

CONTEXTO

Entrega N° 1.044

Ago. 11, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los problemas fiscales son muy serios. Esto explica los “tarifazos” (más allá de que el oficialismo busca cómplices, para zafar de pagar los costos políticos derivados de las implicancias de la `política energética` que implementó desde 2003). Moreno existe, como cuando pretende desviar demandas de unas empresas a otras, como cuando frena aumento de precios anunciados. La “economía”, a todo esto, vegeta.

CLAVES

- ♦ Empresas de medicina prepaga dieron marcha atrás con el aumento previsto para este mes, a raíz de la presión de Moreno.
- ♦ Estatizaron Fábrica de Aviones de Córdoba (estaba alquilada a Lockheed).
- ♦ Pagaron servicio de Boden 2012.
- ♦ Aumento de impuestos internos a celulares, equipos de aire acondicionado y GPS.
- ♦ Carrió: “el diálogo político es una farsa”.

ME PREGUNTO

Según Graciela Bevacqua el IPC aumentó 1,2% en julio pasado. ¿Cuánto aumentará en agosto, incorporando los “tarifazos”?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Grandes empresas compran autos GM para renovar sus flotas, a raíz de la “sugerencia” de Moreno.

AMARILLO



VERDE

☺ “Encaje” para exportar carne vacuna cayó de 65% a 30%.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Recaudación nominal estancada, sin seguridad social
- ♦ Tarifazos; ¿por qué?
- ♦ Crisis energética, según los libros de texto
- ♦ Pobreza, con o sin Papa e INDEC
- ♦ Moreno existe, pese a todo
- ♦ Qué será del fútbol, sin “ayuda”
- ♦ Hans Martin Staffan Burenstam Linder

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Según el refrán, cuando aparece un libro nuevo uno debería leer uno viejo. Como autor, no recomendaría seguir esta recomendación al pie de la letra”. Winston Churchill.

COMO LO VEO

“Cuando un alumno presenta su tesis doctoral le digo: ‘usted sabe sobre esta cuestión mucho más que los demás. Nunca entenderemos nada si trata de decirnos todo, así que por favor elija 1 o 2 cuestiones interesantes’”. David Blackwell.

(Fuente: De Groot, M. H.: “A conversation with David Blackwell”, Statistical science, 1, 1, 1986).

Los problemas fiscales son muy serios. Esto explica los “tarifazos” (más allá de que el oficialismo busca cómplices, para zafar de pagar los costos políticos derivados de las implicancias de la `política energética´ que implementó desde 2003). Moreno existe, como cuando pretende desviar demandas de unas empresas a otras, como cuando frena aumento de precios anunciados. La “economía”, a todo esto, vegeta.

Carrió sobre el diálogo político

Como “una empresa de demolición que no sabe comercializar los escombros”, fue definida hace algunos años Elisa Carrió por Jorge Asís.

Pero aquí y ahora; ¿seguro que le resulta más útil “al país” quien concurre al diálogo político convocado por el ministro Randazzo, aunque con pocas esperanzas, que quien no lo hace porque el referido diálogo “es una farsa y yo no juego a las visitas”? Para pensar.

Impuestazo tecnológico

Celulares, equipos de aire acondicionado y GPS pagarán impuestos internos (alícuota de 20,48%) e IVA pleno (21%, no la mitad), acaba de aprobar la Cámara de Diputados. La medida no alcanza a las notebooks, netbooks y monitores.

Encarecimiento de los productos, desvío de (¿la producción o el armado?) de “Manaos a Tierra del Fuego”, presión salarial sobre el resto de las producciones que se realizan en la isla (que obligarán a aumentar la protección de las referidas producciones), etc.

Menores trabas a exportaciones de carne vacuna

Para estar seguros de que no hubiera desabastecimiento interno de carne vacuna, además de todos los trámites los exportadores tenían que mantener en cámaras frigoríficas el equivalente a 65% de lo que quisieran exportar (si lo entiendo bien: si tenían 100 toneladas para exportar, sólo podían vender al resto del mundo 35%, el resto debía que quedar disponible para consumo interno. Claramente que estos últimos los iban vendiendo y reponiendo, de manera que con “los mismos” 65 podían sostener una corriente continua de exportaciones de 35. Este es el equivalente del “encaje” de los depósitos).

Pues bien, la semana pasada el gobierno dispuso que el referido 65% fuera reducido a 30%. ¿Por que las autoridades ya no se preocupan más por la seguridad del abastecimiento interno, o porque 65% era totalmente redundante y lo habían fijado en ese nivel de jodidos que eran?, pregunta mi tía Carlota.

Suspensiones y despidos

Según el semanario Tendencias económicas, entre julio de 2008 e igual mes de 2009 las suspensiones aumentaron 38% y los despidos 433%, en tanto que entre los 7 primeros meses de 2008 e igual período de 2009, las suspensiones aumentaron 37% y los despidos 729%.

Es lógico: al comienzo de una crisis los empresarios pintan la fábrica, adelantan vacaciones, eliminan horas extras, etc.; y cuando porque la crisis continúa tienen que adoptar medidas más extremas, primero suspenden y luego despiden.

Clara foto de cómo están viendo los empleadores el presente y el futuro de la crisis.

Universidades públicas se involucran en los dibujos del INDEC

Para integrar el Consejo Académico que creó el Poder Ejecutivo, a raíz de las enormes dudas que generan las estimaciones del INDEC, a las universidades de Buenos Aires, 3 de febrero y Mar del Plata, aparentemente se les agregarán las de Rosario y Tucumán.

Menudo problema se les presenta a los profesores de estadística que deben integrar el referido Consejo, a la luz de las barbaridades cometidas por una parte, y la necesidad de bendecir la operatoria para que, en palabras del jefe de gabinete, “sigan dando los mismos números”.

Este comentario deriva del hecho de que Rosario cuando yo estudiaba, y Tucumán durante mi época profesional, figuraban entre las universidades argentinas que tenían los programas de estadística más serios desde el punto de vista profesional. Veremos

¿Y entonces?

¿Qué tasa de interés deben prometerle a quienes voluntariamente compren nuevos títulos emitidos por el gobierno argentino? Infinita, según los pesimistas; muy alta según los optimistas.

Más allá de los anuncios y las especulaciones, adoptemos decisiones sobre la base de que el panorama fiscal es bien difícil, de manera que la habitual discrecionalidad del estilo K se va a profundizar (tarifazos en luz y gas, generosidad con el fútbol, etc.).

La macro que no da buenas noticias obliga a la micro, no digo a hacer milagros, pero por lo menos a no ser parte del problema de cada uno de nosotros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.044; Agosto 11, 2009.

RECAUDACION NOMINAL ESTANCADA, SIN SEGURIDAD SOCIAL

Como todos los meses, integrantes del equipo económico le llevaron en persona a la presidenta de la Nación, los números correspondientes a la recaudación tributaria, aduanera y previsional.

Pero a diferencia de lo que ocurría hasta ahora, el Poder Ejecutivo no encontró ningún aspecto positivo para destacar.

No es para menos. La recaudación tributaria, aduanera y previsional total aumentó 10,2% entre julio de 2008 e igual mes de 2009. Pero -para quitar el efecto de la estatización de los fondos de las AFJP, que hasta octubre próximo distorsionará las comparaciones interanuales- cuando se elimina la recaudación de seguridad social, es decir, cuando sólo se comparan los totales de las recaudaciones tributarias y aduaneras, el referido 10,2% se convierte en... ¡0,3%!

0,3% nominal, implica una caída real igual a la tasa de inflación (¿15%, 20%?).

Julio es peor que los 7 primeros meses de 2009 (neta de seguridad social, la recaudación total tributaria y aduanera aumentó 4,8% nominal, comparando enero-julio de 2009 contra igual período de 2008), pero sólo el futuro cercano dirá si se trató de un pico extremo, dentro de una tendencia declinante, o el comienzo de un período donde podremos observar caídas absolutas en la recaudación.

Esta significativa estrechez fiscal, más allá del “estilo K” (que no da la cara por nada), explica los tarifazos de luz y gas, así como la reticencia del oficialismo a no reducir el derecho de exportación de productos donde la recaudación es significativa.

Los problemas fiscales son siempre complicados. Mucho más en un contexto de debilidad política e incredulidad en la gestión, que anima tanto a gobernadores e intendentes, como a representantes de sectores privados, a reclamar porciones de la “torta” (que encima está achicada) por encima de lo que les corresponde según las actuales reglas del juego.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.044; Agosto 11, 2009.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2009. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jul. '09	Jul. '08	Dif. %	Jun. '09	Dif. %	Ene-Jul'09	Dif. %
			Jul. '09/ Jul. '08		Jul. '09/ Jun. '09		Ene.-Jul.'09/ Ene.-Jul.'08
Ganancias	4.424,4	4.828,9	(8,4)	6.274,9	(29,5)	31.410,1	2,7
Ganancias DGI	4.194,7	4.517,4	(7,1)	6.065,5	(30,8)	30.113,8	4,2
Ganancias DGA	229,7	311,5	(26,3)	209,4	9,7	1.296,3	(23,9)
IVA	7.799,8	6.846,8	13,9	7.247,1	7,6	48.860,4	8,2
IVA DGI	5.283,3	3.947,2	33,8	5.060,1	4,4	34.999,2	24,7
Devoluciones (-)	346,0	591,0	(41,5)	503,0	(31,2)	2.104,0	(40,6)
IVA DGA	2.862,5	3.490,6	(18,0)	2.690,1	6,4	15.965,3	(22,6)
Reintegros (-)	300,0	179,0	67,6	100,0	200,0	727,0	(52,9)
Internos Coparticipados	495,2	434,7	13,9	471,7	5,0	3.637,0	15,1
Ganancia Mínima Presunta	68,6	62,3	10,1	87,1	(21,3)	834,3	19,3
Otros coparticipados	43,8	48,2	(9,2)	40,9	6,9	292,3	(12,9)
Derechos de Exportación	2.664,5	3.366,5	(20,9)	3.125,6	(14,8)	18.607,0	(6,1)
Derechos de Importación y Otros	657,3	795,0	(17,3)	627,0	4,8	4.131,6	(19,1)
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	350,3	274,7	27,5	345,1	1,5	2.393,6	19,3
Combustibles Ley 23.966 - Otros	197,7	203,3	(2,7)	206,6	(4,3)	1.399,8	(3,9)
Otros s/combustibles (2)	328,6	258,9	26,9	318,7	3,1	2.121,5	12,2
Bienes Personales	275,4	277,8	(0,9)	496,7	(44,5)	2.538,0	9,9
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.779,2	1.732,7	2,7	1.708,0	4,2	11.518,0	5,6
Otros impuestos (3)	484,6	252,1	92,2	124,9	287,9	2.290,3	56,6
Aportes Personales	3.031,1	2.565,8	18,1	2.217,6	36,7	16.469,0	26,3
Contribuciones Patronales	4.222,0	3.598,6	17,3	3.069,9	37,5	23.446,4	24,8
Otros ingresos Seguridad Social (4)	584,0	538,6	8,4	574,8	1,6	3.937,4	8,2
Sistema de capitalización (-)	0,0	1.297,6	(100,0)	0,0	***	0,0	(100,0)
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	93,1	89,7	3,8	84,0	10,8	404,4	2,7
Subtotal DGI	12.825,4	11.178,7	14,7	14.283,4	(10,2)	89.070,6	17,7
Subtotal DGA (5)	6.444,0	8.024,1	(19,7)	6.691,1	(3,7)	40.236,3	(15,6)
Total DGI-DGA	19.269,4	19.202,8	0,3	20.974,5	(8,1)	129.306,9	4,8
Sistema Seguridad Social	7.744,1	5.315,7	45,7	5.778,3	34,0	43.448,4	53,6
Total recursos tributarios	27.013,4	24.518,5	10,2	26.752,8	1,0	172.755,3	13,9
Total con capitalización y transitorios	27.106,5	25.905,8	4,6	26.836,8	1,0	173.159,8	9,0
Clasificación presupuestaria	27.013,4	24.518,5	10,2	26.752,8	1,0	172.755,3	13,9
Administración Nacional	12.340,1	12.615,0	(2,2)	13.228,4	(6,7)	82.361,8	3,1
Contribuciones Seguridad Social (6)	7.441,6	5.324,2	39,8	5.563,9	33,7	42.165,0	53,3
Provincias (7)	6.234,5	5.964,1	4,5	7.028,9	(11,3)	42.366,8	7,9
No Presupuestarios (8)	997,3	615,2	62,1	931,6	7,0	5.861,8	16,6

(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° 1.044; Agosto 11, 2009.

TARIFAZOS; ¿POR QUE?

¿Por qué, de repente, las facturas hogareñas de electricidad primero y de gas después, multiplicaron por 2, por 3, por 5, Dios sabe, los montos que hay que abonar por volúmenes consumidos muy similares?

Porque como vengo explicando en **Contexto**, desde noviembre de 2008 la situación fiscal dejó de ser holgada (julio 09 contra julio 08, neta de seguridad social, la recaudación total aumentó ¡cero!), y por consiguiente el gobierno decidió disminuir los subsidios otorgados, precisamente, al consumo hogareño de luz y gas.

Todo esto lo tenemos que conjeturar porque el Poder Ejecutivo, ocupado “en cosas importantes”, no brinda ninguna explicación al respecto. Daría la impresión de que son “las empresas privadas” las que dispusieron el tarifazo.

Ocurre que si dieran la cara tendrían que explicar, no solamente que no pueden seguir subsidiando el consumo hogareño de luz y gas, sino que como consecuencia de cómo implementaron la “política energética” dentro del “nuevo modelo de país”, no solamente la oferta se restringió porque los precios que percibe el productor no se modificaron, luego de la devaluación, sino que tampoco se hizo lugar al fortísimo aumento del petróleo y el gas en los mercados internacionales.

Más precisamente, cuando el oferente de petróleo y gas recibe un precio real cada vez menor, no explora y por consiguiente con el paso del tiempo la extracción se resiente (la de petróleo fue en 2008 por lo menos 25% inferior a la de 1998); si encima los hogares no reciben la “señal” de que los combustibles son caros, entonces “dejan la luz y la hornalla prendida”. Lo cual genera cortes para las industrias, en los picos de invierno y verano, e importación a precio internacional.

Como consecuencia de la genial política energética implementada, ahora que “hemos vuelto a recuperar los resortes de un sector básico de la economía” importamos gas en un barco que se estacionó en Bahía Blanca, para transformarlo en energía barata. Ejemplo de libro de texto de valor agregado negativo: transformamos gas caro en energía barata.

De esto estamos hablando. Como todo esto resulta políticamente incorrecto, entonces el Ejecutivo mira para otro lado, la oposición juega a que no hay que cobrar e integrantes del Poder Judicial “hacen lugar” a presentaciones para pagar según los viejos precios y montos.

Tengamos la mente clara. De la peor manera posible, los hogares se están haciendo cargo de las barbaridades que en materia energética el matrimonio Kirchner dispuso a partir de 2003. No se la agarre con mi mamá, que era una santa. Agárresela con quienes diseñaron e implementaron esta política económica, y también con quienes -por las razones más diversas- recién ahora “descubren” lo que estoy explicando.

¡Animo!

CRISIS ENERGETICA, SEGÚN LOS LIBROS DE TEXTO

El impacto que los aumentos de las tarifas de gas y electricidad tiene sobre los bolsillos de los hogares, y consiguientemente sobre el Congreso y los medios de comunicación, es un hecho reciente. Pero esto se generó hace varios años, con suficiente claridad como para que en la entrega No. 935 de **Contexto** (del 10 de julio de 2007) incluyera una “nota pedagógica”, que por su actualidad me permito reproducir.

. . .

¿Cómo le explicaría un profesor de introducción a la economía a sus alumnos, la crisis energética que, incubada a partir de 2002, emergió con gran intensidad a partir de 2007? Con ayuda de las 3 figuras que acompañan a estas líneas.

En cada una de dichas figuras, en el eje horizontal se mide la cantidad de energía producida y vendida, y en el eje vertical su precio.

Desde el punto de vista de la demanda de energía, las figuras explicitan el hecho de que la recuperación económica verificada a partir de 2002-2003 aumentó la demanda de energía, tanto en los hogares como en las industrias.

La figura 1 plantea la situación general. Una sola curva de oferta, de pendiente positiva (se puede producir más energía, pero a costos mayores), y 2 curvas de demanda: la de la izquierda, que corresponde a un año con “recesión”, y la de la derecha, que corresponde a un año con “reactivación”.

La situación original se indica con la posición 1. Como consecuencia de la recuperación económica aumenta la demanda de energía. En ausencia de intervención estatal la realidad pasaría de la posición 1 a la 2, es decir, que aumentarían tanto la cantidad producida y vendida de energía, como su precio.

La pretensión gubernamental de que no aumente la tarifa llevaría a la realidad a pasar de la posición 1 a la 3 (cubriendo el gobierno la diferencia entre el mayor costo y el mantenimiento de la tarifa, con un apropiado subsidio). Como consecuencia del subsidio, el aumento de la cantidad producida y vendida de energía sería mayor aún, porque ahora operarían 2 efectos: la recuperación económica, que aumenta la demanda, y el derroche, que aumenta la cantidad demandada, al evitar el subsidio que el demandante de energía tenga que afrontar el aumento de costos requerido para aumentar la producción.

Un planteo general implica una buena primera aproximación al análisis, igualmente aplicable al caso de la energía, los chocolates y las obras completas de... Sócrates.

Pero en el caso energético contamos con información adicional, que permite explicar algunas facetas importantes de la realidad. Una importante información adicional tiene que ver con las características de la oferta de energía. La figura 1 supone que si se permite que aumente el precio, es siempre posible aumentar la cantidad ofrecida, lo cual implica que puede haber carestía pero no desabastecimiento. Esto es así porque esta figura se refiere a una situación de largo plazo, cuando existe tiempo suficiente para realizar inversiones.

La figura 2 resulta más relevante para entender la crisis energética, porque ilustra el caso en el cual hay 2 fuentes de energía, una barata y otra cara, y la oferta total está limitada (como está limitado el número de localidades del Teatro Colón).

Como en el caso de la figura 1, en la figura 2 aparecen las curvas de demanda de energía correspondientes a las situaciones de recesión y recuperación. La pretensión gubernamental de que no varíen las tarifas también obliga a pagar subsidios, pero ahora la posición 3 no es más viable. Como a la vieja tarifa la cantidad demandada de energía supera a la disponibilidad, es necesario realizar cortes en el suministro.

La figura 2 mejoró la información de la figura 1, precisando la forma de la curva de la oferta. La figura 3 mejora la respectiva información, desagregando la demanda de energía entre la del sector residencial y la del sector industrial, para mostrar las implicancias del hecho de que no solamente el gobierno no quiere que aumenten las tarifas de energía, sino que además pretende que el sector hogares disponga de la energía que desee, a las viejas tarifas.

Para simplificar, en la figura 3 la curva de la oferta es una vertical, que indica la disponibilidad máxima de energía. Ahora hay 4 curvas de demanda, 2 para los hogares y 2 para la total, diferenciando en cada caso entre la demanda en recesión y en recuperación.

Cuando la economía estaba en recesión, la cantidad de energía producida y vendida era OB (OA la demanda residencial, AB la industrial). Como consecuencia de la reactivación, aumenta tanto la demanda hogareña como la manufacturera, pero la limitación de la disponibilidad más la decisión política de que los hogares “no se enteren” que hay una crisis energética, implica que la nueva cantidad producida y vendida de energía es OD, de la cual OC corresponde a la demanda de hogares y sólo queda CD para la demanda industrial. Los cortes se multiplican.

El propósito del ejercicio es doble. El objetivo menor es mostrarles a los alumnos la relevancia del análisis económico que enseñamos en los cursos introductorios de economía. El objetivo mayor es documentar que lo que ocurrió en materia energética, durante el gobierno de Duhalde primero y durante el de Kirchner después, no se puede explicar por algún tipo de complicación analítica o ignorancia de las implicancias de las medidas adoptadas.

POSDATA: para simplificar, el análisis anterior ignora que en Argentina la energía también se importa y se exporta, y que durante el período en consideración su precio internacional aumentó varias veces. Las conclusiones no se modifican, pero la incorporación de la dimensión internacional inicialmente demora el ajuste, y cuando éste no tiene más remedio que llegar se manifiesta de manera agigantada.

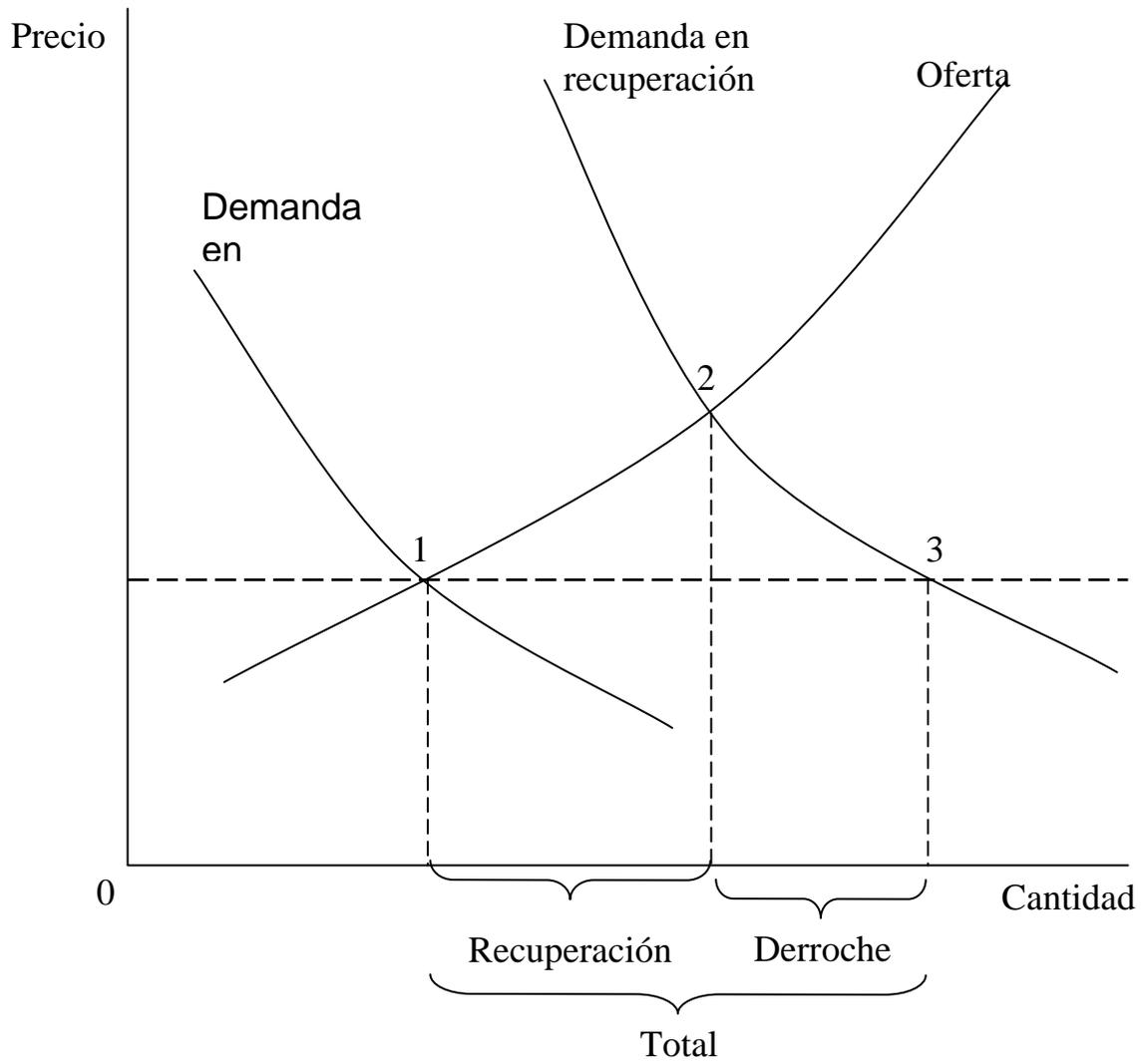


Figura 1

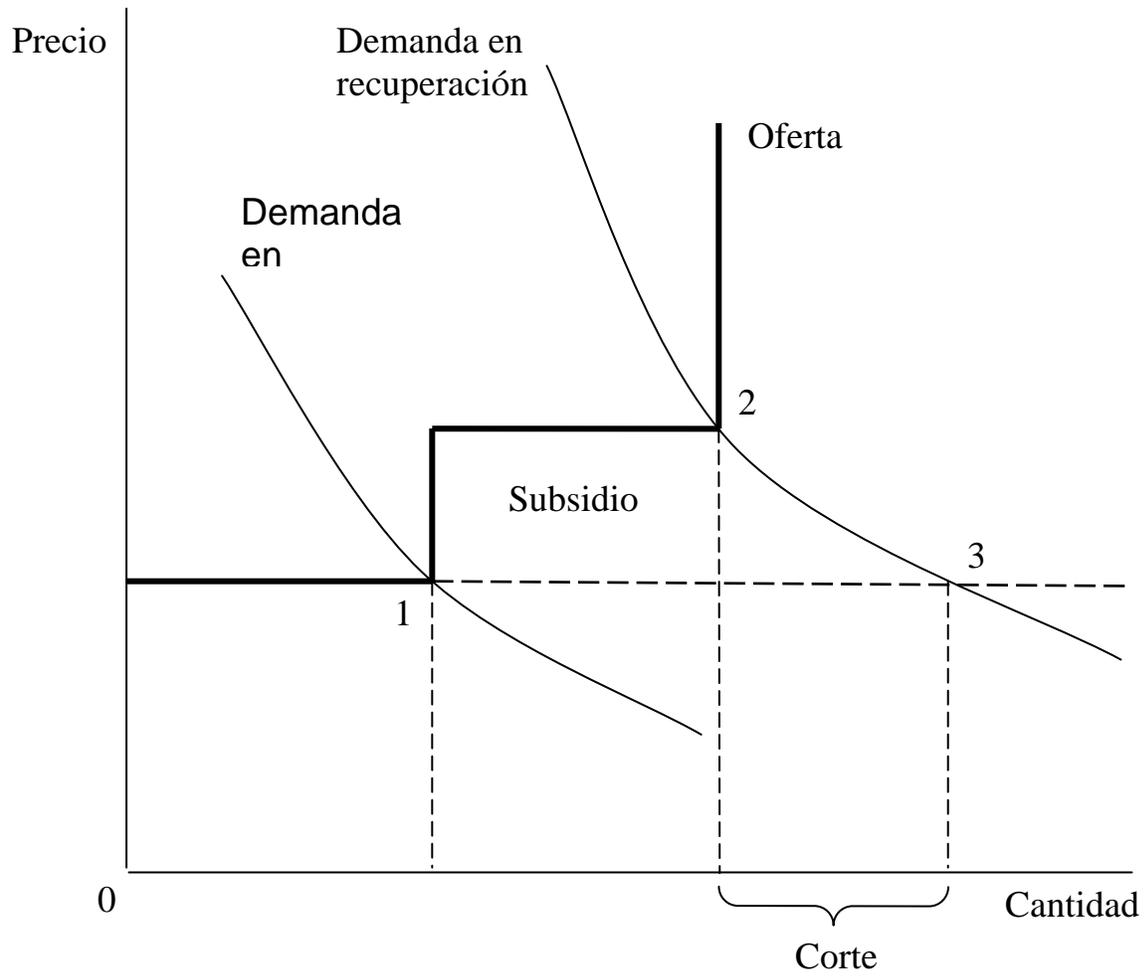
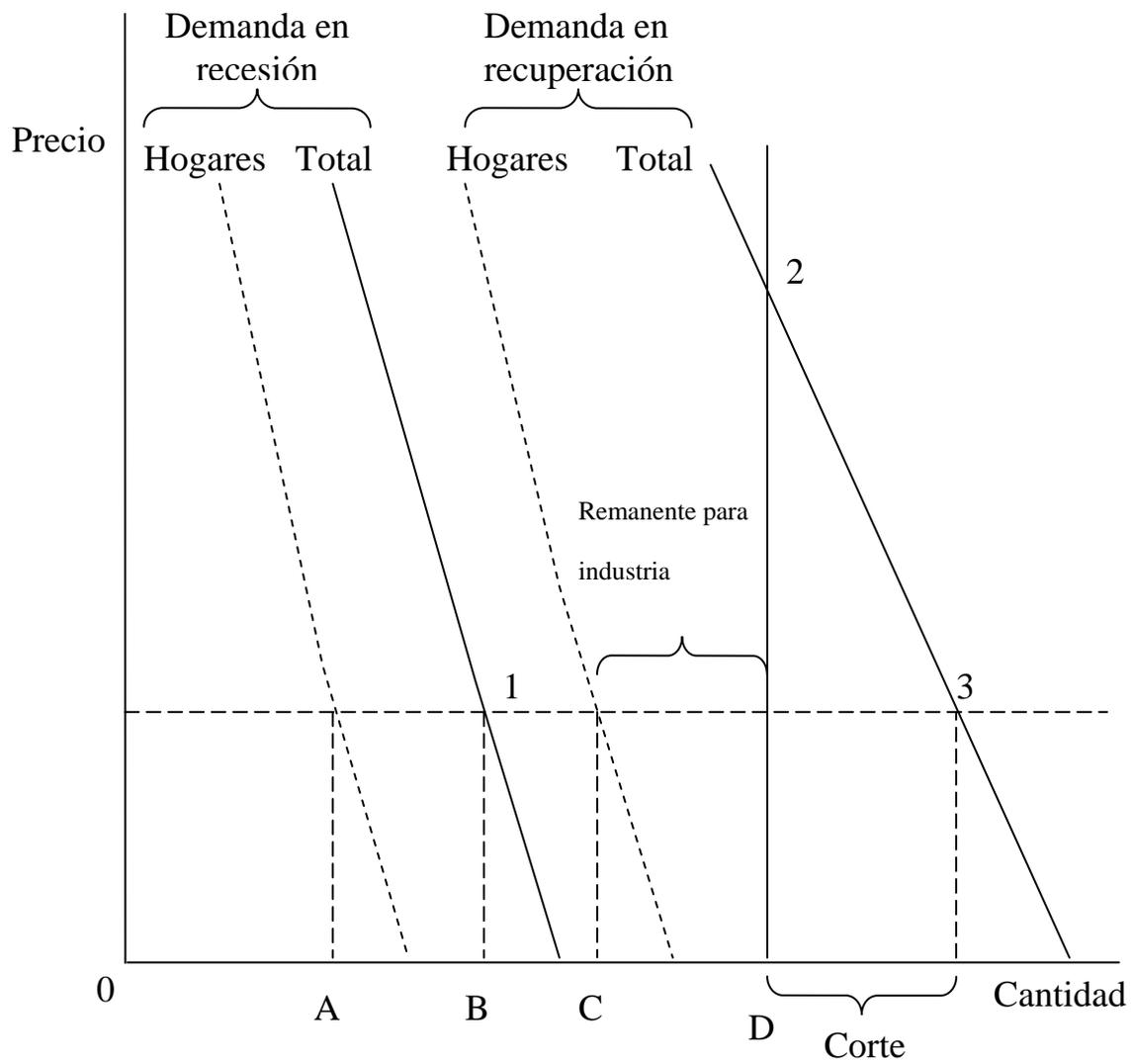


Figura 2



Figura

CONTEXTO; Entrega N° 1.044; Agosto 11, 2009.

POBREZA, CON O SIN PAPA E INDEC

“Lo que importa no es el informe sobre las ventas, sino las ventas... o la falta de ventas”. De la misma manera, “lo que importa es la pobreza, no los informes o las estimaciones sobre la pobreza”.

Esto le enseñó permanentemente a mis alumnos en la facultad, y de esto me estaba acordando la semana pasada, a raíz del revuelo que se armó entre nosotros cuando se conoció una carta del Papa, referida al “escándalo” que genera la pobreza, escrita a propósito de la colecta más por menos que Cáritas lleva a cabo anualmente.

Juan Carr, uno de mis ídolos, no necesita verificar si hay más o menos pobres que en 2001 o durante la “maldita” década de 1990, para arrimarles algún alimento caliente a quienes, aún en las noches más frías, duermen a la intemperie. Por eso es uno de mis ídolos, porque actúa sus creencias.

Si tenemos mejores estadísticas sobre pobreza, mejor. Pero no necesitamos que el INDEC vuelva a funcionar en serio para comenzar a actuar sobre la pobreza.

Actuar en serio no pasa por la grandilocuencia, y mucho menos por la generosidad implementada con dinero ajeno. Implica reconocer que los recursos son escasos, y que los pobres no son ni idiotas ni pasivos, pero que “se hacen” los idiotas o los pasivos si de esa manera consiguen más cosas que buscando complementar con la ayuda solidaria, el esfuerzo propio.

Hay mucha experiencia al respecto, la cual se puede poner al servicio de la solución de los problemas concretos de los pobres, en cuanto se supere el hecho de que resultan “políticamente incorrectas”.

¡Animo!

94% de los fondos que recibe Cáritas San Isidro le llegan a algún necesitado, a través de alguno de los programas que llevan a cabo. ¿Qué proporción de los impuestos que pago y son destinados a programas sociales, llega a algún programa similar implementado por el Estado? Vea cómo con los mismos recursos se pueden hacer muchas más cosas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.044; Agosto 11, 2009.

MORENO EXISTE, PESE A TODO

Las empresas de medicina prepaga le comunicaron a sus asociados que el costo del servicio aumentaría 12% a partir de agosto, y 7% adicional desde diciembre próximo.

Algunos días después le hicieron saber a sus asociados que el aumento de agosto quedaba anulado.

A su vez trascendió que el secretario de comercio está llamando a grandes empresas para que cuando actualicen sus flotas compren autos marca General Motors, complementado la ayuda que en su momento enviara la presidenta de la Nación.

Todo lo cual implica que mientras en los diarios se sigue discutiendo la renuncia de Guillermo Moreno, éste sigue interviniendo en la vida económica argentina. Como nadie cambia, él tampoco, de manera que lo hace con lo que podríamos denominar el “estilo M”.

¿Por qué habrán decidido aumentar sus cuotas las empresas de medicina prepaga? Probablemente porque le subieron los costos. ¿Qué harán si no pueden aumentar “de frente” las cuotas? Modificarán las prestaciones que realizan, porque habrá menos dolencias cubiertas u operarán sin anestesia. Porque Mandrake existe en las tiras cómicas, no en la realidad.

Moreno le hace comprar al Estado papel en la papelera Quilmes, y ahora autos a las grandes empresas en General Motors. Lo cual, en el mejor de los casos, como decía mi abuela implica desvestir a un santo para vestir a otro.

Todo esto es muy conocido, así que no vale la pena abundar. Estas líneas quieren registrar que algunos dirigentes agropecuarios están viendo “mejores vientos” en el accionar gubernamental. Pero si esto es cierto, en todo caso refleja aflojar el accionar K en algunos sectores, para mantenerlo o acentuarlo en otros.

¡Animo!

QUE SERA EL FUTBOL, SIN “AYUDA”

¿Cómo puede ayudar el análisis económico a entender “el problema del fútbol” en Argentina 2009? Ignoremos por un segundo las deudas, es decir, pensemos exclusivamente en términos de flujos.

El problema del fútbol es que con los ingresos no se cubren los gastos. Los primeros se originan en la televisión, mucho más que en la boletería. Pero la clave está en los gastos. Como en el resto de las actividades, algunas erogaciones tienen determinado precio porque los oferentes tienen alternativas, y otras integran el “residuo” (altos ingresos, en épocas buenas; magros, en épocas malas). El beneficio, en una empresa, es el residuo por excelencia.

Si no hubiera un “mercado mundial” de jugadores de fútbol, su remuneración sería residual. Es decir, surgiría de lo que queda de pagar la energía eléctrica, que se le puede vender a otro; a los boleteros, quienes podrían trabajar en otro lado, etc.

A los jugadores de fútbol les ocurriría lo mismo que les pasaría a los cantantes de ópera, si no existiera el correspondiente “mercado mundial”. Si todos los gobiernos del mundo se hubieran puesto de acuerdo y no hubieran existido mecenas, Pavarotti hubiera cantado por algunos cientos o pocos miles de dólares la función, es decir, por lo que hubiera permitido financiar la boletería. Pero los operamaníacos convencieron a muchos gobiernos de que “no se puede vivir sin ópera” y en algunos lugares los mecenas también se conmueven, y eso explica los honorarios que perciben los principales divos y divas.

En el caso del fútbol, si pretendemos financiar la actividad con lo que hoy paga la televisión y recaudan las boleterías, el campeonato nacional se jugará con quienes (todavía o ya) no pueden acceder al mercado internacional. Una suerte (sin ofender, para que nos entendamos) de “Primera C”. Retener en nuestro país a jugadores que tienen lugar en los grandes equipos europeos implica pretender comprar un insumo que tiene precio internacional, con recursos locales (¿cómo es que a Guillermo Moreno no se le ocurrió prohibir la venta de jugadores al extranjero?).

A caballo de esto están las deudas -subproducto de no haber tenido esto en cuenta cuando se hicieron las contrataciones- y “los afanos”, con lo cual parece explicarse todo aquí y ahora. Pero la explicación anterior muestra que aún en un mundo de “angelitos”, en Argentina 2009 el campeonato mayor enfrentaría problemas.

Julio Grondona, titular de la Asociación del Fútbol Argentino (AFA), tiene “la solución”: que todos los abonados al cable, les guste o no ver fútbol, paguen más, de manera que la AFA y los clubes puedan mejorar sus ingresos. Genial.

Para lo cual para hoy está prevista una reunión con todos los clubes, para hacer presión para romper el contrato que la institución tiene con la televisión (si recuerdo bien, porque hace rato que la AFA tiene problemas económicos, hace tiempo que viene prorrogando los contratos, cobrando al contado el valor presente de transmisiones cada vez más lejanas del día en que se firma el acuerdo -ejemplo: ¿cuánto valen hoy los derechos para transmitir los partidos de 2020? Por consiguiente, cada vez por montos menores, al menos en términos reales).

Como si esto fuera poco, en La Nación del sábado pasado trascendió que Grondona cenó en Olivos con la presidenta de la Nación y su marido, quienes le ofrecieron el doble de lo que hoy paga la televisión privada, por transmitir los partidos por Canal 7. Más genial todavía: a pesar de las actuales penurias fiscales se compromete un lindo aumento del gasto público (quien debe estar chocho debe ser Canal 7, el cual de esta manera mejoraría apreciablemente su rating).

¡Animo!

HANS MARTIN STAFFAN BURENSTAM LINDER

(1931 - 2000)

Nació en Norberg, Suecia. “Sus padres eran silvicultores... Su apellido original era Linder, pero en su vida adulta comenzó a anteponer el de Burenstam para mantenerlo vivo luego de que en 1949 falleciera el último portador, sin dejar herederos varones” (Wikipedia).

Estudió en la Escuela de Economía de Estocolmo (EEE), y en la Escuela de Economía de Londres. “En 1968 escribió su tesis de licenciatura en la EEE, dirigido por Bertil Ohlin, sobre las uniones aduaneras. Planteando como cuestión central la forma en que el comercio puede facilitar la búsqueda a través de efectos de demostración, aumento de los contactos, ampliación de los mercados y mayor competencia” (Lundahl, 2005).

Enseñó en la EEE a partir de 1974. A pesar de que su ingreso fue problemático, terminó siendo rector de la entidad.

Entre 1969 y 1986 fue miembro del Parlamento sueco, y ministro de comercio entre 1976 y 1978 y entre 1979 y 1981. “Abogó a favor de la desregulación y la privatización de empresas públicas” (Lundahl, 2005).

“Dejó el parlamento para presidir la EEE. Su obstinación a veces era formidable. Cuando cumplió 60 años los estudiantes lo saludaron con ‘A mi manera’, la canción de Frank Sinatra” (Lundahl, 2005). Dejó la EEE en 1996, para incorporarse al Parlamento Europeo.

“Fue profesor visitante en la universidad de Columbia, y pasó 3 meses en la UNCTAD. Esto último le inspiró modelos de desarrollo basados en la restricción externa” (Lundahl, 2005).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Linder? Porque “era un ‘hombre de ideas’... Tenía imaginación creativa, interés por encarar problemas relevantes e independencia de criterio; aunque no era obsesivo citando trabajos ajenos ni analíticamente riguroso con el trabajo propio. Charles Kindleberger lo compara con Albert Otto Hirschman... Los economistas tienen una notable habilidad para confundir teorías con modelos. No hay ninguna duda que razonaba teóricamente, pero no era un constructor de modelos” (Lundahl, 2005).

Es autor de Un ensayo sobre comercio y transformación, publicado en 1961; Comercio y política comercial para el desarrollo, publicado en 1967; La acosada clase ociosa, publicado

en 1970; El estado de bienestar sin corazón, publicado en 1983; y El siglo del Pacífico: consecuencias económicas y políticas del dinamismo del Asia-Pacífico, publicado en 1986.

“Un ensayo... fue defendido como tesis doctoral en mayo de 1961. La `tesis de Linder´ ataca lo que hasta ese momento era la sabiduría convencional en la materia, consistente en explicar el comercio internacional por la diferencia en las dotaciones factoriales. Ataque temerario, particularmente en una escuela en la cual Ohlin era profesor... Este lo trató con gran caballerosidad y generosidad... Harry Johnson, por el contrario, la atacó de manera salvaje, sosteniendo que era una `apelación a la irracionalidad económica´... Según Linder, para que un país pueda exportar necesita suficiente demanda interna, porque hay que familiarizarse con la producción y la información de los mercados externos no siempre es fácil de conseguir” (Lundahl, 2005).

El trabajo fue rescatado por Paul Robin Krugman en 1980. Al respecto, en su conferencia Nobel Krugman dijo lo siguiente: “en mi primer año como profesor asistente, cuando le decía a mis colegas que me iba a dedicar a comercio internacional, me preguntaban por qué, dado que `es un campo de estudio monolítico, una estructura definida sin nada interesante por inventar´. Sin embargo había insatisfacción. Algunos clásicos circulaban de manera clandestina. En particular, Un ensayo..., que los estudiantes graduados pasaban de mano en mano como si fuera un panfleto samizdat (los que circulaban de manera clandestina en la ex Unión Soviética)” (Krugman, 2009).

“La acosada... sigue siendo una obra tan fresca como cuando fue publicada. En algunas porciones es brillante. Analiza la creciente escasez de tiempo, según Linder debida al crecimiento económico. Consumir insume tiempo, y por eso se come frente a la TV y se sigue haciendo el amor, pero dedicándole menos tiempo a la preparación y al gozo. Vamos al cine en vez de leer novelas. Los seres humanos están entrapados en una `nueva´ clase de esclavitud económica” (Lundahl, 2005).

“Fue pionero en el reconocimiento de la importancia que las economías de Asia tendrían en la economía mundial durante las últimas décadas del siglo XX... Las consideró una promesa pero también un desafío. Esto último no sólo por la tecnología sino también por las economías de mercado, ausencia de distorsiones en el sistema de precios, eficiente asignación de recursos, competencia, orientación hacia la exportación, limitado sector público y reglas de juego estables en la política económica... Le preocupaba que las economías occidentales que se habían alejado del capitalismo, vía la erección del estado de bienestar, respondieran al desafío levantando barreras proteccionistas al comercio internacional” (Lundahl, 2005).

Krugman, P. R. (2009): “The increasing returns revolution in trade and geography”, American economic review, 99, 3, junio.

Lundahl, M. (2005): “To be an independent thinker: an intellectual portrait of Staffan Burenstam Linder”, European journal of the history of economic thought, 12, 4, diciembre.

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	Rofex*	Indice	Indice	por	(us\$	(us\$	
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argentina)	kilo)	libres/ kilo)	libres/ quintal)
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de mes	a fin de 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
Feb.09	1.624	0,05	0,98	11,36	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	11,16	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	11,42	20,26	3,7125	3,6946	3,6987	3,7344	1.214,03	731,27	3,434	0,92	15,93
May.09	1.453	0,04	1,00	11,24	20,23	3,7381	3,7248	3,7305	3,7676	1.490,52	908,40	3,019	0,81	16,84
Jun.09	1.138	0,04	1,02	10,90	20,15	3,7823	3,7679	3,7771	3,8231	1.600,74	1.009,49	3,104	0,82	17,55
Jul.09	1.039	0,04	1,01	10,67	20,09	3,8213	3,8097	3,8237	3,8667	1.605,10	1.128,11	3,227	0,84	16,93
2009														
Jun. 23	1.248	0,05	1,06	10,52	20,09	3,8000	3,7857	3,7950	3,8490	1.506,90	1.002,90	3,187	0,84	17,44
Jun. 24	1.210	0,04	1,08	10,73	20,09	3,8000	3,7893	3,7960	3,8490	1.545,81	1.014,06	3,150	0,83	17,50
Jun. 25	1.171	0,04	0,94	10,56	20,09	3,8100	3,7955	3,8000	3,8530	1.580,96	1.040,02	3,150	0,83	17,52
Jun. 26	1.142	0,05	1,02	11,34	20,09	3,8100	3,8008	3,7920	3,8340	1.579,99	1.042,90	3,037	0,80	17,53
Jun. 29	1.008	0,04	1,04	10,49	20,09	3,8000	3,7897	3,7920	3,8270	1.589,30	1.085,73	3,037	0,80	17,47
Jun. 30	1.046	0,04	1,04	11,16	20,09	3,8100	3,7952	3,7952	3,8400	1.587,97	1.095,29	3,037	0,80	17,32
Jul. 1	1.040	0,04	1,05	11,70	20,09	3,8100	3,7983	3,8350	3,8820	1.610,11	1.112,34	3,211	0,84	17,56
Jul. 2	1.045	0,04	1,07	10,59	20,09	3,8100	3,7998	3,8370	3,8810	1.561,94	1.104,14	3,211	0,84	17,53
Jul. 3	1.045	0,04	0,95	10,64	20,09	3,8100	3,8015	3,8350	3,8810	1.579,12	1.126,33	3,182	0,84	17,53
Jul. 6	1.059	0,04	1,00	10,63	20,08	3,8200	3,8055	3,8310	3,8750	1.553,67	1.136,50	3,182	0,83	17,39
Jul. 7	1.050	0,04	1,04	10,57	20,08	3,8200	3,8040	3,8300	3,8760	1.520,47	1.119,14	3,359	0,88	16,85
Jul. 8	1.124	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,294	0,86	16,50
Jul. 9	1.125	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,294	0,86	16,50
Jul. 10	1.123	0,04	0,95	11,12	20,08	3,8200	3,8090	3,8270	3,8750	1.477,84	1.065,96	3,343	0,88	16,50
Jul. 13	1.141	0,04	0,97	10,46	20,08	3,8200	3,8110	3,8240	3,8740	1.548,43	1.093,66	3,343	0,88	16,54
Jul. 14	1.112	0,04	1,05	10,41	20,13	3,8200	3,8070	3,8220	3,8690	1.535,38	1.089,01	3,331	0,87	16,68
Jul. 15	1.103	0,04	1,08	10,90	20,13	3,8200	3,8062	3,8230	3,8700	1.603,81	1.115,54	3,058	0,80	16,72
Jul. 16	1.079	0,04	1,01	10,71	20,13	3,8200	3,8077	3,8200	3,8670	1.626,34	1.126,22	3,058	0,80	16,52
Jul. 17	1.037	0,04	1,01	10,51	20,13	3,8200	3,8075	3,8200	3,8620	1.622,67	1.127,03	3,169	0,83	16,61
Jul. 20	1.033	0,04	0,94	10,60	20,14	3,8200	3,8078	3,8170	3,8580	1.649,22	1.138,38	3,169	0,83	16,70
Jul. 21	1.052	0,04	1,05	10,31	20,14	3,8200	3,8083	3,8160	3,8540	1.652,70	1.139,40	3,157	0,83	16,61
Jul. 22	1.007	0,04	1,00	10,80	20,09	3,8200	3,8078	3,8160	3,8530	1.642,51	1.138,85	3,157	0,83	16,66
Jul. 23	966	0,04	1,05	10,60	20,09	3,8200	3,8088	3,8120	3,8500	1.679,42	1.152,66	3,157	0,83	16,78
Jul. 24	978	0,04	1,01	10,50	20,09	3,8200	3,8090	3,8120	3,8515	1.675,10	1.146,15	3,278	0,86	16,78
Jul. 27	946	0,04	0,96	10,36	20,01	3,8200	3,8103	3,8120	3,8530	1.685,95	1.171,75	3,278	0,86	17,04
Jul. 28	945	0,04	1,08	10,38	20,08	3,8300	3,8132	3,8160	3,8540	1.665,21	1.172,69	3,204	0,84	17,13
Jul. 29	963	0,04	1,05	10,78	20,00	3,8300	3,8207	3,8250	3,8610	1.655,68	1.168,40	3,260	0,85	17,20
Jul. 30	961	0,04	1,06	10,37	20,08	3,8400	3,8305	3,8310	3,8710	1.696,19	1.180,11	3,260	0,85	17,48
Jul. 31	962	0,04	1,05	10,12	20,11	3,8400	3,8305	3,8305	3,8660	1.719,87	1.190,30	3,277	0,85	17,64
Ago. 3	905	0,04	0,98	10,15		3,8400	3,8272	3,8550	3,8980	1.781,80	1.207,93	3,277	0,85	17,59
Ago. 4	877	0,04	1,06	10,43		3,8400	3,8223	3,8430	3,8820	1.778,36	1.230,10	3,317	0,86	17,56
Ago. 5	873	0,04	1,00	10,91		3,8400	3,8245	3,8430	3,8830	1.806,51	1.244,57	3,264	0,85	17,59
Ago. 6	887	0,04	1,04	10,04		3,8400	3,8247	3,8420	3,8790	1.776,93	1.235,31	3,264	0,85	17,58

* 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
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
May.09	46.545	77.259	22.712	99.971	24.514	35.345	0	17.633	177.463
Jun.09	46.026	80.782	22.403	103.185	25.325	32.849	0	13.917	175.276
Jul.09	46.047	82.184	19.335	101.519	26.424	33.476	0	16.219	177.638
2009									
Jun. 16	46.469	79.720	24.031	103.751	25.640	34.081	0	15.380	178.852
Jun. 17	46.398	79.195	23.472	102.667	25.807	33.482	0	16.881	178.837
Jun. 18	46.492	78.900	20.587	99.487	25.921	33.482	0	16.577	175.467
Jun. 19	46.489	78.879	21.869	100.748	25.784	33.482	0	18.267	178.281
Jun. 22	46.435	79.105	22.080	101.185	25.868	33.482	0	17.145	177.680
Jun. 23	46.436	78.950	21.631	100.581	25.822	33.482	0	17.331	177.216
Jun. 24	46.365	78.985	20.677	99.662	25.736	32.849	0	17.981	176.228
Jun. 25	46.292	79.350	21.731	101.081	25.491	32.849	0	15.766	175.187
Jun. 26	46.167	79.933	21.039	100.972	26.051	32.849	0	15.147	175.019
Jun. 29	45.966	80.511	20.206	100.717	25.960	32.849	0	15.357	174.883
Jun. 30	46.026	80.782	22.403	103.185	25.325	32.849	0	13.917	175.276
Jul. 1	46.035	81.290	26.588	107.878	26.349	32.255	0	9.830	176.312
Jul. 2	45.833	82.275	25.407	107.682	26.360	32.255	0	9.889	176.186
Jul. 3	45.934	83.236	24.577	107.813	26.653	32.255	0	9.655	176.376
Jul. 6	45.966	84.026	23.901	107.927	26.982	32.255	0	10.616	177.780
Jul. 7	45.942	84.916	22.580	107.496	26.905	32.255	0	11.067	177.723
Jul. 8	45.772	86.024	22.258	108.282	27.041	33.256	0	9.710	178.289
Jul. 10	45.772	86.024	22.258	108.282	27.041	33.256	0	9.710	178.289
Jul. 13	45.978	85.688	23.108	108.796	27.336	33.256	0	9.618	179.006
Jul. 14	45.979	84.531	24.124	108.655	27.593	33.256	0	9.660	179.164
Jul. 15	45.983	83.509	24.624	108.133	27.798	33.286	0	10.128	179.345
Jul. 16	46.019	83.033	23.641	106.674	27.948	33.286	0	11.800	179.708
Jul. 17	46.068	82.490	20.657	103.147	28.042	33.286	0	13.504	177.979
Jul. 20	46.137	82.245	21.637	103.882	28.127	33.286	0	12.603	177.898
Jul. 21	46.123	81.623	21.827	103.450	27.971	33.286	0	13.252	177.959
Jul. 22	46.092	81.120	21.914	103.034	27.901	33.476	0	13.348	177.759
Jul. 23	46.144	81.068	22.524	103.592	27.916	33.476	0	12.773	177.757
Jul. 24	46.109	81.040	23.815	104.855	28.578	33.482	0	13.618	180.533
Jul. 27	46.126	81.152	22.860	104.012	27.992	33.491	0	14.407	179.902
Jul. 28	46.071	80.976	23.385	104.361	28.024	33.497	0	14.145	180.027
Jul. 29	46.066	81.149	23.862	105.011	27.391	33.476	0	13.300	179.178
Jul. 30	46.023	81.768	22.028	103.796	27.405	33.476	0	14.217	178.894
Jul. 31	46.047	82.184	19.335	101.519	26.424	33.476	0	16.219	177.638

* 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	
			Total	Cuenta corriente 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
Feb.09	312.756	241.895	206.860	39.637	29.583	39.265	87.688	9.932	11	3.725	5.437	70.861
Mar.09	314.607	245.566	206.690	38.429	30.201	38.594	88.710	10.587	14	4.190	5.662	69.041
Abr.09	315.997	248.481	206.805	39.250	30.640	38.735	86.978	11.223	17	4.502	5.967	67.516
May.09	321.980	253.291	209.853	39.836	31.199	38.946	88.064	11.621	17	4.730	6.134	68.689
Jun.09	327.249	256.378	212.369	40.667	33.915	40.680	85.268	11.635	13	4.783	6.056	70.872
Jul.09	329.329	255.625	210.554	39.298	33.187	41.972	84.678	11.795	14	4.838	6.131	73.704
2009												
Jun. 16	326.312	255.484	211.500	40.787	34.062	39.033	85.012	11.636	13	4.793	6.027	70.828
Jun. 17	326.808	256.466	212.512	41.255	34.965	38.976	84.492	11.628	13	4.787	6.029	70.342
Jun. 18	324.770	254.475	210.351	41.104	32.220	39.374	84.549	11.673	13	4.795	6.044	70.295
Jun. 19	329.282	258.595	214.468	40.842	36.074	40.971	84.343	11.643	13	4.790	6.042	70.687
Jun. 22	327.065	256.467	212.329	41.324	35.863	39.093	83.810	11.646	13	4.803	5.993	70.598
Jun. 23	327.937	257.566	213.353	41.303	37.261	38.784	84.113	11.635	13	4.789	6.029	70.371
Jun. 24	328.194	257.788	213.602	40.829	37.459	38.988	84.422	11.628	13	4.783	6.057	70.406
Jun. 25	328.557	257.874	213.541	40.978	35.912	40.944	83.904	11.636	13	4.756	6.050	70.683
Jun. 26	327.041	255.879	211.515	40.962	34.663	40.446	83.786	11.644	14	4.774	6.042	71.162
Jun. 29	327.416	256.073	211.773	41.791	34.165	40.761	82.965	11.658	14	4.791	5.991	71.343
Jun. 30	328.592	257.165	212.596	40.778	32.860	43.875	83.385	11.698	15	4.783	6.047	71.427
Jul. 1	328.852	256.414	212.066	41.397	31.360	44.841	83.433	11.640	14	4.776	6.058	72.438
Jul. 2	328.750	255.328	210.808	41.437	29.283	45.527	83.612	11.685	14	4.801	6.075	73.422
Jul. 3	327.338	253.091	208.289	39.613	27.991	46.057	83.698	11.759	14	4.868	6.096	74.247
Jul. 6	328.198	253.001	208.051	39.411	28.006	46.478	82.932	11.767	14	4.878	6.047	75.197
Jul. 7	327.220	251.786	206.771	38.854	27.515	45.677	83.231	11.784	14	4.865	6.094	75.434
Jul. 8	328.400	252.551	207.391	38.649	28.579	44.558	83.858	11.822	14	4.871	6.118	75.849
Jul. 10	328.400	252.551	207.391	38.649	28.579	44.558	83.858	11.822	14	4.871	6.118	75.849
Jul. 13	328.567	253.375	208.368	40.232	30.975	41.808	82.312	11.782	14	4.873	6.008	75.192
Jul. 14	328.965	254.582	209.456	39.614	33.088	41.327	82.950	11.813	14	4.875	6.072	74.383
Jul. 15	331.159	257.129	211.950	39.226	36.390	41.142	83.474	11.827	14	4.865	6.129	74.030
Jul. 16	330.420	256.403	211.167	39.052	35.203	41.380	83.847	11.842	14	4.863	6.137	74.017
Jul. 17	327.923	253.995	208.755	38.672	32.622	41.147	84.988	11.843	14	4.862	6.157	73.928
Jul. 20	328.481	255.001	209.684	38.709	33.489	40.731	85.115	11.863	14	4.872	6.113	73.480
Jul. 21	328.363	255.396	210.072	38.471	34.127	40.559	85.497	11.865	14	4.872	6.133	72.967
Jul. 22	328.196	255.284	209.986	38.188	34.725	40.028	85.551	11.858	14	4.871	6.152	72.912
Jul. 23	328.436	255.516	210.238	38.202	35.849	39.519	85.718	11.853	14	4.865	6.178	72.920
Jul. 24	330.947	257.953	212.678	38.021	37.561	39.601	86.477	11.852	14	4.869	6.204	72.994
Jul. 27	330.037	257.419	212.110	39.022	36.979	38.797	86.144	11.861	14	4.877	6.145	72.618
Jul. 28	331.976	259.587	214.106	39.448	38.589	38.812	86.389	11.875	15	4.883	6.183	72.389
Jul. 29	331.657	259.334	214.561	40.010	38.452	38.844	86.378	11.690	14	4.685	6.205	72.323
Jul. 30	331.272	259.010	214.132	40.316	36.428	39.996	86.358	11.687	14	4.683	6.220	72.262
Jul. 31	331.686	259.053	214.160	39.353	34.319	41.993	87.086	11.691	14	4.680	6.236	72.633

* 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
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
May.09	1,5208	1,5451	1,3668	96,48	6,8246	2,068	3,25	1,36	8.391,33	1.724,11	9.228,91	930,70
Jun.09	1,5449	1,6379	1,4013	96,68	6,8340	1,959	3,25	1,18	8.601,52	1.828,92	9.814,68	945,91
Jul.09	1,5523	1,6383	1,4085	94,44	6,8319	1,932	3,25	0,98	8.664,02	1.869,73	9.689,72	935,78
2009												
Jun. 23	1,5441	1,6458	1,4077	95,11	6,8348	1,982	3,25	1,15	8.322,91	1.764,92	9.549,61	925,60
Jun. 24	1,5520	1,6417	1,3928	95,64	6,8328	1,985	3,25	1,13	8.299,86	1.792,34	9.590,32	934,60
Jun. 25	1,5409	1,6371	1,3990	95,90	6,8347	1,947	3,25	1,12	8.472,40	1.829,54	9.796,08	939,15
Jun. 26	1,5510	1,6537	1,4068	95,25	6,8338	1,939	3,25	1,10	8.438,39	1.838,22	9.877,39	939,85
Jun. 29	1,5510	1,6566	1,4083	96,05	6,8338	1,963	3,25	1,11	8.529,38	1.844,06	9.783,47	940,65
Jun. 30	1,5503	1,6445	1,4027	96,35	6,8307	1,964	3,25	1,11	8.447,53	1.835,04	9.958,44	926,90
Jul. 1	1,5522	1,6478	1,4146	96,69	6,8331	1,929	3,25	1,10	8.504,06	1.845,72	9.939,93	941,55
Jul. 2	1,5468	1,6391	1,3999	95,93	6,8314	1,952	3,25	1,08	8.291,02	1.796,52	9.876,15	931,30
Jul. 3	1,5469	1,6321	1,3970	96,03	6,8323	1,953	3,25	1,05	8.280,74	1.796,52	9.816,07	931,30
Jul. 6	1,5401	1,6284	1,3981	95,31	6,8345	1,961	3,25	1,04	8.324,87	1.787,40	9.680,87	924,15
Jul. 7	1,5461	1,6131	1,3925	94,79	6,8327	1,993	3,25	1,03	8.163,60	1.746,17	9.647,79	927,75
Jul. 8	1,5430	1,6057	1,3880	92,73	6,8329	2,016	3,25	1,01	8.178,41	1.747,17	9.420,75	908,20
Jul. 9	1,5486	1,6350	1,4033	93,04	6,8317	1,992	3,25	0,99	8.178,41	1.747,17	9.420,75	916,80
Jul. 10	1,5466	1,6213	1,3947	92,48	6,8328	2,002	3,25	0,97	8.178,41	1.747,17	9.420,75	913,90
Jul. 13	1,5502	1,6231	1,3985	92,92	6,8327	1,980	3,25	0,97	8.331,68	1.793,21	9.050,33	920,95
Jul. 14	1,5499	1,6286	1,3947	93,39	6,8329	1,969	3,25	0,99	8.359,49	1.799,73	9.261,81	924,80
Jul. 15	1,5540	1,6422	1,4102	94,27	6,8316	1,935	3,25	0,99	8.616,21	1.862,90	9.269,65	939,95
Jul. 16	1,5552	1,6440	1,4153	93,89	6,8313	1,931	3,25	0,99	8.711,82	1.885,03	9.344,16	935,45
Jul. 17	1,5528	1,6330	1,4098	94,31	6,8317	1,928	3,25	0,97	8.743,94	1.886,61	9.395,32	938,30
Jul. 20	1,5586	1,6545	1,4238	94,24	6,8311	1,903	3,25	0,97	8.848,15	1.909,29	9.395,32	949,60
Jul. 21	1,5579	1,6448	1,4214	93,75	6,8307	1,908	3,25	0,96	8.915,94	1.916,20	9.652,02	948,50
Jul. 22	1,5588	1,6468	1,4217	93,51	6,8306	1,904	3,25	0,96	8.881,26	1.926,38	9.723,16	953,10
Jul. 23	1,5584	1,6471	1,4139	94,96	6,8320	1,889	3,25	0,95	9.069,29	1.973,60	9.792,94	954,90
Jul. 24	1,5585	1,6435	1,4209	94,77	6,8310	1,897	3,25	0,96	9.093,24	1.965,96	9.944,55	952,85
Jul. 27	1,5594	1,6497	1,4240	95,25	6,8310	1,875	3,25	0,95	9.108,51	1.967,89	10.088,66	953,70
Jul. 28	1,5602	1,6432	1,4164	94,64	6,8309	1,882	3,25	0,93	9.096,72	1.975,51	10.087,26	938,40
Jul. 29	1,5533	1,6372	1,4037	95,15	6,8314	1,904	3,25	0,93	9.070,72	1.967,76	10.113,24	927,55
Jul. 30	1,5511	1,6486	1,4066	95,51	6,8323	1,879	3,25	0,93	9.154,46	1.984,30	10.165,21	935,75
Jul. 31	1,5533	1,6712	1,4255	94,65	6,8321	1,865	3,25	0,93	9.171,61	1.975,50	10.356,83	954,15
Ago. 3	1,5639	1,6937	1,4413	95,31	6,8310	1,835	3,25	0,91	9.286,56	2.008,61	10.352,47	957,55
Ago. 4	1,5690	1,6944	1,4405	95,28	6,8302	1,823	3,25	0,91	9.320,19	2.011,31	10.375,01	965,40
Ago. 5	1,5685	1,7005	1,4418	95,00	6,8309	1,810	3,25	0,91	9.280,97	1.993,05	10.252,53	966,75
Ago. 6	1,5674	1,6481	1,4357	95,38	6,8312	1,837	3,25	0,91	9.256,26	1.973,16	10.388,09	956,75