

CONTEXTO

Entrega N° 1.375

Dic. 14, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Entusiasmo ciudadano, cautela/preocupación profesional. Las 2 cosas cohabitan dentro mío. En el plano político gran distensión y espíritu colaborativo. En el económico, las políticas públicas se “cocinan” a la vista de todos, y no parece haber apuro por llegar al plano de las definiciones.

CLAVES

- ♦ Terminemos de sobreestimar a CFK. ¿Su cuñada participó de la reunión que Macri mantuvo con los gobernadores, porque se lo aconsejó Máximo o porque también Santa Cruz necesita desesperadamente fondos de la Nación?
- ♦ Siguen renunciando funcionarios K. Los 2 que resisten tienen el tiempo en contra.
- ♦ Venezuela: contundente triunfo opositor en elecciones legislativas. ¿Y ahora?
- ♦ París: acuerdo sobre calentamiento global. Que opinen los expertos.

ME PREGUNTO

¿Vio la cara de bronca que puso el presidente Macri, cuando –por lo menos un par de veces, el jueves pasado- algún detalle no estaba como él había pedido? Mucha sonrisita, pero mejor que le presten atención.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ ¿“Emergencia eléctrica”, para reducir el consumo energético? ¿Cortes rotativos, para no disminuir la demanda vía tarifas?

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Macri, su primer discurso presidencial
- ♦ La política económica se cocina a la vista de todos
- ♦ Alfonsín y Menem, sus discursos inaugurales
- ♦ Venezuela: el comienzo del fin
- ♦ Herbert Eli Scarf

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las facturas viajan por el correo al doble de la velocidad de los cheques”. Anónimo.

COMO LO VEO

“El día que una empresa alcanza un nivel razonable empieza a morir, y si no se reinventa en forma permanente y no encuentra caminos para adaptarse al mercado, muere”. Alberto Luis Grimoldi, presidente de la empresa.

(Fuente: Barbero, M. I.: Grimoldi. 120 años, edición de la empresa, 2015).

Entusiasmo ciudadano, cautela/preocupación profesional. Las 2 cosas cohabitan dentro mío. En el plano político gran distensión y espíritu colaborativo. En el económico, las políticas públicas se “cocinan” a la vista de todos, y no parece haber apuro por llegar al plano de las definiciones.

Macri con (ex) adversarios presidenciales

El viernes pasado el presidente Macri mantuvo entrevistas por separado por el resto de los candidatos presidenciales. Nicolás del Caño “dio la nota”, rechazando la invitación; una verdadera tontería, porque las invitaciones presidenciales no se rechazan, y mucho menos un mano a mano con un flamante presidente, dispuesto a escuchar.

Daniel Scioli, Sergio Massa, Margarita Stolbizer y Adolfo Rodríguez Saá conversaron con Macri. Del clima, de fútbol, etc., quizás, pero también de cuestiones concretas. Como, por ejemplo, la reforma a la ley de coparticipación –tema cuantitativamente importante, que no solamente implica un cambio de estilo, con respecto al gobierno anterior–.

Se abrió un canal de comunicación que con la tecnología moderna tiene alternativas varias, más allá de los contactos personales.

Renunciaron casi todos

Se sigue despejando el campo operatorio. En el momento de escribirse estas líneas quedan por renunciar Alejandra Gils Carbó, Martín Sabbatella y un par de directores del Banco Central. Error tipo I, error tipo II, es cuestión de tiempo.

Todesca y Bevacqua, al INDEC

Jorge Todesca y Graciela Bevacqua se ocuparán de devolverle al INDEC la credibilidad en las estimaciones que realiza.

Los periodistas destacaron que ambos fueron víctimas de Guillermo Moreno, quien desde comienzos de 2007 ordenó “dibujar” las estimaciones de las modificaciones del índice de los precios al consumidor (IPC). Todesca, vía una multa por haberse atrevido a estimar la evolución del IPC en su consultora; Bevacqua, por haber sido desplazada como funcionaria clave, dentro del INDEC. Hay mucho mérito, en el caso de Todesca, por haber actuado judicialmente contra Moreno (y si la justicia funciona, éste deberá recorrer Comodoro Py, aunque lleve una foto donde aparece al lado del Papa Francisco); y en el caso de Bevacqua, por haber aguantado durante años la pérdida de ingresos, la angustia, etc., que no le impidieron – con la colaboración de voluntarios- haber continuado la estimación del IPC.

Pero (quiero creer) que éstas no fueron las razones por las cuales fueron nombrados. Prefiero pensar que en el caso de Todesca se privilegió su experiencia como funcionario público (fue viceministro de Jorge Remes Lenicov, así que sabe de turbulencias), y en el de Bevacqua que sabe cómo se fabrican estadísticas, según los manuales.

En poco tiempo más “por sus frutos” los conoceremos. Seguramente que se tomarán algunas semanas para comenzar a publicar datos. Y que los publiquen “den lo que den”, con estimaciones al comienzo preliminares, pero confiables. El “capital” con el que aterrizan no lo pueden desperdiciar.

¿Y entonces?

Milagro, milagro...

Los integrantes del equipo económico “cocinan” la política económica a la vista de todos, difieren entre ellos, etc., y nadie salió corriendo a las cuevas, o a los supermercados, para huir de la moneda nacional (el aumento de precios parece más debido al “limbo” en que nos encontramos, que al aumento de la demanda).

Les pido encarecidamente a los miembros del equipo económico que no descansen en los milagros. El entusiasmo ciudadano hace que muchos piensen que existe una estrategia, consistente en que “ya tienen pensado y resuelto todo, pero que lo comunicarán en cuentagotas”. Error tipo I, error tipo II, no es una buena base decisoria.

Lo cual no implica gritar “las mujeres y los niños primero” sino estar requeteatentos a lo que puede venir. En particular me preocupa que no exista relación entre la gravedad de algunos diagnósticos profesionales, en materia fiscal, y las medidas que parecen barajarse. Veremos.

¡Animo!

POSDATA. ¿QUIEN FUE?

La pregunta se refiere a quién preparó el programa musical interpretado en el evento que el jueves pasado tuvo lugar en el Teatro Colón, como culminación de los actos de la asunción del gobierno presidido por Mauricio Macri.

Lo mejor de todo, de lejos, fue el Himno Nacional Argentino. Bien tocado, bien cantado (por el coro estable) y con la acústica del Colón, tiene que haber sido emocionante (lo fue para mí, que lo vi por televisión).

La obertura de Parsifal es un plomo hasta para los operomaniacos. Del fantástico ballet Estancia, de Alberto Ginastera, tendrían que haber interpretado el malambo. Y terminaron con una conocida música de ballet.

El flamante presidente miró a un costado, preguntando si había terminado (capaz que preguntó si eso era todo, no lo sé), le hizo una indicación a su esposa, y ambos partieron raudamente. A descansar un poco, luego de un día emocionante pero prolongado. Y también para descansar de un insólito programa musical que tuvieron que soportar en el Teatro Colón.

CONTEXTO; Entrega N° 1.375; Diciembre 14, 2015.

MACRI, SU PRIMER DISCURSO PRESIDENCIAL

Desde hace un buen número de meses **Contexto** vino recomendando mirar (y luego leer) el discurso del presidente Mauricio Macri, ante la Asamblea Legislativa, del 10 de diciembre de 2015.

Prestándole particular atención a los temas que aborda y los que no menciona; evaluando si parece creer lo que dice y saber de lo que habla. Para semblantear a quien presidirá el Poder Ejecutivo hasta el 10 de diciembre de 2019.

Pues bien, ¿qué impresión me generó la referida alocución? Desde el punto de vista formal, se trató de un discurso breve (su lectura no insumió más de media hora), bien expuesto. Las emociones, escritas, fueron leídas sin énfasis (Mauricio, tu papá es italiano. ¿Dónde está la fogosidad peninsular?), aunque quienes lo conocen me dicen que son genuinas.

. . .

Primero ciertas afirmaciones, luego la evaluación. Dejemos de lado los lugares comunes, no porque no sean importantes, sino porque allí no hay pistas concretas para conjeturar su forma de actuar. Específicamente destaco lo siguiente:

Trabajo en equipo. “Para mí la política es el trabajo entre dirigentes modernos, que trabajan en equipo para servir a los demás... Veo al país como un gran equipo conformado por millones de seres esperanzados y a ellos les ofrezco agradecido mi mejor esfuerzo... En el siglo pasado la sociedad privilegiaba liderazgos individuales, en todos los ámbitos. En el siglo XXI las cosas salen bien cuando se arman equipos”.

Diversidades, estados de ánimo. “Argentina es un país con enormes diversidades. Estas deben integrarse en un país unido en la diversidad... Luego de tantos años de enfrentamientos inútiles, los argentinos están cansados... Es el tiempo del diálogo, del respeto y del trabajo en equipo... Tenemos que sacar al enfrentamiento del centro de la escena... Mensaje central: convoco a todos a aprender el arte del acuerdo”.

Ciudadanos, Estado. “Quiero acompañarlos en su crecimiento”.

Justicia. “Total apoyo a la justicia independiente. No habrá jueces ‘macristas’. La justicia debe limpiarse de activismos políticos. No puede haber jueces militantes de ningún partido. Hay que actuar con celeridad: justicia tardía no es justicia”.

Propuesta. “Nuestra propuesta se basa en 3 pilares: pobreza cero, derrotar el narcotráfico y unir a los argentinos... Vamos a universalizar la protección social para que ningún chico quede desprotegido... Para pobreza cero necesitamos generar trabajo... Narcotráfico: hay que devolverle tranquilidad a las familias argentinas... Unión de los argentinos: la forma de lograrlo es simple: el diálogo, el respeto, la suma de visiones”.

Si los argentinos nos animamos a unirnos, seremos imparables. ¡Vamos, Argentina! Muchas gracias.

. . .

¿Quién “sabe” en este gobierno? El equipo, mejor dicho, los equipos, comandados por un titular del Poder Ejecutivo que prometió escuchar. Definición crucial del flamante presidente: el “conocimiento” va principalmente de abajo hacia arriba.

La economía fue un tema ausente en el discurso. No me refiero al plano instrumental (ejemplo: anunciar en qué día, y a qué hora, habrá de desaparecer el cepo), sino que tampoco aparecieron las líneas fundamentales de su accionar y alguna idea de –por ejemplo- cuál es la verdadera situación fiscal. En este sentido el discurso de María Eugenia Vidal fue mucho más concreto.

¿El equipo económico tiene todo pensado, pero el presidente eligió ocuparse de otros temas; o todavía están “cocinando” el esquema económico con el cual arrancará el gobierno? En muy poco tiempo más lo veremos, pero no hay que ser un genio para advertir la perentoriedad que tienen las políticas públicas en el plano económico.

La ausencia de referencias económicas en el primer discurso presidencial sorprende, por lo que cabe esperar por parte de las flamantes autoridades. Porque si el déficit fiscal equivale a 7% del PBI, esto equivale a decir que el paciente tiene 41 grados de temperatura, no 36,9 grados; y si para sanar la economía las medidas tienen que ser proporcionales al tamaño del desequilibrio fiscal, ¿no hubiera sido más prudente enviarle alguna alerta a la población, por lo que inevitablemente tiene que venir?

Ahora sabemos cuál será el método de trabajo del presidente Macri. El próximo paso consistirá en definir, anunciar e implementar, la política económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.375; Diciembre 14, 2015.

LA POLITICA ECONOMICA SE COCINA A LA VISTA DE TODOS

“Nunca pases por la cocina de tu restaurante preferido, porque nunca más comerás allí”. Algunos (pocos) restaurantes se van del otro lado, y cocinan a la vista de los clientes. Hollywood inspiró películas y series de televisión sobre la cuestión.

Esto viene a cuento de cómo se elabora, comunica e implementa la política económica a partir del 10 de diciembre pasado.

En congruencia con el presidente de la Nación, cuyo discurso inaugural se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**, el equipo económico trasparenta su modus operandi.

. . .

¿De dónde agarrarse, entonces, para armar una composición de lugar? Por el momento, de las declaraciones de Alfonso Prat Gay.

Antes de lo cual, una apreciación general. El equipo económico parece actuar de manera parsimoniosa. No me refiero al modo suave que tiene de hablar Prat Gay (también María Eugenia Vidal tiene un modo suave de hablar, y sin embargo muchísima gente está poniendo sus barbas en remojo); me refiero a los tiempos que cree tener en materia fiscal, de precios y salarios, etc.

El viernes pasado el ministro de hacienda y finanzas dijo lo siguiente:

Mercado cambiario. Levantaremos el cepo, y unificaremos el mercado cambiario, cuando sea el momento adecuado: lo más rápido pero lo más tranquilo posible. Pregunto yo: ¿está vendiendo dólares el Banco Central, en el segmento oficial del mercado de cambios?

Impuesto a las ganancias. No pagarán sobre el medio aguinaldo, los empleados en relación de dependencia con salarios hasta \$ 30.000 mensuales.

Retenciones a la exportación. Seguramente se bajarán la semana que viene. Pregunto yo: ¿de manera inmediata y completa en los casos de trigo y maíz, gradual en el de la soja?

Nuevo financiamiento. Estamos negociando diferentes alternativas para que los dólares que no se deberían haber ido, vuelvan lo antes posible. Luego vendrán los dólares comerciales y los de la inversión. También los que están debajo del colchón, que hay un montón, y los dólares de los que compraron a \$ 16. Todos esos van a volver. Las cerealeras están dispuestas a adelantar algunos fondos. La ampliación del swap a China no está en la agenda (a pesar de lo que sostiene Diego Guelar, embajador de Argentina en dicho país).

Precios cuidados. Se mantienen hasta nuevo aviso. Pregunto yo: ¿¿¿Qué??? Sobre el aumento de los precios estamos teniendo algunas conversaciones importantes.

Consejo social. A mediados de enero de 2016 nos reuniremos para formarlo.

Revisión de los contratos de futuros. Yo impulsé la denuncia en contra de los funcionarios del Banco Central, porque es uno de los temas que nos deja la herencia. Analizaremos la cuestión a fondo para resolverlo de la manera más legal posible (sic), pero no hay decisión todavía. Al respecto Federico Sturzenegger, presidente del BCRA, fue más enfático. Dijo que no se van a pagar y, naturalmente, desató la ira de los bancos.

Digresión sobre este último punto. Una cosa es la seguridad jurídica, y otra la joda. ¿Pueden quienes realizaron dichas operaciones en los últimos días del gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner, ignorar el riesgo que estaba corriendo? No veo a un gobierno presidido por Mauricio Macri, pagando una fortuna en marzo de 2016, y simultáneamente demorando el pago de salarios y jubilaciones, para no generar una hiperinflación.

. . .

Adalbert Krieger Vasena el 13 de marzo de 1967, como Juan Vital Sourrouille el 14 de junio de 1985, lanzaron sus respectivas políticas económicas, con sendos discursos formales y publicación simultánea de todas las medidas.

Este gobierno tiene otro estilo, al cual tendremos que acostumbrarnos. Se conocen porciones de la política económica, hay disensos dentro del equipo, de afuera parecería que todavía no entraron en ritmo.

El estilo, por ahora, no generó corridas cambiarias, bancarias, o arrojar a las góndolas de los supermercados, para huir de los pesos. Hubo, eso sí, importantes aumentos de precios que nadie cree que, por acuerdo social, puedan volver a los niveles que tenían el 30 de noviembre pasado.

Vienen, perentoriamente, los pagos públicos de fin de año: salarios, jubilaciones y pensiones, tanto remuneraciones como medio aguinaldo. Si el BCRA no tiene dólares, y la Tesorería no tiene pesos, es lógico que se emita, y salvo que exista algún mecanismo de absorción, esto irá a precios.

. . .

El sábado pasado, en Olivos, el presidente Macri se reunió con los 24 gobernadores.

Seguramente que el “clima” de la reunión fue muy diferente al de las que Cristina Fernández de Kirchner mantenía con ellos.

Según trascendió, hablaron de coparticipación federal y narcotráfico.

Con respecto al primero de los temas, más allá de los buenos modales existe un importante conflicto objetivo. Porque si no se modifican las proporciones en que se distribuye la recaudación de los impuestos coparticipables, entre la Nación y la totalidad de las provincias, las “restauraciones” que reclaman algunas de ellas se hará a costa de las otras; mientras que si las restauraciones no afectarán los coeficientes del resto de las provincias, la que sufrirá será la Nación. Esta podrá ser una pelea desde luego incruenta y quizás educada, pero contundente porque hay mucho en juego.

El régimen de coparticipación fue creado en 1934, como subproducto de la creación de los impuestos a los réditos y a las ventas. Fue modificado muchas veces, de manera que hoy la totalidad de lo que la Nación le transfiere a las provincias, surge de un sinnúmero de programas y asignaciones directas, que en el pasado reciente fueron utilizados para torcerles el brazo a los gobernadores.

Supongamos que el gobierno presidido por Mauricio Macri abandonará este aspecto de la relación Nación-provincias. Pero todavía queda la resolución de los referidos conflictos objetivos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.375; Diciembre 14, 2015.

ALFONSIN Y MENEM, SUS DISCURSOS INAUGURALES

El 10 de diciembre de 1983, y el 8 de julio de 1989, Raúl Ricardo Alfonsín y Carlos Saúl Menem, respectivamente, pronunciaron sus discursos presidenciales inaugurales, delante de la Asamblea Legislativa.

Se trata de 2 alocuciones diferentes, porque las circunstancias no eran las mismas, pero además porque las personalidades también eran distintas. Muy probablemente ninguno de los 2 redactó su discurso (como casi seguro lo hiciera Arturo Frondizi, cuando pronunció el suyo el 1 de mayo de 1958), pero es notable cómo el texto trasunta la personalidad de cada uno de ellos.

Mientras esperaba el discurso que Mauricio Macri pronunció el jueves pasado, al inaugurar su período presidencial (que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**), me dediqué a releer los pronunciados por Alfonsín y Menem. A continuación selecciono las afirmaciones que me parecen más importantes. Antes de lo cual me permito efectuar una recomendación bibliográfica. Rosendo Fraga se tomó el trabajo de leer lo que dijeron los presidentes argentinos, en materia de política exterior. El resultado es La política exterior argentina, a través de los mensajes presidenciales al Congreso, 1854-2001 (Centro de estudios de política exterior, 2002).

Alfonsín

Discurso largo (le tiene que haber llevado más de una hora pronunciarlo), pero ese día tanto los legisladores como la población en general, le bancaban eso y mucho más; tenor solemne, demasiadas ideas, demasiado detalle para un discurso presidencial (ejemplo: ocuparse de la pesca).

Afirmaciones escogidas (en el orden en que fueron pronunciadas).

“Una savia común alimentará la vida de cada uno de los actos del gobierno democrático: la rectitud de los procedimientos”.

“Nosotros vamos a trabajar para el futuro”.

“El Estado debe ser independiente: ni propiedad de los ricos, ni propietario único de los mecanismos de producción. La independencia del Estado presupone 2 condiciones fundamentales: protagonismo popular y moralidad administrativa”.

“El Estado en que las autoridades constitucionales reciben el país es deplorable, y en algunos aspectos catastrófico. Con la economía desarticulada y deformada, con vastos sectores de la población acosados por las más duras manifestaciones del empobrecimiento, con situaciones sociales que reflejan crudamente el impacto de la miseria, con un endeudamiento de insólito volumen y de origen muchas veces inexplicable”.

“Vamos a vivir en libertad... Habrá libertad, pero también habrá orden”.

“La manera de restañar las profundas heridas que tiene la sociedad argentina no puede girar en torno a venganzas o resentimientos”.

“Más allá de las sanciones que pudiera determinar la justicia, el gobierno se empeñará en esclarecer la situación de las personas desaparecidas. Esto no exime de tremendas responsabilidades al terrorismo subversivo”.

“La democracia es previsible. Contamos con la amplia y comprensiva disposición al diálogo de la oposición, que está demostrando desde ahora la generosidad y patriotismo con que, a través de la crítica, colaborará en la consolidación del proyecto democrático”.

“Seremos totalmente honestos, desde el punto de vista intelectual, en la administración de los medios de comunicación en manos del Estado”.

Luego de ocuparse de educación, trabajo y acción social, y antes de ocuparse de política exterior y defensa, Alfonsín se ocupó de política económica.

“Será necesario que se recobre paulatinamente el equilibrio de las variables macroeconómicas”.

“El Plan Nacional de Desarrollo asignará los recursos con que cuenta nuestro país, a través de un prolijo y ajustado programa que se desenvuelva con una sana competencia y sin interferencias monopólicas, que asegure la libertad de iniciativa, la igualdad de oportunidades y la soberanía del consumidor”.

“Los niveles alcanzados por la inflación, y la inseguridad política y económica prevalecientes, contribuyeron a que aumentara la velocidad de la circulación de la moneda, reduciendo al máximo la liquidez de la economía. Otra paradoja que se produce en esta circunstancia es que cuanto más moneda se emite, más se desmonetiza la economía, pues la mayor velocidad del dinero da lugar a un ascenso aún mayor de los precios. Todo ello condujo a que los recursos monetarios existentes, en términos reales, que son el material prestable por los bancos y demás entidades financieras, cada vez se redujeran más”. **ESTE PARRAFO REFLEJA LA MÁS PURA ORTODOXIA MONETARIA. No lo digo para joder, sino para destacar que parece un injerto, en un discurso cuya “música económica” apunta para otro lado.**

“No descartamos acudir a los organismos internacionales, a los cuales les presentaremos nuestro programa sensato, técnicamente correcto, compatible con el crecimiento del país y el pago de la deuda”.

“Alguna vez prometimos que iríamos personalmente, con los gerentes de los bancos, a levantar las cortinas de las fábricas cerradas. Lo haremos”.

Menem

Discurso bastante más breve que el pronunciado por Alfonsín (¿la mitad?), con muchas apelaciones a la motivación y crudeza en los diagnósticos. Dejó las explicaciones instrumentales para sus ministros.

Como en el caso anterior presento las afirmaciones escogidas (en el orden en que fueron pronunciadas).

“Quiero inaugurar este momento trascendental que vivimos con un pedido, con un ruego, con una convocatoria: Argentina, levántate y anda. Argentinos: de pie para terminar con nuestra crisis, con el corazón abierto para abrir voluntades”.

“Todos, en mayor o menor medida, somos responsables y copartícipes de este fracaso argentino. Y entre todos seremos artífices de un cambio a fondo y de una transformación positiva”.

“Hay que decir la verdad, de una vez por todas. La Argentina está rota. Yo no traigo promesas fáciles ni inmediatas; yo no traigo el simplismo de la demagogia; yo no traigo la simulación ni el engaño; yo llego con la realidad sobre mis espaldas. Sólo puedo ofrecerle a mi pueblo sacrificio, trabajo y esperanza. No existe otra manera de decirlo: el país está quebrado, devastado, destruido, arrasado”.

“No pretendo que mi primer mensaje como presidente de todos los argentinos sea un mensaje de lamentos, de quejas, de resignación. Yo podría detenerme a enumerar en detalle cada uno de nuestros dramas, pero sería redundante, inútil, inoportuno”.

“Es el momento de la audacia creativa, de la innovación, del coraje”.

“Yo quiero ser el presidente de la Argentina de Rosas y de Sarmiento, de Mitre y de Facundo, de Ángel Vicente Peñaloza y Juan Bautista Alberdi, de Pellegrini y de Yrigoyen, de Perón y de Balbín”.

“Desde lo más profundo de mi calabozo... le pedí al Altísimo la necesidad de soñar con este momento. Le pedí extender la mano abierta a mis adversarios, antes que cerrar el puño frente a un enemigo. Le pedí sabiduría para tender puentes de unión, antes que pasión para levantar paredes de discordia”.

“Entre todos los argentinos vamos a encontrar una solución definitiva y terminante para las heridas que aún faltan cicatrizar. No vamos a agitar los fantasmas de la lucha. Vamos a serenar los espíritus”.

“Creemos en la justicia social, la soberanía política y la independencia económica. Pero también creemos en imprescindibles actualizaciones, y en el enriquecimiento de ideas nuevas y de iniciativas creadoras”.

“Esta economía de emergencia va a vivir una primera instancia de ajuste. De ajuste duro. De ajuste costoso. De ajuste severo. Pero la economía argentina está con la soga al cuello, y ya no queda lugar para los titubeos”.

“La soberanía pasa por la liberación de todos los recursos y potencialidades del país. Por una auténtica explosión de iniciativas individuales y comunitarias, en el marco de un país que ofrezca oportunidades para todos”.

. . .

Estas páginas sirven para comprender mejor el discurso que Mauricio Macri pronunció el jueves pasado. Porque vía similitudes y contrastes, nos ayudan a semblantear mejor a quien presidirá el gobierno argentino hasta el 10 de diciembre de 2019.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.375; Diciembre 14, 2015.

VENEZUELA, EL COMIENZO DEL FIN

En las elecciones legislativas celebradas el 6 de diciembre pasado, la Mesa de la Unión Democrática (MUD) obtuvo 112 bancas, el Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) 55, por lo cual el MUD tiene mayoría calificada. Los nuevos legisladores toman posesión el 5 de enero de 2016.

Si Venezuela, como Inglaterra, Japón, Israel o Grecia, tuviera un régimen político-institucional parlamentario, Nicolás Maduro estaría haciendo las valijas. Pero tiene un régimen presidencialista, si es que al sistema de gobierno imperante en dicho país se le puede llamar régimen.

Lo cual implica que se abrieron gran cantidad de incógnitas. ¿Podrá el nuevo Congreso liberar a los presos políticos; podrá modificar algunas de las políticas públicas introducidas por el régimen chavista? Veremos.

Previo a la elección venezolana, el presidente Macri había anunciado que pondría en funcionamiento la “cláusula democrática” dentro de Mercosur, que entre paréntesis Cristina Fernández de Kirchner utilizó contra Paraguay pero no contra Venezuela. Pues bien, a la luz de los resultados y con mayor y oficio, la canciller Malcorra metió la iniciativa en el freezer, a la espera de los acontecimientos.

¡Ganamos la guerra! Exclamo Winston Churchill cuando se enteró de que los japoneses habían atacado Pearl Harbour. Pronóstico acertado, pero el referido ataque ocurrió en diciembre de 1941, y la Segunda Guerra Mundial terminó a mediados de 1945.

Venezolanos, ¡ánimo!

HERBERT ELI SCARF¹

(1930 – 2015)

Nació en Filadelfia, Estados Unidos. “De origen judío, sus padres migraron desde Ucrania y Rusia. Su papa tenía una sastrería” (Roberts, 2015). “La economía familiar fue afectada de manera significativa por la Gran Depresión. Nunca se pudo recuperar” (Wikipedia). “Era consuegro de Paul Anthony Samuelson, porque su hija Martha estaba casada con Paul R. Samuelson, hijo de P. A. ídem” (Roberts, 2015).

Estudió matemáticas en las universidades de Temple y Princeton. “Nunca tomó un curso de economía... Mientras cursaba la escuela secundaria ganó un certamen de matemáticas a nivel estatal, en la universidad Temple” (Roberts, 2015).

Enseñó en la universidad de Stanford, entre 1957 y 1963, y en Yale a partir de entonces.

Trabajó en la Corporación Rand.

En 1983 presidió la Sociedad Econométrica.

En 1991 fue designado miembro distinguido de la Asociación Americana de Economía, “por sus trabajos sobre política de inventarios y el denominado ‘algoritmo de Scarf’, que permitió que los modelos de equilibrio general pasaran del plano puramente teórico, al de la computación, para ser utilizados como una herramienta útil para aplicar en las políticas públicas. Además es un profesor sobresaliente” (American economic review, 82, 4, setiembre de 1992).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Scarf? “Su contribución más duradera fue el referido algoritmo, que Glenn Hubbard calificó como un avance revolucionario en el análisis económico” (Roberts, 2015). Chisari (2009) explica de manera didáctica en qué consiste el algoritmo de Scarf. También realizó aportes a la teoría de los inventarios y a la de la producción cuando existen indivisibilidades.

¹ Agradezco a Omar Osvaldo Chisari, Ana María Martirena Mantel y Fernando Tohmé, los valiosos comentarios realizados a la versión preliminar.

“Mientras enseñaba en el departamento de estadísticas de Stanford me familiaricé con algunos trabajos que acababan de aparecer, referidos a la estabilidad del equilibrio [general] competitivo, y generé varios ejemplos de modelos de intercambio en los cuales el mecanismo de ajuste walrasiano era globalmente inestable. A raíz de lo cual me interesó desarrollar algoritmos para computar el equilibrio económico. En 1963 publiqué una monografía, con Gerard Debreu, donde demostramos que el núcleo de una economía converge al conjunto de equilibrios competitivos, a medida que el número de agentes tiende a infinito de determinada manera. También me interesó cómo incorporar los rendimientos crecientes a escala, en un modelo walrasiano” (Scarf en Blaug, 1999).

“La ‘cocina’ de la monografía que escribí con Debreu, tiene un detalle curioso. ‘Herbert me pasó a buscar por el aeropuerto de San Francisco. Mientras íbamos a Palo Alto, uno de nosotros, en una oración, planteó la solución de la cuestión que estábamos analizando; mientras que el otro, en otra oración, de inmediato planteó la otra clave, y de repente el candado se abrió’” (Roberts, 2015).

“La buena fortuna ama a quienes se preparan como se debe. Durante el año académico 1964-1965 Robert John Yisrael Aumann estaba visitando la Comisión Cowles, que operaba en Yale, y le sugirió a Scarf que le prestara atención a una monografía publicada en 1964 por Lemke y Howson, que a Scarf le resultó muy útil” (Wikipedia).

Es autor de Estudios en la teoría matemática de los inventarios y la producción, con K. J. Arrow y S. Karlin, publicado en 1958; Contribuciones a la teoría de los inventarios y la reposición, con Arrow y Karlin, publicado en 1961; Modelos y técnicas de etapas múltiples, aplicados a los inventarios, con D. M. Guilford y M. W. Shelley, publicado en 1963; y La computación de los equilibrios económicos, con T. Hansen, publicado en 1973. “Scarf (1973) es su ópera magna” (Wikipedia).

. . .

¿Algoritmo de Scarf; de Scarf-Rolf Ricardo Mantel; de Mantel-Scarf o de Mantel? Primero la versión del propio Rolf. “Al terminar mis estudios de doctorado en Yale debía elegir un tema de tesis. La necesidad de hallar una manera de posibilitar la utilización de esquemas de equilibrio general me indujo a investigar la posibilidad de resolver el modelo buscando una demostración alternativa de la existencia de una solución, que no utilizara un teorema de punto fijo. Por supuesto hoy sabemos que dicha búsqueda es como la del vellocino de oro... Sin embargo la investigación no fue estéril, pues produjo como subproducto el primer método para calcular una solución del modelo de Walras (Mantel, 1965). Lamentablemente no me percaté de ello en su momento, porque la pregunta que me formulara no era la correcta. Yo buscaba un método para aproximar la solución, y eso no es posible en general. La pregunta correcta la formuló Scarf (1967), hoy el algoritmo resultante lleva su nombre” (Mantel, 1984).

Ahora, otros testimonios. “Era vox populi que Scarf nunca le dio crédito a Rolf por su contribución, pero al mismo tiempo es cierto que Rolf nunca creyó importante hacerle saber

esto a Scarf o a su entorno. Recuerdo a Scarf como un magnífico profesor de Yale” (Ana María Martirena Mantel, esposa de Mantel).

“Scarf dirigió la tesis doctoral que Rolf Ricardo Mantel escribió en Yale. En el comité de tesis también participaron Tjalling Koopmans y Mehaem Yaari... La tesis fue finalizada en 1965 y publicada en 1968. Incluye un algoritmo para computar el equilibrio general competitivo, a través de aproximaciones sucesivas, sin utilizar ningún teorema de punto fijo. De inmediato Scarf se dio cuenta que el algoritmo de Mantel hacía más que simplemente aproximar el equilibrio, generando nuevos análisis que culminaron en un libro publicado en 1973... Mantel resintió la poca mención que Scarf (1973) hizo de su trabajo” (Tohmé, 2006). “En conversaciones Rolf era muy claro. Estaba muy enojado porque en su libro Scarf sólo lo menciona en un par de líneas, siendo que Mantel había sido su tesista y era el primero que había trabajado en computabilidad del equilibrio general. Después del fallecimiento de Rolf una vez lo vi a Scarf en Yale, y hablamos de los aportes de Mantel. Ahí no tuvo problemas en atribuirle la prioridad” (Fernando Tohmé, comentario a la versión preliminar de estas líneas).

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Chisari, O. O. (2009): “Introducción” en Chisari, O. O., ed.: Progresos en economía computacional, Temas.

Mantel, R. R. (1965): “Equilibrio en una economía competitiva: una prueba de su existencia”, Documento de trabajo, 10, Instituto Torcuato Di Tella.

Mantel, R. R. (1984): “El papel de la matemática en la economía contemporánea”, Anales, Academia nacional de ciencias económicas. Reproducido como CEMA, Documento de trabajo, 50, mayo de 1985.

Roberts, S. (2015): “Herbert Scarf, an economist's mathematician, dies at 85”, The New York times, 21 de noviembre.

Scarf, H. E. (1967): “On the approximation of fixed points of a continuous mapping”, SIAM journal of applied mathematics, 15.

Scarf, H. E. (1973): The computation of economic equilibria, Yale university press.

Tohmé, F. (2006): “Rolf Mantel and the computability of general equilibria: on the origins of the Sonnenschein-Mantel-Debreu theorem”, History of political economy, 38, suplemento.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*									
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)									
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios																
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	
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	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6	
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8	
Jun.15	593	0,02	1,75	17,87	9,0543	9,0413	9,0995	9,2233	11.343,0	10.163,5	17,858	1,97	14,22	216,5	354,2	
Jul.15	604	0,02	1,74	23,57	9,1541	9,1411	9,1977	9,3318	11.682,0	10.747,6	18,155	1,98	14,78	231,4	373,0	
Ago.15	590	0,02	1,78	22,45	9,2552	9,2433	9,3053	9,4369	11.002,3	10.436,7	18,188	1,50	14,80	228,4	347,0	
Sep.15	561	0,02	1,81	21,90	9,3764	9,3653	9,4254	9,5741	10.432,8	10.091,8	18,343	1,96	14,88	230,5	323,5	
Oct.15	556	0,02	1,83	24,85	9,4998	9,4885	9,5446	9,7046	11.154,8	10.720,2	19,374	2,04	15,56	235,0	327,4	
Nov.15	486	0,02	2,00	21,68	9,6398	9,6279	9,7747	10,1054	13.218,4	13.733,6	32,180	3,34	17,55	252,8	319,3	
2015																
Oct. 27	520	0,02	1,91	26,44	9,5450	9,5320	9,5250	9,7000	11.693,8	12.005,5	20,185	2,11	16,12	243,0	327,5	
Oct. 28	495	0,02	1,76	23,94	9,5500	9,5380	9,5350	9,6600	12.333,1	12.937,4	19,794	2,07	16,09	242,0	323,9	
Oct. 29	485	0,02	1,86	21,63	9,5500	9,5420	9,5390	9,6350	12.206,1	12.845,6	19,794	2,07	16,12	240,0	322,9	
Oct. 30	489	0,02	1,95	21,89	9,5600	9,5460	9,5460	9,6120	12.461,3	13.076,8	21,180	2,22	16,12	240,0	324,7	
Nov. 2	490	0,02	2,00	24,03	9,5650	9,5540	10,4610	10,7500	12.511,3	13.075,8	22,180	2,32	16,89	243,0	322,5	
Nov. 3	484	0,02	2,10	24,46	9,5750	9,5620	9,9100	10,2200	12.813,4	12.956,2	23,180	2,42	16,94	242,0	322,8	
Nov. 4	498	0,02	1,96	24,12	9,5800	9,5700	9,9100	10,2200	12.799,1	13.148,6	24,180	2,52	17,03	244,0	324,1	
Nov. 5	504	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12.899,5	13.274,8	25,180	2,63	16,68	241,8	318,9	
Nov. 6	499	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12.899,5	13.274,8	26,180	2,73	16,68	241,8	320,1	
Nov. 9	495	0,02	1,89	22,10	9,6000	9,5860	9,6200	9,9500	12.871,2	13.338,4	27,180	2,83	16,94	241,8	321,0	
Nov. 10	482	0,02	2,07	22,33	9,6050	9,5940	9,6200	9,9550	13.053,6	13.574,0	28,180	2,93	16,88	241,5	317,7	
Nov. 11	482	0,02	2,03	22,58	9,6150	9,6020	9,6200	9,9590	13.159,7	13.841,1	29,180	3,03	16,94	244,0	319,1	
Nov. 12	486	0,02	2,01	21,26	9,6250	9,6140	9,6310	9,9650	13.181,9	14.058,9	30,180	3,14	17,23	248,0	319,4	
Nov. 13	496	0,02	1,97	21,79	9,6350	9,6220	0,0000	0,0000	13.182,7	14.160,0	31,180	3,24	17,58	248,3	315,6	
Nov. 16	485	0,02	2,01	20,68	9,6450	9,6300	0,0000	0,0000	13.749,2	14.592,4	32,180	3,34	17,74	250,0	315,8	
Nov. 17	481	0,02	2,03	20,30	9,6550	9,6400	0,0000	0,0000	13.746,0	14.570,3	33,180	3,44	17,71	255,0	318,5	
Nov. 18	471	0,02	1,50	20,56	9,6600	9,6480	0,0000	0,0000	13.773,9	14.424,1	34,180	3,54	18,15	265,5	315,2	
Nov. 19	475	0,02	2,04	20,15	9,6700	9,6560	0,0000	0,0000	13.776,7	14.383,8	35,180	3,64	18,46	270,5	316,0	
Nov. 20	470	0,02	2,06	20,15	9,6750	9,6660	0,0000	0,0000	14.173,9	14.842,7	36,180	3,74	18,33	265,0	315,1	
Nov. 23	466	0,02	2,15	20,43	9,6850	9,6710	0,0000	0,0000	13.448,1	13.802,0	37,180	3,84	18,22	260,0	317,6	
Nov. 24	485	0,02	2,10	20,31	9,6850	9,6730	0,0000	0,0000	13.393,6	13.466,1	38,180	3,94	18,06	257,0	317,4	
Nov. 25	490	0,02	2,07	21,15	9,6900	9,6780	0,0000	0,0000	12.849,6	13.081,5	39,180	4,04	18,15	264,0	321,6	
Nov. 26	490	0,02	2,14	20,51	9,6900	9,6850	0,0000	0,0000	13.165,4	13.533,5	40,180	4,15	17,89	260,0	321,6	
Nov. 27	491	0,02	1,91	21,07	9,7000	9,6880	0,0000	0,0000	13.165,4	13.533,5	41,180	4,25	17,89	260,0	321,6	
Nov. 30	487	0,02	1,91	21,07	9,7000	9,6880	0,0000	0,0000	12.972,1	13.473,8	42,180	4,35	18,11	265,0	323,7	
Dic. 1	496	0,02	2,14	26,22	9,7100	9,7070	0,0000	0,0000	12.826,1	13.308,5	43,180	4,45	18,19	265,0	326,8	
Dic. 2	499	0,02	2,05	27,47	9,7200	9,7180	0,0000	0,0000	12.706,0	13.131,2	44,180	4,55	18,03	258,0	327,9	
Dic. 3	494	0,02	2,12	27,36	9,7300	9,7270	0,0000	0,0000	12.919,6	12.988,5	45,180	4,64	18,16	258,0	329,8	
Dic. 4	500	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270	0,0000	0,0000	13.070,6	13.482,9	46,180	4,74	18,29	267,0	332,9	
Dic. 7	500	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270	0,0000	0,0000	13.070,6	13.482,9	47,180	4,84	18,29	267,0	324,2	
Dic. 8	498	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270	0,0000	0,0000	13.070,6	13.482,9	48,180	4,95	18,29	267,0	322,1	
Dic. 9	495	0,02	1,96	24,34	9,7500	9,7370	0,0000	0,0000	13.302,9	13.818,6	49,180	5,04	18,49	267,0	322,2	
Dic. 10	480	0,02	2,08	23,73	9,7600	9,7490	0,0000	0,0000	13.106,5	13.637,3	50,180	5,14	18,32	267,0	322,7	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Jun.15	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.580	37.065	891.506
Jul.15	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.485	23.574	920.592
Ago.15	33.606	408.598	100.660	509.258	72.936	291.575	17.427	35.248	926.444
Sep.15	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	18.066	29.006	933.726
Oct.15	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
Nov.15	25.615	432.569	104.192	536.761	92.641	271.733	17.766	75.907	994.808
2015									
Oct. 19	27.389	421.267	125.834	547.101	87.628	278.149	18.505	16.305	947.689
Oct. 20	27.389	419.606	131.084	550.690	87.629	278.149	18.520	11.939	946.927
Oct. 21	27.335	418.232	128.335	546.567	87.894	280.008	18.746	15.291	948.506
Oct. 22	27.300	417.279	131.169	548.448	88.518	278.408	18.759	14.836	948.969
Oct. 23	27.305	417.035	129.362	546.397	87.518	278.408	18.768	16.845	947.936
Oct. 26	27.162	417.841	125.107	542.948	88.306	278.408	18.781	18.357	946.800
Oct. 27	27.060	419.180	122.067	541.247	88.136	277.332	18.795	21.108	946.618
Oct. 28	27.037	420.488	111.948	532.436	88.969	279.296	18.707	39.176	958.584
Oct. 29	26.965	423.641	102.085	525.726	88.819	279.296	18.718	48.883	961.442
Oct. 30	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
Nov. 2	26.938	425.096	136.062	561.158	90.161	277.611	18.734	14.857	962.521
Nov. 3	26.877	425.960	134.632	560.592	90.355	277.611	18.750	15.214	962.521
Nov. 4	26.807	426.984	136.951	563.935	90.485	280.103	18.887	16.048	969.459
Nov. 5	26.710	429.161	138.229	567.390	90.501	274.914	18.903	14.895	966.603
Nov. 9	26.440	430.095	138.314	568.409	91.745	271.086	18.920	17.971	968.131
Nov. 10	26.391	429.733	140.076	569.809	91.665	271.086	18.935	16.620	968.115
Nov. 11	26.278	428.867	144.176	573.043	91.712	273.782	18.515	15.065	972.117
Nov. 12	26.246	427.944	134.494	562.438	91.387	272.744	18.532	15.420	960.520
Nov. 13	26.203	426.978	140.994	567.972	91.557	272.744	18.554	19.848	970.674
Nov. 16	26.111	426.299	143.092	569.391	91.438	269.920	18.570	20.735	970.054
Nov. 17	25.924	425.424	142.626	568.050	91.286	269.920	18.585	21.381	969.222
Nov. 18	25.933	424.662	133.111	557.773	92.795	270.908	18.354	25.218	965.048
Nov. 19	25.889	424.004	128.363	552.367	92.683	269.371	18.369	31.378	964.168
Nov. 20	25.841	425.337	120.835	546.172	92.431	269.371	18.385	38.734	965.092
Nov. 23	25.812	425.934	129.020	554.954	92.411	269.371	18.404	37.718	972.858
Nov. 24	25.782	427.185	125.691	552.876	92.383	269.371	18.413	52.076	985.119
Nov. 25	25.768	428.717	121.259	549.976	92.885	271.732	17.751	51.937	984.281
Nov. 26	25.761	429.818	128.663	558.481	92.888	271.733	17.759	44.449	985.311
Nov. 30	25.615	432.569	104.192	536.761	92.641	271.733	17.766	75.907	994.808
Dic. 1	25.410	435.013	176.038	611.051	92.572	264.359	17.772	18.566	1.004.319
Dic. 2	25.184	438.923	171.940	610.863	93.559	264.191	17.233	20.270	1.006.116
Dic. 3	25.046	443.640	174.814	618.454	93.250	254.153	17.250	20.398	1.003.506
Dic. 4	25.030	446.622	165.694	612.316	94.507	254.153	17.269	20.625	998.871

CONTEXTO; Entrega N° 1.375; Diciembre 14, 2015

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente				Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros					
	Total	Privado	Público	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo								Otros				
Promedios																		
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					
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689					
2015																		
Jun. 15	1.480.750	1.142.719	1.053.074	178.312	194.501	200.458	442.501	37.302	9.914	4.478	4.380	1.056	338.031					
Jul. 15	1.550.656	1.186.257	1.091.047	178.780	198.522	219.565	456.262	37.918	10.414	4.985	4.424	1.005	364.398					
Ago. 15	1.577.740	1.205.288	1.109.145	183.848	201.944	212.199	472.630	38.525	10.402	5.007	4.461	934	372.452					
Sep. 15	1.603.067	1.225.781	1.131.430	187.820	205.527	216.541	483.069	38.473	10.076	4.725	4.415	935	377.286					
Oct. 15	1.636.387	1.254.099	1.155.530	192.799	211.725	218.334	492.866	39.807	10.387	4.940	4.487	960	382.288					
Nov. 15	1.660.320	1.273.409	1.174.044	196.159	209.463	231.587	494.497	42.337	10.365	4.859	4.542	964	386.912					
Oct. 19	1.633.285	1.252.074	1.152.117	193.432	211.634	205.249	500.545	41.257	10.526	5.070	4.473	983	381.211					
Oct. 20	1.635.056	1.255.652	1.155.948	194.437	214.888	202.083	504.187	40.353	10.493	5.055	4.495	943	379.404					
Oct. 21	1.639.993	1.260.676	1.161.205	194.914	219.621	202.477	504.489	39.704	10.461	5.004	4.525	932	379.317					
Oct. 22	1.642.574	1.263.112	1.163.946	196.655	224.209	200.376	504.703	38.003	10.424	4.963	4.541	920	379.462					
Oct. 23	1.642.908	1.262.782	1.165.004	194.024	228.424	200.173	504.455	37.928	10.271	4.822	4.544	905	380.126					
Oct. 26	1.643.210	1.263.577	1.165.584	197.305	232.975	201.038	495.814	38.452	10.286	4.836	4.521	929	379.633					
Oct. 27	1.648.341	1.269.565	1.171.288	198.420	226.750	209.445	498.884	37.789	10.310	4.817	4.539	954	378.776					
Oct. 28	1.661.673	1.282.342	1.184.253	201.081	235.269	214.962	495.798	37.143	10.284	4.810	4.546	928	379.331					
Oct. 29	1.665.772	1.286.175	1.187.644	203.342	232.853	218.674	495.626	37.149	10.326	4.794	4.549	983	379.597					
Oct. 30	1.665.178	1.284.242	1.185.689	198.163	215.812	237.154	493.656	40.904	10.324	4.792	4.557	975	380.936					
Nov. 2	1.663.195	1.280.279	1.181.194	199.683	212.746	238.050	489.923	40.792	10.371	4.863	4.529	979	382.916					
Nov. 3	1.657.227	1.274.111	1.174.532	196.774	205.207	239.444	493.389	39.718	10.414	4.877	4.557	980	383.116					
Nov. 4	1.663.197	1.278.964	1.179.659	196.224	209.390	240.891	491.663	41.491	10.377	4.844	4.536	997	384.233					
Nov. 5	1.664.148	1.276.246	1.176.907	194.143	195.737	251.120	495.142	40.765	10.371	4.807	4.575	989	387.902					
Nov. 9	1.657.296	1.266.678	1.166.830	197.147	198.829	233.688	489.066	48.100	10.416	4.889	4.508	1.019	390.618					
Nov. 10	1.655.929	1.266.477	1.166.738	193.142	210.564	225.231	493.786	44.015	10.396	4.888	4.524	984	389.452					
Nov. 11	1.664.246	1.275.581	1.176.072	196.027	220.394	220.069	497.079	42.503	10.363	4.870	4.556	937	388.665					
Nov. 12	1.656.884	1.269.000	1.169.959	197.304	213.219	218.712	498.869	41.855	10.302	4.857	4.549	896	387.884					
Nov. 13	1.660.761	1.273.342	1.174.502	194.990	219.085	217.076	501.557	41.794	10.272	4.835	4.546	891	387.419					
Nov. 16	1.660.826	1.273.928	1.175.184	198.666	220.986	213.180	500.573	41.779	10.254	4.833	4.512	909	386.898					
Nov. 17	1.660.215	1.275.500	1.176.719	201.442	215.400	210.253	508.735	40.889	10.247	4.816	4.532	899	384.715					
Nov. 18	1.657.985	1.273.530	1.174.158	203.840	209.221	212.265	509.114	39.718	10.300	4.877	4.527	896	384.455					
Nov. 19	1.659.084	1.274.067	1.174.939	201.122	211.737	212.644	510.226	39.210	10.266	4.847	4.532	887	385.017					
Nov. 20	1.660.060	1.273.714	1.175.196	204.050	211.748	210.706	510.063	38.629	10.192	4.800	4.519	873	386.346					
Nov. 23	1.681.953	1.296.341	1.198.306	205.282	233.297	206.337	514.206	39.184	10.137	4.710	4.574	853	385.612					
Nov. 24	1.698.087	1.313.573	1.215.912	206.987	253.040	206.685	507.208	41.992	10.096	4.691	4.519	886	384.514					
Nov. 25	1.705.912	1.321.197	1.224.175	211.970	257.369	207.898	506.061	40.877	10.025	4.667	4.509	849	384.715					
Nov. 26	1.711.107	1.324.959	1.228.025	212.318	253.667	217.331	505.615	39.094	10.009	4.646	4.528	835	386.148					
Nov. 30	1.732.184	1.344.105	1.246.469	216.318	255.172	237.351	494.043	43.585	10.078	4.769	4.425	884	388.079					
Dic. 1	1.739.384	1.350.122	1.252.090	213.995	266.542	240.689	491.576	39.288	10.109	4.784	4.449	876	389.262					
Dic. 2	1.735.893	1.344.112	1.245.945	215.314	262.044	241.061	487.887	39.639	10.113	4.803	4.454	856	391.781					
Dic. 3	1.736.278	1.340.509	1.241.990	215.709	252.432	243.144	487.574	43.131	10.138	4.797	4.463	878	395.769					
Dic. 4	1.732.688	1.331.737	1.233.696	212.618	233.636	258.238	488.711	40.493	10.079	4.783	4.456	840	400.951					

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
Jun.15	1,4047	1,5581	1,1230	123,69	6,2055	3,110	3,25	0,44	17.917,75	5.073,04	20.403,84	1.181,71
Jul.15	1,3961	1,5557	1,0998	123,21	6,2083	3,224	3,25	0,46	17.792,34	5.079,61	20.382,15	1.129,85
Ago.15	1,4024	1,5583	1,1143	123,13	6,3381	3,512	3,25	0,52	17.061,59	4.934,62	19.919,09	1.118,35
Sep.15	1,4061	1,5329	1,1229	120,15	6,3678	3,898	3,25	0,54	16.329,15	4.745,09	17.961,40	1.124,45
Oct.15	1,4064	1,5335	1,1218	120,12	6,3489	3,872	3,25	0,53	17.182,91	4.879,04	18.377,04	1.157,55
Nov.15	1,3815	1,5191	1,0727	122,60	6,3707	3,782	3,25	0,61	17.727,87	5.084,02	19.553,18	1.085,33
2015												
Oct. 27	1,3988	1,5306	1,1032	120,30	6,3517	3,886	3,25	0,53	17.581,43	5.030,15	18.777,04	1.166,00
Oct. 28	1,3984	1,5261	1,0907	120,70	6,3588	3,899	3,25	0,53	17.779,52	5.095,69	18.903,02	1.154,50
Oct. 29	1,3932	1,5321	1,0978	120,90	6,3552	3,845	3,25	0,55	17.755,80	5.074,27	18.935,71	1.145,50
Oct. 30	1,3969	1,5444	1,1008	120,64	6,3180	3,865	3,25	0,55	17.663,54	5.053,75	19.083,10	1.141,70
Nov. 2	1,3978	1,5420	1,1007	120,77	6,3371	3,872	3,25	0,56	17.828,76	5.127,15	18.683,24	1.141,40
Nov. 3	1,3952	1,5414	1,0948	121,19	6,3357	3,769	3,25	0,56	17.914,74	5.143,19	18.683,24	1.117,30
Nov. 4	1,3933	1,5377	1,0862	121,42	6,3357	3,794	3,25	0,56	17.867,58	5.142,48	18.926,91	1.107,40
Nov. 5	1,3900	1,5210	1,0881	121,68	6,3459	3,781	3,25	0,57	17.863,43	5.127,74	19.116,41	1.104,50
Nov. 6	1,3874	1,5040	1,0739	123,17	6,3528	3,770	3,25	0,57	17.910,33	5.147,12	19.265,60	1.089,50
Nov. 9	1,3817	1,5118	1,0757	123,08	6,3619	3,800	3,25	0,60	17.730,48	5.095,30	19.642,74	1.087,60
Nov. 10	1,3797	1,5135	1,0732	122,91	6,3603	3,748	3,25	0,59	17.758,21	5.083,24	19.671,26	1.091,20
Nov. 11	1,3799	1,5232	1,0772	122,79	6,3672	3,766	3,25	0,60	17.702,22	5.067,02	19.691,39	1.084,20
Nov. 12	1,3801	1,5223	1,0796	122,59	6,3687	3,766	3,25	0,60	17.448,07	5.005,08	19.697,77	1.086,60
Nov. 13	1,3841	1,5231	1,0770	122,62	6,3735	3,847	3,25	0,60	17.245,24	4.927,88	19.596,91	1.086,60
Nov. 16	1,3813	1,5188	1,0668	123,26	6,3700	3,828	3,25	0,60	17.483,01	4.984,62	19.393,69	1.081,30
Nov. 17	1,3779	1,5210	1,0635	123,42	6,3771	3,810	3,25	0,60	17.489,50	4.986,02	19.630,63	1.085,40
Nov. 18	1,3780	1,5256	1,0686	123,50	6,3834	3,771	3,25	0,61	17.737,16	5.075,20	19.649,18	1.068,80
Nov. 19	1,3809	1,5272	1,0711	122,99	6,3825	3,764	3,25	0,61	17.732,75	5.073,64	19.859,81	1.071,00
Nov. 20	1,3798	1,5189	1,0644	122,89	6,3850	3,704	3,25	0,62	17.823,81	5.104,92	19.879,81	1.082,90
Nov. 23	1,3756	1,5123	1,0634	122,81	6,3890	3,731	3,25	0,63	17.792,68	5.102,48	19.879,81	1.068,60
Nov. 24	1,3767	1,5078	1,0648	122,42	6,3883	3,697	3,25	0,64	17.812,19	5.102,81	19.924,89	1.074,80
Nov. 25	1,3736	1,5119	1,0620	122,59	6,3877	3,743	3,25	0,65	17.813,39	5.116,14	19.847,58	1.072,00
Nov. 26	1,3736	1,5093	1,0604	122,60	6,3895	3,743	3,25	0,65	17.813,39	5.116,14	19.944,41	1.070,90
Nov. 27	1,3736	1,5035	1,0589	122,82	6,3945	3,845	3,25	0,65	17.798,49	5.127,53	19.883,94	1.055,90
Nov. 30	1,3722	1,5058	1,0569	123,13	6,3981	3,869	3,25	0,66	17.719,92	5.108,67	19.747,47	1.064,00
Dic. 1	1,3739	1,5071	1,0624	122,90	6,3985	3,851	3,25	0,66	17.888,35	5.156,31	20.012,40	1.069,20
Dic. 2	1,3734	1,4938	1,0605	123,32	6,3987	3,834	3,25	0,67	17.729,68	5.123,22	19.938,13	1.052,10
Dic. 3	1,3699	1,5129	1,0920	122,63	6,3972	3,760	3,25	0,68	17.477,67	5.037,53	19.939,90	1.062,20
Dic. 4	1,3867	1,5110	1,0885	123,16	6,4008	3,751	3,25	0,69	17.847,63	5.142,27	19.504,48	1.086,80
Dic. 7	1,3824	1,5043	1,0832	123,25	6,4081	3,759	3,25	0,71	17.730,51	5.101,81	19.698,15	1.071,00
Dic. 8	1,3841	1,5005	1,0878	122,95	6,4162	3,816	3,25	0,72	17.568,00	5.098,24	19.492,60	1.074,50
Dic. 9	1,3881	1,5179	1,1016	121,30	6,4270	3,743	3,25	0,73	17.492,30	5.022,87	19.301,07	1.073,50
Dic. 10	1,3913	1,5145	1,0931	122,02	6,4363	3,809	3,25	0,74	17.574,75	5.045,17	19.046,55	1.072,60

Nombre de archivo: 1375-1 contexto
Directorio: E:\Documents and Settings\FRAN\Mis documentos\A - OFICINA
JCDP\CONTEXTO\CONTEXTO WEB
Plantilla: E:\Documents and Settings\FRAN\Datos de programa\Microsoft\Plantillas\Normal.dot
Título: CONTEXTO
Asunto:
Autor: Facundo Etchebehere
Palabras clave:
Comentarios:
Fecha de creación: 13/12/2015 18:01:00
Cambio número: 3
Guardado el: 13/12/2015 18:05:00
Guardado por: PL
Tiempo de edición: 1 minuto
Impreso el: 14/12/2015 9:49:00
Última impresión completa
Número de páginas: 21
Número de palabras: 5.265 (aprox.)
Número de caracteres: 28.958 (aprox.)