455,6	23,0	2.967,3	1,8	12.989,2	28,4
Otros ingresos Seguridad Social (4)	562,0	521,6	7,7	560,3	0,3	2.214,7	10,5
Sistema de capitalización (-)	0,0	924,8	(100,0)	0,0	***	0,0	(100,0)
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	75,8	49,5	53,1	66,6	13,7	158,5	(14,0)
Subtotal DGI	11.418,8	9.373,0	21,8	11.159,8	2,3	46.137,6	20,0
Subtotal DGA (5)	6.004,1	7.110,0	(15,6)	5.060,8	18,6	21.338,3	(17,0)
Total DGI-DGA	17.422,9	16.483,0	5,7	16.220,6	7,4	67.476,0	5,2
Sistema Seguridad Social	5.623,8	3.757,7	49,7	5.544,7	1,4	24.221,8	60,3
Total recursos tributarios	23.046,6	20.240,7	13,9	21.765,3	5,9	91.697,7	15,7
Total con capitalización y transitorios	23.122,4	21.215,0	9,0	21.831,9	5,9	91.856,3	10,6
Clasificación presupuestaria	23.046,6	20.240,7	13,9	21.765,3	5,9	91.697,7	15,7
Administración Nacional	11.453,6	10.910,2	5,0	10.345,4	10,7	43.358,2	2,9
Contribuciones Seguridad Social (6)	5.419,3	3.554,8	52,4	5.325,4	1,8	23.323,9	62,0
Provincias (7)	5.270,6	4.964,9	6,2	5.271,2	(0,0)	21.692,1	9,7
No Presupuestarios (8)	903,2	810,8	11,4	823,3	9,7	3.323,5	12,0

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

*- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

-----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.031; Mayo 12, 2009.

¿OFERTA PERVERSA DE SOJA?

Imaginemos la siguiente situación: los productores de soja tienen los silos-bolsa llenos del “yuyito”, el cual se puede conservar sin costo de manera indefinida; no le creen nada al gobierno de turno, de manera que no van a sembrar nada; su familia limita sus gastos, porque no sabe cuánto puede durar la tensión entre el sector agropecuario y las autoridades.

En estas condiciones existe una relación inversa entre precio internacional de la soja y la cantidad vendida del producto o, en terminología más paqueta, “la curva de oferta de soja se vuelve perversa”.

¿Cómo se explica un comportamiento que está a contramano del caso normal? Porque en las condiciones descriptas la única razón para desprenderse del producto es satisfacer los gastos locales, y si los movimientos en el precio internacional no afectan, por ejemplo, el precio en las peluquerías o las casas de masajes, entonces cada vez que aumenta el precio internacional el productor de soja tiene que sacar menos cantidad del silo-bolsa para financiar los mismos gastos.

¿Qué puede modificar este panorama? Que en las bolsas de plástico la soja no pueda almacenarse indefinidamente, de manera que haya que vender, como si fuera pescado fresco o barras de hielo; o que la expectativa de aumento del precio internacional fuera cambiada por la de nueva caída en dicho precio.

La primera consideración es técnica, de manera que quienes tienen que opinar son los ingenieros agrónomos. La segunda, hoy por hoy, no se la escucho a nadie.

Pero si esto es así no deberíamos esperar que como consecuencia del aumento en el precio internacional de la soja, aumente el valor de las exportaciones en dólares del producto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.031; Mayo 12, 2009.

OBAMA CONTRA LA ELUSION IMPOSITIVA

El presidente de Estados Unidos anunció una serie de medidas para que empresas multinacionales dejen de evadir impuestos radicando algunas de sus actividades en alguno de los paraísos fiscales.

En realidad lo que a Barack Obama le molesta es la elusión impositiva que algunas empresas realizan, aprovechando que en algunos lugares del Globo las alícuotas impositivas son mucho menores que en Estados Unidos, o directamente inexistentes.

Como explico en otra porción de este número de **Contexto**, la evasión es un acto ilegal que consiste en no abonar un impuesto que se tiene que pagar, mientras que la elusión es un acto legal que consiste en modificar la conducta de tal manera que se demanda otro bien, o se modifica una localización, para seguir exento desde el punto de vista impositivo.

Ejemplo argentino: San Juan, San Luis, Catamarca y La Rioja tienen regímenes de promoción regional. La empresa que pensaba radicarse en Mendoza se instala en San Juan, para eludir el impuesto a las ganancias. El efecto es buscado por quien diseñó el sistema, quien felicita a la empresa por su decisión, mientras los mendocinos quieren matar a alguien.

¿Qué medidas puede adoptar Obama en Estados Unidos para que las multinacionales que operan (parcialmente) en paraísos fiscales no tengan más remedio que mudarse? Esta es la cuestión, descontando que los paraísos fiscales no van a dejar de operar, por más que el presidente de Estados Unidos lo desee. Porque “viven” de eso.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.031; Mayo 12, 2009.

(Reproducido, con la debida actualización, de CONTEXTO; Entrega No. 67; Noviembre 21, 1990).

ELUSION Y EVASION IMPOSITIVAS

Para que en la Tierra el Hombre no se aburriera, Dios creó un conflicto entre la evasión y la elusión impositivas, puesto que normalmente los impuestos que son difícilmente eludibles resultan fácilmente evadibles y viceversa.

Aclaremos. La elusión impositiva es la acción legal de no pagar un impuesto "gambeteando" la base imponible (eludo el impuesto al chocolate cuando, lamentándolo, a raíz del impuesto al consumo de chocolate comienzo a consumir dulce de leche), en tanto que la evasión impositiva es la acción ilegal de no pagar el impuesto "ocultando" la base imponible (evado el impuesto al chocolate cuando, dado el impuesto al consumo de chocolate, sigo consumiéndolo pero se lo compro a alguien que no le dice a la Administración Federal de Ingresos Públicos que me lo vendió).

Lo deseable es que el sistema impositivo sea tal que no permita ni la elusión ni la evasión o, si se prefiere, lo deseable es que el sistema impositivo minimice la elusión y evasión impositivas.

Minimizar la elusión impositiva implica que, dejando de lado el hecho de que el contribuyente tiene menos recursos a disposición para sus gastos particulares, sus decisiones serán lo más parecidas posibles a las que hubiera adoptado sin impuestos. Si jerarquizo mis gastos así: 1) cine; 2) fútbol y 3) café, un sistema impositivo deseable hace que, para pagar mis impuestos, deje primero de tomar café, luego de ir al fútbol y por último de concurrir al cine. Esto no lo logra un impuesto al cine.

Minimizar la evasión impositiva, por su parte, es deseable por consideraciones de justicia distributiva. Si según determinado criterio fiscal Juan y Pedro deben abonar lo mismo, no se entiende en el nombre de qué es deseable que Juan no tenga más remedio que abonar sus impuestos, porque su acción es monitoreable por parte del recaudador, en tanto que Pedro puede seguir usufructuando los bienes públicos sin tener que aportar a su financiamiento, porque nadie sabe de su existencia.

Pero como se dijera al comienzo de estas líneas, en la práctica hay un conflicto entre elusión y evasión impositivas, porque en los hechos los impuestos que son difícilmente

eludibles (ni el ocio sirve para eludir el impuesto a las ganancias, cuando la liquidación incluye la renta presunta), resultan fácilmente evadibles, en tanto que los impuestos difícilmente evadibles (¿cómo se puede comprar un auto nuevo, sin pagar el impuesto a los autos nuevos?) resultan fácilmente eludibles (me compro un auto usado, o una moto).

Sólo en casos extremos las "soluciones de esquina" resultan óptimas (cero evasión, mucha elusión; o cero elusión, mucha evasión). Esto implica que quien diseña un sistema impositivo, en el acto mismo del diseño tiene que decidir qué montos de elusión y de evasión minimizan la ineficiencia que resulta del hecho de que en los hechos dicho sistema no es a prueba de elusión y evasión (lo de "en el momento mismo del diseño" alude a la peligrosa "división del trabajo" según la cual el legislador diseña el sistema impositivo pensando exclusivamente en la elusión impositiva, calificando a la evasión como un "problema policial", independiente del diseño del sistema impositivo).

Tengo la impresión de que en Argentina el diseño de los impuestos, particularmente el diseño recomendado por los expertos, le presta "demasiada" atención a los problemas de elusión, y consecuentemente "poca" atención a las dificultades generadas por la evasión, lo cual tiene como resultado una legislación inferior a la óptima, es decir, peor que la mejor de las posibles.

El "impuesto a la edad" (de Pablo, 1989) es una propuesta que busca iluminar la cuestión. Sucintamente, la idea es la siguiente: por el simple hecho de vivir en Argentina, con alguna periodicidad cada habitante paga un impuesto, cuyo monto depende solamente de su edad. La estructura impositiva se basa en el ingreso medio de la población por edad, y a partir de determinada edad se convierte en negativa, es decir, se convierte en un subsidio... reemplazando el sistema jubilatorio actual.

Contra el pago del impuesto, el contribuyente recibe una estampilla adhesiva, que lleva permanentemente en su frente, como prueba de pago. Quienes no la usen, es decir, los evasores, no solamente tendrán prohibido utilizar medios de transporte, así como concurrir a cines y a restaurantes, sino que además recibirán el rechazo social del resto de los contribuyentes, es decir, los que pagaron. El impuesto a la edad sustituye buena parte de los existentes, particularmente el sistema jubilatorio, el impuesto a las ganancias y al patrimonio, etc.

Los resultados del trabajo muestran la potencia recaudadora de un impuesto no evadible. Sería posible financiar el sistema jubilatorio, y recaudar 1% del PBI, si cada uno de los habitantes entre 40 y 49 años (la categoría que más paga), abonara por año 80 dólares (sic).

de Pablo, J. C. (1989): "El impuesto a la edad", Escritos seleccionados, 1981-88, Ediciones Macchi.

JOSE PENSO DE LA VEGA PASSARIÑO

(1650 - 1692)

“Lo más probable es que haya nacido en Córdoba, España, y que al año siguiente de su nacimiento haya migrado con sus padres a Antwerp. Pertenecía a la comunidad judía de origen ibérico que desde fines del siglo XVI desarrollaba sus actividades en Amsterdam, huyendo de la Inquisición que regía en la península... Dentro de los operadores bursátiles en la bolsa de Amsterdam, los judíos portugueses adquirieron particular reputación. Esta fue la atmósfera en la que surgió de la Vega” (Cardoso, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de de la Vega? Porque “Confusión de confusiones”, la obra de título sugestivo que publicó en español en 1688, es generalmente reconocida como el primer intento de describir la comercialización moderna de valores financieros: acciones, opciones y contratos de futuros” (Cardoso, 2006).

“Uno de los atractivos de la obra es su formato, pues (siguiendo la costumbre de la época) el autor expone su tesis bajo la forma de 4 diálogos que se desarrollan entre 3 caracteres diferentes: un filósofo, un mercader y un tenedor de acciones” (Cardoso, 2006).

“Distinguía entre el tenedor de acciones a largo plazo y el especulador que buscaba diferencias a corto plazo... El riesgo es un tema recurrente en la obra, resultado de la inestabilidad e incertidumbre que derivan naturalmente de la evolución de la actividad económica real” (Cardoso, 2006).

Desde 2000 la Federación Europea de Bolsas otorga anualmente el Premio Joseph de la Vega, llamado así en su honor, al autor de un trabajo de investigación destacado sobre mercados financieros.

Cardoso, J. L. (2006): “Joseph de la Vega and the Confusión de confusiones”, en Poitras, G.: Pioneers of financial economics: volume 1, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	refer.	Rofex*	Merval	Merval	por	libres/	libres/
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por kilo)	quintal)
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de	a fin de						
						3.500	mes	mes + 1						
Promedios														
2005	2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
Nov.08	1.756	0,06	1,49	15,61	32,59	3,3450	3,3279	3,3463	3,4264	1.000,42	681,21	2,624	0,78	14,58
Dic.08	1.825	0,06	1,38	14,59	27,76	3,4409	3,4238	3,4443	3,5066	1.053,27	761,74	2,569	0,75	13,55
Ene.09	1.563	0,06	1,20	12,61	25,99	3,4798	3,4640	3,4798	3,5260	1.112,03	780,54	2,664	0,77	15,43
Feb.09	1.624	0,05	0,98	11,38	21,99	3,5275	3,5115	3,5233	3,5645	1.075,27	724,66	3,035	0,86	15,28
Mar.09	1.851	0,05	0,99	11,18	20,39	3,6727	3,6547	3,6604	3,6988	1.048,94	683,66	3,610	0,98	15,20
Abr.09	1.789	0,04	1,00	11,43	20,26	3,7125	3,6946	3,6987	3,7344	1.214,03	731,27	3,434	0,92	15,93
2009														
Mar. 20	1.884	0,05	0,91	10,76	19,96	3,6700	3,6527	3,6520	3,6840	1.069,53	666,16	3,793	1,03	15,51
Mar. 23	1.909	0,05	1,01	11,38	19,95	3,7000	3,6717	3,6680	3,7060	1.124,56	680,87	3,793	1,03	15,56
Mar. 24	1.908	0,05	1,01	11,38	19,95	3,7000	3,6717	3,6680	3,7060	1.124,56	680,87	3,793	1,03	15,56
Mar. 25	1.960	0,05	0,96	11,39	20,38	3,7000	3,6858	3,6730	3,7100	1.132,42	692,74	3,793	1,03	15,24
Mar. 26	1.903	0,05	1,02	11,06	20,03	3,7100	3,6917	3,6870	3,7220	1.171,43	724,56	3,793	1,02	15,29
Mar. 27	1.927	0,05	0,95	11,38	20,72	3,7300	3,7103	3,7100	3,7520	1.165,27	733,95	3,793	1,02	15,17
Mar. 30	1.932	0,05	1,02	11,44	19,62	3,7300	3,7167	3,7160	3,7660	1.123,28	716,70	3,483	0,93	14,96
Mar. 31	1.894	0,04	1,04	11,47	20,21	3,7400	3,7135	3,7135	3,7640	1.125,95	716,10	3,490	0,93	15,19
Abr. 1	1.893	0,04	1,02	11,51	20,22	3,7400	3,7185	3,7440	3,7860	1.134,61	705,67	3,618	0,97	15,19
Abr. 2	1.864	0,04	1,02	11,51	20,22	3,7400	3,7185	3,7440	3,7860	1.134,61	705,67	3,618	0,97	15,19
Abr. 3	1.833	0,05	0,97	12,35	20,30	3,7200	3,7017	3,7020	3,7300	1.196,97	723,37	3,541	0,95	15,51
Abr. 6	1.808	0,04	1,01	11,48	20,27	3,7000	3,6848	3,6830	3,7120	1.185,06	716,52	3,541	0,96	15,72
Abr. 7	1.832	0,05	1,05	10,98	20,23	3,6900	3,6738	3,6830	3,7140	1.149,74	703,41	3,550	0,96	15,77
Abr. 8	1.786	0,05	1,01	11,59	20,77	3,7000	3,6780	3,6850	3,7250	1.163,10	709,51	3,550	0,96	15,87
Abr. 13	1.728	0,05	1,00	12,14	20,18	3,7000	3,6777	3,6840	3,7200	1.224,60	728,90	3,550	0,96	15,96
Abr. 14	1.752	0,05	1,04	10,93	20,19	3,7000	3,6823	3,6800	3,7200	1.206,43	730,28	3,513	0,95	16,14
Abr. 15	1.755	0,05	1,00	11,28	20,19	3,7000	3,6772	3,6760	3,7080	1.214,92	732,13	3,475	0,94	16,23
Abr. 16	1.761	0,04	1,01	11,54	20,16	3,7000	3,6760	3,6790	3,7100	1.254,73	745,99	3,475	0,94	16,33
Abr. 17	1.756	0,05	0,95	11,36	20,35	3,7000	3,6798	3,6890	3,7210	1.258,47	757,73	3,548	0,96	16,26
Abr. 20	1.838	0,05	1,00	11,38	20,32	3,7000	3,6868	3,6900	3,7250	1.193,03	738,85	3,598	0,97	16,04
Abr. 21	1.790	0,05	1,04	10,79	20,17	3,7100	3,6925	3,6930	3,7330	1.220,34	746,38	3,367	0,91	16,23
Abr. 22	1.781	0,05	1,04	11,02	20,21	3,7100	3,6967	3,6980	3,7390	1.226,97	741,24	3,367	0,91	16,10
Abr. 23	1.794	0,05	1,03	11,32	20,24	3,7100	3,6980	3,6970	3,7380	1.228,29	739,89	3,367	0,91	16,13
Abr. 24	1.750	0,05	0,93	10,90	20,41	3,7100	3,6967	3,6940	3,7350	1.259,23	740,93	3,333	0,90	16,16
Abr. 27	1.747	0,05	0,98	11,70	20,25	3,7200	3,7012	3,7030	3,7460	1.244,52	734,11	3,333	0,90	15,85
Abr. 28	1.777	0,05	1,03	11,76	20,19	3,7300	3,7118	3,7110	3,7500	1.243,76	734,75	3,130	0,84	15,74
Abr. 29	1.769	0,04	1,01	11,11	20,05	3,7400	3,7208	3,7200	3,7500	1.270,61	745,02	3,038	0,81	16,02
Abr. 30	1.766	0,04	0,90	11,97	20,24	3,7300	3,7198	3,7198	3,7390	1.270,61	745,02	3,161	0,85	16,24
May. 1	1.766	0,04	0,90	11,97	20,24	3,7300	3,7198	3,7198	3,7390	1.270,61	745,02	3,161	0,85	16,24
May. 4	1.685	0,04	0,97	11,73	20,24	3,7100	3,6928	3,7170	3,7600	1.352,88	779,65	3,161	0,85	16,64
May. 5	1.551	0,04	1,03	10,89	20,24	3,7100	3,6945	3,7130	3,7580	1.363,19	808,33	2,981	0,80	16,62
May. 6	1.445	0,05	1,00	11,27	20,24	3,7200	3,7022	3,7260	3,7670	1.409,91	837,94	2,970	0,80	16,65
May. 7	1.379	0,05	1,05	11,24	20,24	3,7300	3,7152	3,7320	3,7720	1.423,92	857,33	2,970	0,80	16,67

* Los datos anteriores al 26-05-05 corresponden al INDOL-MERVAL.

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...									
2005	28.077	48.337	6.373	54.710	6.546	26.081	143	7.202	94.682
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Nov.08	46.072	74.682	26.847	101.529	16.738	42.665	0	11.271	172.203
Dic.08	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Ene.09	47.009	79.004	25.264	104.268	19.237	38.592	0	13.363	175.460
Feb.09	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.013	0	15.762	173.075
Mar.09	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
Abr.09	46.368	76.371	23.278	99.649	25.440	35.330	0	14.912	175.331
2009									
Mar. 11	46.960	78.597	22.801	101.398	20.629	35.299	0	15.348	172.674
Mar. 12	46.943	78.162	23.071	101.233	21.049	35.307	0	15.135	172.724
Mar. 13	46.972	77.708	22.394	100.102	21.243	35.319	0	15.976	172.640
Mar. 16	47.004	77.246	23.319	100.565	21.263	35.329	0	15.093	172.250
Mar. 17	46.972	76.581	22.725	99.306	21.377	35.333	0	15.502	171.518
Mar. 18	47.002	75.930	24.767	100.697	21.383	34.536	0	15.953	172.569
Mar. 19	47.055	75.639	25.097	100.736	21.608	34.541	0	16.032	172.917
Mar. 20	47.025	75.516	25.782	101.298	21.641	34.549	0	16.841	174.329
Mar. 23	46.943	75.521	26.401	101.922	21.800	34.564	0	16.237	174.523
Mar. 25	46.952	75.310	26.886	102.196	22.010	33.694	0	16.770	174.670
Mar. 26	46.926	75.189	25.450	100.639	22.143	33.694	0	18.062	174.538
Mar. 27	46.822	75.276	23.966	99.242	22.417	33.694	0	19.169	174.522
Mar. 30	46.514	75.647	21.338	96.985	22.612	33.694	0	20.216	173.507
Mar. 31	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
Abr. 1	46.390	76.586	26.910	103.496	22.888	34.413	0	10.953	171.750
Abr. 3	46.224	77.194	26.147	103.341	23.055	34.429	0	11.572	172.397
Abr. 6	46.106	77.769	23.568	101.337	23.131	34.432	0	13.348	172.248
Abr. 7	46.062	78.474	23.444	101.918	23.098	34.432	0	12.848	172.296
Abr. 8	46.071	78.896	21.651	100.547	22.923	34.249	0	14.535	172.254
Abr. 13	46.270	78.362	21.649	100.011	22.990	34.249	0	15.193	172.443
Abr. 14	46.334	77.223	21.964	99.187	23.165	34.249	0	15.651	172.252
Abr. 15	46.217	76.336	22.922	99.258	23.365	35.028	0	14.853	172.504
Abr. 16	46.352	75.723	23.299	99.022	23.305	35.028	0	15.382	172.737
Abr. 17	46.247	75.305	22.036	97.341	23.339	35.028	0	17.313	173.021
Abr. 20	46.274	75.043	22.908	97.951	23.507	35.028	0	16.861	173.347
Abr. 21	46.269	74.565	23.124	97.689	23.891	35.028	0	17.207	173.815
Abr. 22	46.346	74.293	23.431	97.724	24.442	35.409	0	17.081	174.656
Abr. 23	46.410	74.420	24.085	98.505	24.807	35.409	0	16.481	175.202
Abr. 24	46.405	74.448	24.362	98.810	25.033	35.416	0	16.268	175.527
Abr. 27	46.425	74.677	24.283	98.960	25.189	35.416	0	16.208	175.773
Abr. 28	46.459	75.145	23.613	98.758	25.498	34.538	0	17.176	175.970
Abr. 29	46.392	75.807	21.074	96.881	25.530	35.330	0	18.212	175.953
Abr. 30	46.368	76.371	23.278	99.649	25.440	35.330	0	14.912	175.331

* El BCRA está publicando las estadísticas en forma parcial desde finales de agosto de 2006.

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 Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
2005	164.711	129.007	117.385	23.300	16.859	24.138	47.629	3.957	294	1.581	1.888	35.704
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
Nov.08	313.379	246.497	215.707	38.167	32.042	37.015	97.444	9.203	10	3.392	5.137	66.882
Dic.08	314.088	243.370	211.026	39.129	37.138	39.255	83.429	9.403	12	3.579	5.097	70.718
Ene.09	312.848	240.736	207.036	39.847	33.638	39.897	82.820	9.684	11	3.646	5.308	72.112
Feb.09	312.769	241.907	206.872	39.638	29.583	39.264	87.687	9.932	11	3.725	5.437	70.861
Mar.09	314.611	245.567	206.686	38.437	30.190	38.594	88.710	10.588	14	4.191	5.662	69.044
Abr.09	315.892	248.351	206.681	39.344	30.442	38.722	86.957	11.222	17	4.503	5.965	67.541
2009												
Mar. 11	313.623	243.303	204.869	38.202	28.366	38.674	88.643	10.501	11	4.207	5.573	70.320
Mar. 12	313.910	244.071	205.465	38.374	28.611	38.560	89.089	10.548	16	4.235	5.607	69.839
Mar. 13	313.088	243.445	204.711	37.734	28.606	38.307	89.174	10.583	17	4.247	5.637	69.643
Mar. 16	311.885	242.964	204.131	37.872	28.912	37.337	88.770	10.610	17	4.229	5.635	68.921
Mar. 17	311.238	242.963	204.072	38.067	28.488	37.322	89.285	10.626	17	4.229	5.684	68.275
Mar. 18	313.459	245.477	206.278	38.233	29.735	38.283	89.236	10.681	16	4.245	5.707	67.982
Mar. 19	315.175	247.216	207.976	38.238	32.624	37.416	89.273	10.692	17	4.245	5.747	67.959
Mar. 20	315.991	247.902	208.567	37.941	33.864	37.103	89.262	10.718	17	4.252	5.770	68.089
Mar. 23	316.492	248.738	208.978	38.433	34.512	36.594	88.580	10.746	17	4.256	5.750	67.754
Mar. 25	316.650	249.330	209.525	38.799	35.097	36.243	88.433	10.758	17	4.233	5.754	67.320
Mar. 26	317.369	250.194	210.037	39.113	35.356	36.287	88.428	10.824	17	4.277	5.794	67.175
Mar. 27	318.093	250.851	210.310	39.364	35.143	36.679	88.514	10.869	16	4.261	5.856	67.242
Mar. 30	317.156	250.244	209.512	39.457	34.075	37.305	87.565	10.920	16	4.280	5.839	66.912
Mar. 31	316.062	249.504	208.428	38.710	30.646	40.432	88.044	10.983	16	4.294	5.912	66.558
Abr. 1	315.191	247.851	206.677	38.874	29.187	40.646	87.859	11.009	17	4.312	5.922	67.340
Abr. 3	315.933	247.666	206.287	38.781	29.660	40.026	87.504	11.064	17	4.363	5.922	68.267
Abr. 6	314.456	245.646	204.365	38.303	28.400	40.174	86.772	11.097	17	4.379	5.900	68.810
Abr. 7	314.062	245.239	204.062	37.922	27.209	41.013	87.199	11.129	17	4.399	5.945	68.823
Abr. 8	314.454	245.083	204.253	38.777	26.319	40.889	87.306	11.065	17	4.396	5.964	69.371
Abr. 13	313.074	244.508	203.449	39.631	27.207	38.716	85.687	11.097	17	4.428	5.896	68.566
Abr. 14	313.279	245.223	204.086	39.222	27.706	38.701	86.434	11.118	17	4.427	5.941	68.056
Abr. 15	313.396	245.867	204.734	39.693	28.469	38.025	86.370	11.117	17	4.433	5.939	67.529
Abr. 16	313.853	246.461	205.287	39.203	29.995	37.959	86.606	11.128	17	4.440	5.965	67.392
Abr. 17	313.230	245.764	204.605	38.875	29.432	38.199	86.826	11.124	17	4.457	5.968	67.466
Abr. 20	313.921	246.900	205.704	39.483	30.753	37.416	86.412	11.134	17	4.465	5.928	67.021
Abr. 21	314.654	247.899	206.388	38.966	31.723	37.642	86.768	11.189	17	4.508	5.977	66.755
Abr. 22	315.451	248.787	207.027	39.300	32.262	37.302	86.995	11.256	18	4.574	5.971	66.664
Abr. 23	316.538	249.682	207.755	39.376	33.366	36.850	87.405	11.301	17	4.604	6.024	66.856
Abr. 24	317.154	250.177	207.979	39.283	33.659	37.064	86.400	11.374	17	4.613	5.949	66.977
Abr. 27	319.183	252.579	210.030	40.377	34.194	37.724	86.653	11.438	17	4.660	5.954	66.604
Abr. 28	320.872	254.410	211.541	40.833	34.236	38.293	87.078	11.493	17	4.708	6.004	66.462
Abr. 29	321.515	254.774	211.835	40.900	33.459	38.844	87.387	11.481	17	4.705	6.012	66.741
Abr. 30	321.732	254.153	210.878	39.737	31.165	40.238	88.526	11.602	17	4.681	6.156	67.579

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2005	1,4769	1,8190	1,2441	110,20	8,1917	2,433	6,20	3,78	10.548,41	2.100,62	12.422,82	445,53
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
Nov.08	1,4834	1,5291	1,2724	96,86	6,8341	2,273	4,00	2,63	8.613,49	1.542,69	8.495,75	759,13
Dic.08	1,5212	1,4884	1,3521	91,16	6,8520	2,401	3,63	2,14	8.582,13	1.520,86	8.496,66	823,43
Ene.09	1,5098	1,4485	1,3249	90,36	6,8417	2,310	3,25	1,62	8.375,33	1.534,36	8.380,70	860,89
Feb.09	1,4857	1,4414	1,2800	92,86	6,8388	2,322	3,25	1,77	7.700,35	1.488,14	7.707,34	941,18
Mar.09	1,4833	1,4196	1,3067	97,74	6,8375	2,312	3,25	1,84	7.244,79	1.435,10	7.760,02	925,06
Abr.09	1,4924	1,4734	1,3212	98,93	6,8313	2,208	3,25	1,66	7.969,97	1.636,60	8.689,80	892,31
2009												
Mar. 20	1,5111	1,4442	1,3571	95,81	6,8277	2,264	3,25	1,77	7.277,90	1.457,27	7.945,96	956,80
Mar. 23	1,5127	1,4567	1,3638	97,06	6,8331	2,246	3,25	1,77	7.775,86	1.555,77	8.215,53	951,40
Mar. 24	1,5067	1,4666	1,3445	97,78	6,8296	2,243	3,25	1,79	7.775,86	1.555,77	8.215,53	923,55
Mar. 25	1,5055	1,4550	1,3590	97,57	6,8309	2,249	3,25	1,79	7.749,81	1.528,95	8.479,99	934,35
Mar. 26	1,5087	1,4438	1,3512	98,87	6,8320	2,240	3,25	1,80	7.924,56	1.587,00	8.636,33	938,95
Mar. 27	1,4956	1,4321	1,3292	97,88	6,8325	2,239	3,25	1,78	7.776,18	1.545,20	8.626,97	920,95
Mar. 30	1,4901	1,4268	1,3192	97,20	6,8366	2,332	3,25	1,75	7.522,02	1.501,80	8.236,08	915,80
Mar. 31	1,4951	1,4336	1,3266	98,90	6,8336	2,318	3,25	1,74	7.608,92	1.528,59	8.109,53	922,65
Abr. 1	1,4914	1,4533	1,3363	99,17	6,8334	2,280	3,25	1,72	7.608,67	1.528,52	8.109,44	924,36
Abr. 2	1,4966	1,4729	1,3460	99,43	6,8331	2,235	3,25	1,72	7.761,60	1.551,60	8.351,91	906,80
Abr. 3	1,5001	1,4837	1,3490	100,30	6,8348	2,205	3,25	1,72	8.017,59	1.621,87	8.749,84	894,45
Abr. 6	1,5030	1,4745	1,3403	101,09	6,8330	2,219	3,25	1,72	7.975,85	1.606,71	8.857,93	869,85
Abr. 7	1,4908	1,4729	1,3268	100,39	6,8368	2,217	3,25	1,71	7.789,56	1.561,61	8.832,85	882,15
Abr. 8	1,4922	1,4711	1,3264	99,85	6,8359	2,203	3,25	1,69	7.837,11	1.590,66	8.595,01	882,98
Abr. 13	1,4972	1,4866	1,3379	100,10	6,8352	2,173	3,25	1,69	8.057,81	1.653,31	8.924,43	893,40
Abr. 14	1,4955	1,4896	1,3262	101,00	6,8315	2,195	3,25	1,67	7.920,18	1.625,72	8.842,68	890,45
Abr. 15	1,4973	1,4995	1,3222	99,45	6,8322	2,197	3,25	1,66	8.029,62	1.626,80	8.742,96	890,50
Abr. 16	1,4918	1,4930	1,3184	99,39	6,8326	2,177	3,25	1,65	8.125,43	1.670,44	8.755,26	878,05
Abr. 17	1,4868	1,4785	1,3028	99,23	6,8326	2,195	3,25	1,65	8.131,33	1.673,07	8.907,58	868,00
Abr. 20	1,4816	1,4536	1,2923	97,91	6,8336	2,244	3,25	1,67	7.841,73	1.608,21	8.924,75	883,85
Abr. 21	1,4812	1,4671	1,2940	98,75	6,8322	2,244	3,25	1,67	7.969,56	1.643,85	8.711,33	881,30
Abr. 22	1,4827	1,4480	1,3001	97,94	6,8300	2,200	3,25	1,67	7.886,57	1.646,12	8.727,30	891,55
Abr. 23	1,4853	1,4727	1,3147	97,91	6,8299	2,219	3,25	1,65	7.957,06	1.652,21	8.847,01	905,60
Abr. 24	1,4968	1,4669	1,3235	97,20	6,8273	2,192	3,25	1,63	8.076,29	1.694,29	8.707,99	912,65
Abr. 27	1,4925	1,4650	1,3037	96,79	6,8274	2,220	3,25	1,60	8.025,00	1.679,41	8.726,34	907,30
Abr. 28	1,4881	1,4636	1,3152	96,38	6,8267	2,195	3,25	1,59	8.016,95	1.673,81	8.493,77	891,30
Abr. 29	1,4984	1,4777	1,3263	97,71	6,8240	2,173	3,25	1,57	8.185,73	1.711,94	8.493,77	900,50
Abr. 30	1,4978	1,4786	1,3223	98,63	6,8230	2,181	3,25	1,57	8.185,73	1.711,94	8.493,77	891,25
May. 1	1,4980	1,4786	1,3223	98,63	6,8230	2,181	3,25	1,57	8.185,73	1.711,94	8.493,77	891,25
May. 4	1,5009	1,5010	1,3405	98,91	6,8230	2,130	3,25	1,56	8.426,74	1.763,56	8.977,37	902,60
May. 5	1,5031	1,5086	1,3335	98,81	6,8199	2,148	3,25	1,54	8.410,65	1.754,12	8.977,37	902,10
May. 6	1,5013	1,5137	1,3336	98,28	6,8216	2,111	3,25	1,51	8.512,28	1.759,10	8.977,37	910,00
May. 7	1,5004	1,5054	1,3371	99,42	6,8218	2,111	3,25	1,50	8.409,85	1.716,24	9.385,70	913,35