

CONTEXTO

Entrega N° 1.048

Set. 8, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

“Están llenos de guita pero no invierten”, me dijo la semana pasada un empresario argentino, quien le vende insumos... a los que están llenos de guita pero no invierten. Le recomendé que, antes de insultarlos, se pusiera en sus pantalones. La tragedia de Argentina 2009 no es que quienes no tienen guita no invierten, porque no pueden aunque quisieran, sino que las señales que emite el gobierno hacen que quienes sí ganan plata igual desensillen para “esperar hasta que aclare”.

CLAVES

- ♦ 90% de las cédulas emitidas por el Banco Hipotecario las compró la ANSES.
- ♦ Se blanqueó el equivalente a 3% del dinero argentino en el exterior (claro que no todo dinero argentino en el exterior es necesariamente negro).
- ♦ Scioli pretende convivir con Kirchner y el campo, y lo van a terminar destrozando los 2.
- ♦ UIA no invitó a ningún funcionario para la celebración del día de la industria. Para poder hablar en serio, supongo.

ME PREGUNTO

Cuando recomendó lo que recomendó; ¿sabía Olivier Blanchard en qué país estaba hablando?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Entre agosto de 2008 e igual mes de 2009, el total de la recaudación impositiva y previsional cayó 6.7% en términos nominales. Si esto no es estar cerca del precipicio fiscal...

AMARILLO



VERDE

⊗ También los profesores de estadística y economía de las otras universidades nacionales que integran el “Consejo Académico” del INDEC, están reaccionando.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿FMI en vez de reservas?
- ♦ Agosto, pésimo en recaudación
- ♦ ¿Hay que estatizar las ART?
- ♦ La “calesita” de los impuestos al trabajo
- ♦ Medios de comunicación, política y economía
- ♦ Friedrich Henry George Gruen

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cuando no hay nada más que decir, todavía lo sigue diciendo”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Los revolucionarios estadounidenses eran en su mayoría empresarios privados, habituados al manejo concreto de cuentas, créditos e impuestos. De ahí su rechazo instintivo a muchas de las utopías que, 15 años después, circulaban por la más volátil e imaginativa Francia. Mariano Moreno comparte plenamente este sentido de la realidad”.

(Fuente: Mackinlay, A.: El enigma de Mariano Moreno, edición del autor, 2009).

“Están llenos de guita pero no invierten”, me dijo la semana pasada un empresario argentino, quien le vende insumos... a los que están llenos de guita pero no invierten. Le recomendé que, antes de insultarlos, se pusiera en sus pantalones. La tragedia de Argentina 2009 no es que quienes no tienen guita no invierten, porque no pueden aunque quisieran, sino que las señales que emite el gobierno hacen que quienes sí ganan plata igual desensillen para “esperar hasta que aclare”.

Las velocidades de la política y la economía

Es entendible que con el mismo ahínco con el que el oficialismo quiere aprobar la nueva Ley de Radiodifusión ya mismo, la oposición la quiere discutir a partir del 10 de diciembre próximo. Como es entendible que los “diálogos” planteados por el Poder Ejecutivo luego de las elecciones del 28 de junio pasado, tiendan al infinito.

Porque ésta es la dinámica política.

Pero la realidad no es pura política. La economía, en este contexto, funciona como un meteorito.

Particularmente en el plano fiscal. Como vengo diciendo en los últimos meses, como muestro en detalle en otra porción de este número de **Contexto**, el frente fiscal está en situación muy comprometida.

Cuando a pesar de la inflación los ingresos caen en términos nominales, cuando se da marcha atrás con los tarifazos y marcha adelante con el fútbol, no extraña que la tensión fiscal sea máxima. Para la población en general hablar de cuestiones fiscales se transforma de una cuestión aburrida y abstracta, en otra bien concreta cuando, por ejemplo, las provincias no pueden seguir pagando salarios y jubilaciones como lo hicieron en los últimos años (el grueso de los empleados públicos está en el nivel provincial, no nacional).

Sin posibilidad de que el FMI preste plata, sin posibilidad de ir -pero en serio- a los mercados voluntarios de deuda, sin la cooperación de Mandrake habrá que emitir (pesos que salen del Banco Central, bonos que salen de las tesorerías provinciales, o una combinación de ambos). En un contexto donde la población no desea tener en sus bolsillos, o en el banco, más pesos, esto irá a bienes, dólares, etc., impactando en la tasa de inflación, las reservas internacionales y el valor del dólar. Es cuestión de tiempo, pero me parece que en materia fiscal los tiempos se están acortando a gran velocidad.

Del FMI no vendrán ideas ni plata... a Dios gracias

No cabe esperar, de la “nueva relación” entre el gobierno argentino y el FMI, que de Washington vengan ideas que nosotros no conocemos, ni plata fresca. ¿Necesitamos los argentinos que alguien nos diga que el INDEC mide mal, hay que actualizar las tarifas o no destrozarse los mercados de carnes y leche? ¿Por qué el Poder Ejecutivo va a sucumbir a las “presiones” de un organismo tan blando como el FMI? En cuanto a la plata, no quiero que le presten a este gobierno, quien más allá de los acuerdos se la va a patinar, y como contribuyente impositivo tendré en el futuro que trabajar más para pagar la nueva deuda.

¿Y entonces?

Creciente tensión política, con un “aviso” de la economía a la política por el frente fiscal. Esta es la composición de lugar que me hago, aquí y ahora.

En este escenario cabe esperar languidecimiento económico, hacer lo indispensable y postergar el resto, como viene ocurriendo desde hace algún tiempo.

A algunos les va mejor, porque la gripe A, porque Brasil, etc. A otros les va peor, porque les pega con mayor intensidad el momento en que se vive. Siempre ocurre.

Nos queda seguir luchando, sin contarnos cuentos. Esto va a terminar, porque todas las crisis terminan; pero incubaremos nuevas crisis, porque no vivimos en un país cíclico sino en uno ciclónico.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.048; Setiembre 8, 2009.

¿FMI EN VEZ DE RESERVAS?

En las Jornadas Monetarias y Bancarias que el Banco Central de la República Argentina organizó el lunes y martes de la semana pasada, el jefe de investigaciones del Fondo Monetario Internacional Olivier Blanchard afirmó que (¿a cualquier país miembro, sólo a Argentina?) “solicitarle un préstamo al organismo es más ‘eficiente’ que mantener reservas”.

Siendo un funcionario del Fondo, su opinión puede parecer interesada (como aprendí hace muchos años, “nunca le preguntes a tu peluquero si necesitás un corte de cabello”).

Pero más que interesada, me parece la típica afirmación pronunciada por un economista cuyo principal activo es académico (es autor, junto con Stanley Fischer, de Lecturas de macroeconomía, que MIT press publicó en 1989), que habla sin prestarle atención al contexto político e institucional en el cual efectúa la recomendación.

A propósito: ¿le estará diciendo Blanchard exactamente lo mismo a los chinos, que tienen muchas más reservas internacionales que nosotros?

En los últimos años (ya antes de la crisis internacional) los países -particularmente las denominadas “economías emergentes”- venían acumulando reservas (contrapartida del déficit comercial de Estados Unidos, dicho sea de paso) porque sabían que, en una emergencia, el FMI no estaría ahí, entre otras cosas por carencia de fondos. Hasta que la reunión del G 20 dispuso emitir DEGs por u\$s 250.000 M., el Fondo se había convertido en una mutual para dinero de bolsillo, no para las mega operaciones de rescate que hubiera demandado una crisis internacional como la que estamos padeciendo.

No hay que ser Kirchner, o entusiasta del plan Fénix, para advertir el mayor grado de autonomía que dan las reservas frente a un pedido de fondos al FMI. En este contexto; ¿qué quiso decir Blanchard con eso de que es más “eficiente” pedirle un préstamo al Fondo, que mantener reservas?

No es con manifestaciones como éstas que el Fondo se va a acercar a Argentina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.048; Setiembre 8, 2009.

AGOSTO, PESIMO EN RECAUDACION

En su entrega anterior **Contexto** se ocupó del frente fiscal, alertando a partir de la simultaneidad de ingresos públicos estancados en términos nominales, marcha atrás con los tarifazos, marcha adelante con el fútbol y creciente número de provincias que encuentran difícil cómo abonar los salarios.

El referido estancamiento de los ingresos públicos estaba basado en la información correspondiente a julio de 2009.

Acaba de aparecer el dato de agosto, que es mucho peor todavía que el de julio.

La planilla anexa a estas líneas, publicada por la Subsecretaría de Ingresos Públicos, muestra que entre agosto de 2008 e igual mes de 2009 la recaudación total tributaria, aduanera y de seguridad social, aumentó 4,2% en términos nominales. Pero si, para quitar el efecto de la estatización del sistema de jubilación basado en las AFJPs, se elimina la recaudación de seguridad social, es decir, sólo se comparan las recaudaciones impositivas y aduaneras, entre agosto de 2008 e igual mes de 2009 el total recaudado cayó 6,7% ¡en términos nominales!

Y a quien crea que en agosto pasó algo circunstancial, le digo que la comparación entre los 8 primeros meses de 2008 y de 2009 arroja un aumento nominal de 3,2%.

Que los señores legisladores sigan discutiendo la ley de radiodifusión, que el jefe de gabinete siga determinando -en base al convenio denominado “Fútbol para todos”- cuándo juega cada equipo que participa en el torneo de fútbol, y que el ex presidente siga su “guerra santa” contra el grupo Clarín. Pero el panorama fiscal plantea un “mientras tanto” bien dramático, que terminará en emisión monetaria, en un contexto donde la demanda de pesos no está aumentando, y por consiguiente en una mezcla de inflación, pérdida de reservas y modificación del tipo de cambio.

La “foto” actual es calma, pero la “película” sugiere que se está armando la tormenta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.048; Setiembre 8, 2009.

RECAUDACION TRIBUTARIA. AGOSTO DE 2009. (1)
en millones de pesos

Concepto	Ago. '09	Ago. '08	Dif. % Ago. '09/ Ago. '08	Jul. '09	Dif. % Ago. '09/ Jul. '09	Ene-Ago'09	Dif. % Ene.-Ago.'09/ Ene.-Ago.'08
Ganancias	4.666,3	4.972,1	(6,2)	4.424,4	5,5	36.076,4	1,4
Ganancias DGI	4.470,3	4.662,9	(4,1)	4.194,7	6,6	34.584,1	3,1
Ganancias DGA	196,0	309,2	(36,6)	229,7	(14,7)	1.492,2	(25,8)
IVA	7.517,1	7.107,5	5,8	7.799,8	(3,6)	56.377,6	7,8
IVA DGI	5.221,0	4.407,5	18,5	5.283,3	(1,2)	40.220,2	23,8
Devoluciones (-)	273,0	480,0	(43,1)	346,0	(21,1)	2.377,0	(40,9)
IVA DGA	2.569,1	3.179,9	(19,2)	2.862,5	(10,3)	18.534,4	(22,2)
Reintegros (-)	200,0	400,0	(50,0)	300,0	(33,3)	927,0	(52,3)
Internos Coparticipados	572,0	451,0	26,8	495,2	15,5	4.209,0	16,6
Ganancia Mínima Presunta	69,7	57,9	20,4	68,6	1,7	904,0	19,4
Otros coparticipados	55,9	51,8	7,8	43,8	27,7	348,1	(10,2)
Derechos de Exportación	2.259,2	3.914,2	(42,3)	2.664,5	(15,2)	20.866,2	(12,1)
Derechos de Importación y Otros	602,2	769,7	(21,8)	657,3	(8,4)	4.733,8	(19,4)
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	347,4	295,2	17,7	350,3	(0,8)	2.741,0	19,1
Combustibles Ley 23.966 - Otros	182,8	179,2	2,0	197,7	(7,5)	1.582,6	(3,2)
Otros s/combustibles (2)	324,9	321,2	1,2	328,6	(1,1)	2.446,5	10,6
Bienes Personales	375,3	325,3	15,4	275,4	36,3	2.913,2	10,6
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.692,2	1.745,3	(3,0)	1.779,2	(4,9)	13.210,1	4,4
Otros impuestos (3)	274,2	286,9	(4,4)	484,6	(43,4)	2.564,6	46,6
Aportes Personales	2.394,6	1.950,6	22,8	3.031,1	(21,0)	18.863,6	25,9
Contribuciones Patronales	3.590,3	2.721,8	31,9	4.222,0	(15,0)	27.036,7	25,7
Otros ingresos Seguridad Social (4)	585,6	538,5	8,8	584,0	0,3	4.523,0	8,2
Sistema de capitalización (-)	0,0	984,2	(100,0)	0,0	***	0,0	(100,0)
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	37,5	57,9	(35,3)	93,1	(59,8)	441,9	(2,2)
Subtotal DGI	13.081,1	11.842,3	10,5	12.825,4	2,0	102.151,8	16,7
Subtotal DGA (5)	5.658,2	8.235,0	(31,3)	6.444,0	(12,2)	45.894,4	(17,9)
Total DGI-DGA	18.739,3	20.077,4	(6,7)	19.269,4	(2,8)	148.046,2	3,2
Sistema Seguridad Social	6.533,0	4.168,7	56,7	7.744,1	(15,6)	49.981,4	54,0
Total recursos tributarios	25.272,3	24.246,1	4,2	27.013,4	(6,4)	198.027,7	12,6
Total con capitalización y transitorios	25.309,8	25.288,2	0,1	27.106,5	(6,6)	198.469,5	7,8
Clasificación presupuestaria	25.272,3	24.246,1	4,2	27.013,4	(6,4)	198.027,7	12,6
Administración Nacional	11.700,3	13.286,2	(11,9)	12.340,1	(5,2)	94.062,1	1,0
Contribuciones Seguridad Social (6)	6.283,1	3.992,7	57,4	7.441,6	(15,6)	48.448,1	53,9
Provincias (7)	6.358,0	6.088,5	4,4	6.234,5	2,0	48.724,8	7,5
No Presupuestarios (8)	930,9	878,6	6,0	997,3	(6,6)	6.792,7	15,0

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

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

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

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

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

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

-*: Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.048; Setiembre 8, 2009.

¿HAY QUE ESTATIZAR LAS ART?

Cada vez que algo “no funciona” -mejor dicho, cada vez que a juicio del Poder Ejecutivo alguna porción del sector privado no funciona-, las autoridades “solucionan” el problema... estatizando la actividad.

Ejemplo... ¡Aerolíneas Argentinas! Como según el Poder Ejecutivo la referida empresa en manos de Marsans no funcionaba, entonces la estatizó.

¿Funciona hoy Aerolíneas Argentinas mejor que cuando estaba en manos de Marsans? No se lo cree nadie. En particular, no se lo cree ninguno de sus pasajeros.

Pero parecería que la gestión y los resultados no son un criterio para juzgar pasos similares, en el caso de este gobierno. ¿Funcionan hoy el Correo y el servicio de aguas corrientes, mejor que cuando estaban en manos de Franco Macri y el grupo Suez, respectivamente?

Todo esto es importante, a la luz de las “ganás” que el Poder Ejecutivo parece tenerle al sistema privado con que hoy opera el sistema de accidentes laborales.

A fines de la década de 1980-comienzos de la de 1990, en solicitada a página entera, las empresas de seguros anunciaron que no ofrecían más el seguro que cubría los accidentes laborales, porque “la industria del juicio” desbordaba cualquier cálculo actuarial razonable, base para calcular las primas de seguros.

Las Administradoras de Riesgos del Trabajo (ART), entonces, son un subproducto de la necesidad de reencauzar de manera razonable los costos de los accidentes laborales, como en su momento las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) fueron un subproducto de la necesidad de vincular el momento y el monto de los aportes, con el haber jubilatorio.

Claro que la ley que rige las ART no es perfecta (¿qué ley lo es? ¿qué ley, perfecta cuando fue sancionada, puede mantener la perfección a lo largo del tiempo? Hasta a los Sumos Pontífices se les ocurre actualizar las Encíclicas de sus predecesores).

Dicen los que saben que uno de los problemas que existen es el de la actualización de las indemnizaciones, por desidia parlamentaria o utilización de los índices que elabora el INDEC.

Pero si esto es así de lo que se trata es de actualizar las respectivas tablas, no de estatizar el servicio.

Soy consciente de que no todo es legislación. Porque con la misma ley puedo tener resultados diferentes, dependiendo de la jurisprudencia. El regreso de la “industria del juicio” puede hacerse a pesar de la existencia de la legislación correcta.

Pensando santamente; ¿qué debería proponerse una legislación y sus consecuencias, en materia de accidentes laborales? Prevenirlos, y hacerse cargo una vez que ocurrieron.

En materia de prevención la clave está en que la alícuota que cobra una ART dependa de las medidas adoptadas por cada firma en la materia. De manera que exista “compatibilidad de incentivos” (lo que le conviene a

la ART -no tener que hacerse cargo de los accidentes, porque induce a la empresa asegurada a prestarle atención a la seguridad laboral- es lo mismo que lo que le conviene a ésta -pagar lo menos posible-).

Sólo en los papeles los accidentes pueden desaparecer. Con los que ocurren, de lo que se trata es de hacerse cargo. Internación, indemnizaciones, etc.

No vivimos en un mundo de ángeles, pero tampoco es cierto que quienes operamos en el sector privado nos queremos comer a los chicos crudos, mientras que los abnegados funcionarios están para cuidarnos de nuestras propias pasiones.

Décadas de experiencia mostraron en Argentina que difícilmente se solucionan los problemas del sector privado, a través de la correspondiente estatización. Las experiencias del actual gobierno, en todo caso, ratifican esta impresión. ¿Por qué quiere insistir el gobierno, entonces?

¡Animo!

LA “CALESITA” DE LOS IMPUESTOS AL TRABAJO

Bajo el título “Peligroso fallo en materia jubilatoria”, en el Como lo veo de la entrega N° 1040 de **Contexto** (Julio 14 de 2009) dije textualmente lo siguiente:

“Reducir los impuestos al trabajo, como la profesión denomina a la distancia que existe entre el costo laboral (como mira la cuestión el empleador) y el salario de bolsillo (como la mira el asalariado), es políticamente incorrecto.

“No obstante lo cual, `para que se note`, con frecuencia las modificaciones salariales son `no remunerativas`, entendiendo por tal que no están sujetas a `cargas sociales`, es decir, que sobre ellas ni el asalariado paga el aporte personal ni el empleador la contribución patronal. En algunos casos en que se discute un aumento no remunerativo, al anterior se lo convierte en remunerativo, en otros queda todo en el limbo.

“Pues bien, la Cámara de la Seguridad Social, es decir, en segunda instancia judicial, acaba de disponer que los ítems no remunerativos de los salarios también deben ser tenidos en cuenta a los fines de calcular el haber jubilatorio, porque de lo contrario hay una desproporción entre el haber del activo y el del pasivo.

“¡Una genialidad! Porque -en congruencia con la estatización de los fondos de las AFJP, que estaban basadas precisamente en la relación entre los aportes y los beneficios-, seguimos en el viva la pepa. ¿Qué incentivo existe a blanquear una situación laboral desde el punto de vista de la seguridad social, si en definitiva se aporte o no se aporte se cobrará la misma cantidad? Después nos preocupamos cuando el sistema público de seguridad social entra en crisis, o en emergencia...

Pues bien, un par de meses después, en el juicio “Pérez Aníbal c/ Disco SA” la Corte Suprema de Justicia (CSJ) por unanimidad acaba de declarar inconstitucional el artículo 103 bis, inciso c, de la Ley de Contrato de Trabajo, que no le otorga carácter salarial a los vales alimentarios, por lo cual dichos vales deben ser incluidos en las sumas a tomar en cuenta para calcular la indemnización por despido del demandante.

Contexto siempre sostuvo lo que acaba de disponer la CSJ, en el sentido de que todo lo que el empleador le entrega al asalariado forma parte de la remuneración (con la excepción de la ropa de trabajo). Pero el punto es que recién ahora el máximo tribunal llega a esta conclusión. ¿Cuántos vales alimentarios hubieran entregado los empleadores, si hubiesen sabido que, como consecuencia de un ulterior fallo de la Corte, también sobre ellos deberían abonar la indemnización por despido? Seguramente menos que los que entregaron.

¡Otra genialidad! Para “gambetear” los impuestos al trabajo se inventaron los aumentos no remunerativos y los vales alimenticios. Pero resulta que finalmente la gambeta fue un recurso transitorio.

Esto implica que, en adelante, toda negociación entre empleadores y asalariados (en el sector formal de la economía) se planteará en base a conceptos remunerativos, incluyendo los vales alimentarios (que desaparecieron, en los últimos años).

La negociación así encarada pondrá sobre el tapete la cuantía de los referidos impuestos al trabajo, por los cuales al tiempo que al bolsillo de los asalariados les llegan “migajas”, del bolsillo de los empleadores sale mucho dinero.

¿Será la ocasión para que se revisen, de una buena vez, algunos de los ítems que componen los referidos impuestos al trabajo? En Argentina 2009 esto luce difícil.

Pero esto no significa que no vaya a pasar nada, y que pasivamente los empleadores absorban las reinterpretaciones judiciales. Ese pasar, probablemente, se dará en el plano inflacionario.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.048; Setiembre 8, 2009.

MEDIOS DE COMUNICACIÓN, POLITICA Y ECONOMIA

No leí el proyecto de ley, así que lo que voy a decir tiene carácter general.

Tampoco me preocupé por conseguirlo.

Así como la política económica nunca se da en el vacío, sino en circunstancias internacionales y políticas locales específicas, este proyecto de ley -en Argentina 2009, originado en el kirchnerismo, luego de la derrota que sufriera el 28 de junio pasado- tampoco puede ser analizado “como si estuviéramos viviendo circunstancias normales”, y sobre todo “como si estuviéramos viviendo bajo un gobierno normal”.

La misma premura con la que el oficialismo quiere aprobarlo ya, es la que tiene la oposición (en el Congreso, en los sectores, en los intereses vinculados, etc.) para que la consideración del proyecto se postergue hasta después del 10 de diciembre próximo, en el entendimiento de que la nueva composición de las Cámaras lo archivará.

Tal como era de esperar el “debate” es blanco-negro, Boca-River. Llevado al límite, hoy el planteo es si tengo que aplaudir a Kirchner para que me defienda de Clarín, o tengo que apoyar a éste para que me defienda de Kirchner. Un horror, pero así son las cosas. Y si así son las cosas, aquí y ahora opto por la segunda alternativa.

En una palabra, habiendo sobrevivido -como cada uno de sus lectores- a Néstor primero y a Cristina después, luego de más de 6 años de experiencia **Contexto** no se puede sumar a un análisis “técnico” de la norma en consideración.

¡Animo!

FRIEDRICH HENRY GEORGE GRUEN

(1921 - 1997)

“Fred, para los amigos”, nació en Austria. “Sus padres, de origen judío, operaban un pequeño comercio, que quebró cuando Fred era joven. Se divorciaron, cuando él tenía 15 años” (Chapman, 1998). “Su mamá murió en un campo de concentración” (Corden)

“En el altamente disciplinado y nada imaginativo ambiente educativo del comienzo de su juventud, no logró buenas calificaciones. Resentía y resistía los enfoques educativos utilizados, prefiriendo... patinar sobre hielo. Más tarde, cuando concurrió a una escuela más liberal, funcionó mejor, aunque de ninguna manera era una estrella. Nadie hubiera pronosticado en ese momento su futura influencia intelectual y en materia de política económica” (Chapman, 1998).

“Con la ayuda de alrededor de 200 libras esterlinas heredadas, en 1937 se fue a Inglaterra, a estudiar en una escuela privada. Como no hablaba inglés, utilizaba el latín para comunicarse con su profesor; pero éste era el de educación física, sin preparación en los clásicos. De manera que de repente se encontró sin familiares cercanos, aprendiendo una lengua sin ayuda, y sin prácticamente relaciones de largo plazo. Y encima fue deportado, sin destino conocido (se rumoreaba que podría terminar en Canadá o Bermuda), y eventualmente recaló en un país más extraño aún, lo más lejos posible de su hogar... [En 1940] Lo embarcaron en el ‘Dunera’, barco que se hizo famoso en la historia de la inmigración australiana, por el inusual éxito profesional de sus disgustados pasajeros” (Chapman, 1998). En Australia “fue encerrado en un centro de detención. En 1942 fue liberado, cuando se advirtió que los refugiados del régimen nazi no eran ‘extranjeros enemigos’” (Corden).

“Resulta notable que habiendo tenido un origen tan traumático, en su vida adulta haya alcanzado un equilibrio total, éxito y seguridad en sí mismo” (Chapman, 1998). “Fred era una ‘Comisión Real’ de una sola persona, siempre equilibrado y planteando las diferentes aristas relevantes de cada cuestión. Pero a diferencia de las Comisiones Reales, sus escritos eran claros, concisos y contenían conclusiones no ambiguas” (Corden).

“Comenzó un curso por correspondencia en la universidad de Melbourne. Luego de la guerra estudió economía, a nivel graduado, en la misma universidad. Después se trasladó a Sydney, donde durante 12 años trabajó como economista investigador en el departamento de

agricultura de New South Wales. En 1950-51, obtuvo su master en las universidades de Wisconsin y Chicago” (Chapman, 1998).

“En 1957 comenzó a enseñar, a tiempo parcial, en la universidad de Sydney, y un par de años más tarde pasó a la Escuela de Investigaciones en Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de Australia (ANU). Allí trabajó con Trevor Swan, una de las mejores mentes australianas de todos los tiempos... A partir de 1964 ocupó la cátedra de economía agrícola en la universidad Monash, actuando como decano a cargo de la facultad de economía y comercio, en tiempos de fuerte inquietud estudiantil. Si bien los ataques más fuertes se referían a la guerra de Vietnam, también se protestaba contra el eje principal del análisis económico, como sostén del status quo. Su reacción frente a la confrontación fue constructiva y corajuda... Institucionalizó un proceso por el cual los alumnos podían presentar quejas formales, referidos a problemas del aula” (Chapman, 1998).

“En 1972 aceptó el cargo de profesor de economía en la Escuela de Investigaciones de la ANU. Dejó de interesarse en economía agrícola, y en 1973 pidió licencia, para asesorar al primer ministro. Implementó una histórica reducción tarifaria de 25%, que fue aplaudida por la comunidad académica en Australia [“fue su propuesta más importante”. Corden]... A su regreso a la ANU, en 1975, se dedicó a promocionar el análisis económico australiano. Se convirtió en un entusiasta participante de innumerables conferencias. Parecía conocer a todo el mundo, lo cual le permitió organizar y editar la histórica Reseña del análisis económico en Australia, obra en 3 volúmenes publicada entre 1978 y 1983... En 1980 fundó en la ANU el Centro para la Investigación de la política económica, uno de sus logros más significativos... Editó las monografías publicadas por el Centro entre 1980 y 1997. Algunas primeras versiones de los trabajos, fueron devueltas con comentarios útiles, aunque algo rudos, por ser demasiado directos. A mi me devolvió un original con la siguiente leyenda: ‘su inglés es sanguíneamente terrible’... Nunca se jubiló” (Chapman, 1998).

Entre 1961 y 1962 presidió la Sociedad Australiana de Economía Agrícola, y en 1970 la oficina de Victoria de la Sociedad Económica de Australia y Nueva Zelanda (entre 1984 y 1986 presidió la institución a nivel nacional). Miembro desde 1970 de la Academia de Ciencias Sociales de Australia, presidió el organismo entre 1975 y 1978. “Por sus contribuciones a la educación, en 1986 recibió la Orden de Australia” (Chapman, 1998).

“Aborrecía la deshonestidad, lo cual implica que no siempre fuera gentil... Si le gustaba un trabajo lo decía públicamente, privadamente, y varias veces... Muchos de nosotros admiramos su estilo personal. Basta leer su autobiografía, publicada en 1988, para advertir la relación que mantenía con su esposa... Bob Gregory afirma que ‘todos sus amigos recordaremos la forma en que usaba su saco sport –colgado de sus hombros, pero sin ponerse las mangas-. Cada vez que traté de copiarlo, el saco se me cayó’... Tenía gran sentido del humor, y consiguientemente cierta travesura... Importaba porque tenía muy buen juicio y equilibrio, asegurado por el sentido común y amplitud, y siempre enviaba mensajes llenos de confianza y coraje... A muchos nos gustaría ser como él, pero ninguno de nosotros se le acerca... No era orgulloso... Heinz Arndt fue su sparring intelectual, y compañero de ajedrez de toda la vida” (Chapman, 1998).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gruen? Porque “fue uno de los economistas más apreciados y reconocidos en Australia” (Chapman, 1998). “Se convirtió en uno de los principales economistas especializados en políticas públicas” (Corden).

“A muchos les sorprenderá enterarse que realizó significativo trabajo teórico, pero la teoría no era su interés principal. Para muchos integrantes de su generación, el aparente colapso del mundo keynesiano fue traumático. El ni sobre reaccionó ni se refugió en el nihilismo. Vivió la experiencia en sentido positivo, porque puso sobre el tapete la cuestión de los salarios dentro del análisis macroeconómico... Sus escritos ilustran la importancia de la naturaleza multidisciplinaria de la investigación. Para Max Corden eran como informes de las Comisiones Reales en miniatura, porque todos los aspectos –teoría, datos y el contexto político- eran tenidos en cuenta... Otra de sus sobresalientes características como investigador, es que tenía ‘buena nariz’, es decir, capacidad para anticipar agendas de investigación” (Chapman, 1998).

“Era el ideal de Alfred Marshall, en el sentido de poner la cabeza fría al servicio del corazón caliente... Entendía la tensión existente entre la consistencia lógica y la relevancia política, al menos durante los plazos cortos, que son los que les interesan a los gobiernos” (Chapman, 1998). A comienzos de la década de 1970, durante el auge de la economía radicalizada, expresó: “soy un economista burgués, que cree en las herramientas del análisis económico, y también que el capitalismo hay que reformarlo, no que destruirlo”.

“Desde comienzos de la década de 1970 hasta finales de la de 1990 almorzaba mensualmente con un grupo de líderes económicos, que trabajaban tanto en el mundo de los negocios como en el gobierno... Una importante contribución indirecta, no muy conocida, fue su influencia como mentor de varias generaciones de economistas australianos... Su autoestima profesional y personal fue una razón importante para ejercer esta influencia” (Chapman, 1998).

Chapman, B. (1998): “F. H. G. Gruen: 1921-1997”, Economic record, 74, 225, junio.

Corden, W. M.: “Fred Gruen, 1921-1997”, en King, J. E. (2007): Biographical dictionary of australian and new zealand economists, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																												
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos														
	País	Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$															
		Caja	P. fijo					Libre	BCRA						Rofex*	Merval	Merval	(us\$										
																			ahorro	7 a 59 d.	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen- tina)	por	libres
	EMBI+	(puntos	básicos)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Com. A	a fin de	a fin de					(quintal)														
							3.500	mes	mes + 1																			
Promedios																												
2005	2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500														
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703														
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151														
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748														
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														
Ago.09	902	0,04	1,00	9,91		3,8514	3,8392	3,8498	3,8849	1.776,40	1.254,87	3,239	0,84	17,35														
2009																												
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	10,42		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	10,78		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	9,98		3,8400	3,8247	3,8420	3,8790	1.776,93	1.235,31	3,264	0,85	17,58														
Ago. 7	862	0,04	0,99	10,50		3,8400	3,8260	3,8420	3,8800	1.799,53	1.256,78	3,085	0,80	17,56														
Ago. 10	875	0,04	1,06	10,10		3,8400	3,8277	3,8440	3,8830	1.793,31	1.265,34	3,085	0,80	17,51														
Ago. 11	897	0,04	1,07	9,65		3,8400	3,8303	3,8420	3,8820	1.759,54	1.226,84	3,085	0,80	17,73														
Ago. 12	888	0,04	0,96	10,27		3,8500	3,8325	3,8450	3,8840	1.773,29	1.244,33	3,085	0,80	17,66														
Ago. 13	897	0,04	1,03	9,34		3,8500	3,8358	3,8460	3,8830	1.795,58	1.257,48	3,085	0,80	17,57														
Ago. 14	912	0,04	1,00	9,85		3,8500	3,8398	3,8490	3,8870	1.761,61	1.231,86	3,254	0,85	17,46														
Ago. 17	925	0,04	1,00	9,85		3,8500	3,8398	3,8490	3,8870	1.761,61	1.231,86	3,254	0,85	17,37														
Ago. 18	924	0,04	0,95	9,53		3,8600	3,8445	3,8540	3,8910	1.727,76	1.211,65	3,178	0,82	17,37														
Ago. 19	926	0,04	0,93	10,04		3,8600	3,8478	3,8570	3,8900	1.728,21	1.212,18	3,185	0,83	17,26														
Ago. 20	914	0,04	1,01	9,33		3,8600	3,8492	3,8560	3,8900	1.766,89	1.248,97	3,400	0,88	17,19														
Ago. 21	914	0,04	0,97	10,01		3,8600	3,8503	3,8560	3,8860	1.797,33	1.271,41	3,400	0,88	17,31														
Ago. 24	855	0,04	1,04	9,89		3,8600	3,8508	3,8560	3,8860	1.780,93	1.285,71	3,400	0,88	17,45														
Ago. 25	874	0,04	1,03	9,86		3,8600	3,8512	3,8560	3,8860	1.779,80	1.280,91	3,181	0,82	17,15														
Ago. 26	917	0,04	0,93	9,89		3,8600	3,8498	3,8540	3,8830	1.778,26	1.279,79	3,229	0,84	16,97														
Ago. 27	934	0,04	1,01	9,39		3,8600	3,8488	3,8520	3,8800	1.778,34	1.291,71	3,229	0,84	16,88														
Ago. 28	940	0,04	1,00	9,55		3,8600	3,8478	3,8530	3,8820	1.797,02	1.315,82	3,385	0,88	16,76														
Ago. 31	950	0,04	1,04	9,83		3,8600	3,8525	3,8525	3,8810	1.781,89	1.321,74	3,385	0,88	16,76														
Sep. 1	967	0,04	1,02	9,46		3,8600	3,8470	3,8730	3,9120	1.743,64	1.287,00	3,385	0,88	16,77														
Sep. 2	973	0,04	0,95	10,07		3,8600	3,8455	3,8710	3,9090	1.753,66	1.300,24	3,385	0,88	16,68														
Sep. 3	921	0,04	1,00	9,28		3,8600	3,8462	3,8690	3,9060	1.754,71	1.303,56	3,385	0,88	16,63														

* 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
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
Ago.09									
2009									
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
Ago. 3	44.685	82.622	25.302	107.924	30.242	33.476	0	9.726	181.368
Ago. 4	44.547	82.726	26.005	108.731	30.295	33.476	0	8.817	181.319
Ago. 5	44.592	82.996	24.947	107.943	30.495	33.949	0	9.386	181.773
Ago. 6	44.492	83.695	23.340	107.035	30.282	33.949	0	10.576	181.842
Ago. 7	44.496	84.155	22.460	106.615	30.124	33.949	0	11.198	181.886
Ago. 10	44.562	84.089	22.386	106.475	30.047	33.949	0	11.836	182.307
Ago. 11	44.597	83.461	22.845	106.306	30.039	33.949	0	12.104	182.398
Ago. 12	44.653	82.877	24.020	106.897	29.958	34.689	0	11.340	182.884
Ago. 13	44.809	82.721	22.829	105.550	29.876	34.689	0	12.789	182.904
Ago. 14	44.795	82.567	22.681	105.248	29.948	34.690	0	13.058	182.944
Ago. 18	44.738	82.199	23.415	105.614	29.566	34.690	0	12.874	182.744
Ago. 19	44.794	81.420	22.679	104.099	29.689	35.343	0	13.836	182.967
Ago. 20	44.794	80.926	23.691	104.617	29.932	35.370	0	13.322	183.241
Ago. 21	44.905	80.641	24.125	104.766	30.269	35.374	0	13.178	183.587
Ago. 24	44.931	80.449	24.724	105.173	30.411	35.374	0	13.025	183.983
Ago. 25	44.909	80.087	25.645	105.732	30.307	35.374	0	12.432	183.845
Ago. 26	44.884	80.014	24.707	104.721	30.197	36.782	0	12.126	183.826
Ago. 27	44.907	80.453	23.188	103.641	30.599	36.790	0	13.212	184.242
Ago. 28	44.995	80.935	22.701	103.636	30.783	36.790	0	13.503	184.712

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.048; Septiembre 8, 2009

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante												
Fecha	Total		Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
	Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	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
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	315.996	248.479	206.804	39.249	30.640	38.735	86.978	11.223	17	4.502	5.967	67.516
May.09	321.982	253.293	209.854	39.836	31.199	38.947	88.065	11.621	17	4.730	6.134	68.689
Jun.09	327.245	256.374	212.364	40.666	33.915	40.681	85.266	11.635	13	4.783	6.056	70.871
Jul.09	329.468	255.726	210.657	39.367	32.947	42.005	84.786	11.794	14	4.838	6.131	73.741
Ago.09												
2009												
Jul. 14	329.348	254.798	209.672	39.739	32.782	41.627	82.948	11.813	14	4.875	6.072	74.550
Jul. 15	331.223	257.032	211.853	39.625	35.806	41.142	83.473	11.827	14	4.865	6.129	74.191
Jul. 16	330.303	256.320	211.084	39.180	34.856	41.380	83.845	11.842	14	4.863	6.137	73.983
Jul. 17	327.901	253.948	208.708	38.804	32.259	41.147	84.987	11.843	14	4.862	6.157	73.953
Jul. 20	328.511	255.021	209.704	38.870	33.140	40.731	85.114	11.863	14	4.872	6.113	73.490
Jul. 21	328.310	255.305	209.981	38.654	33.755	40.559	85.496	11.865	14	4.872	6.133	73.005
Jul. 22	328.051	255.143	209.845	38.401	34.319	40.028	85.550	11.858	14	4.871	6.152	72.908
Jul. 23	328.404	255.483	210.205	38.384	35.478	39.519	85.717	11.853	14	4.865	6.178	72.921
Jul. 24	331.276	258.296	213.021	38.174	37.224	39.601	86.860	11.852	14	4.869	6.204	72.980
Jul. 27	330.376	257.770	212.465	38.987	36.838	38.798	86.523	11.860	14	4.877	6.145	72.606
Jul. 28	332.387	260.065	214.584	39.498	38.438	38.813	86.769	11.875	15	4.883	6.183	72.322
Jul. 29	332.012	259.726	214.953	39.952	38.343	38.844	86.758	11.690	14	4.685	6.205	72.286
Jul. 30	331.978	259.758	214.876	40.286	36.297	40.327	86.796	11.688	14	4.684	6.221	72.220
Jul. 31	332.219	259.568	214.628	39.472	33.962	42.084	87.536	11.703	15	4.680	6.245	72.651
Ago. 3	332.290	258.895	213.387	40.394	32.505	42.003	87.293	11.851	14	4.830	6.191	73.395
Ago. 4	332.528	258.936	212.576	40.367	31.538	42.037	87.651	12.073	14	4.993	6.247	73.592
Ago. 5	332.969	258.886	212.410	39.768	31.002	42.730	87.730	12.103	14	5.014	6.283	74.083
Ago. 6	333.477	258.799	212.258	39.475	29.879	43.979	87.842	12.120	14	4.993	6.311	74.678
Ago. 7	332.660	257.317	210.815	39.111	29.108	43.476	87.863	12.110	14	4.991	6.315	75.343
Ago. 10	332.184	256.860	210.354	39.331	29.383	41.977	87.996	12.111	14	4.986	6.345	75.324
Ago. 11	332.615	257.981	211.456	39.371	30.448	41.808	88.271	12.116	14	4.977	6.383	74.634
Ago. 12	333.310	259.098	212.521	39.612	31.920	41.045	88.060	12.098	14	4.969	6.363	74.212
Ago. 13	333.812	259.828	213.328	39.174	33.233	40.762	88.243	12.078	14	4.965	6.377	73.984
Ago. 14	333.300	259.327	212.854	39.257	33.584	40.078	88.494	12.071	14	4.946	6.403	73.973
Ago. 18	331.512	258.207	212.111	39.480	33.713	38.729	88.063	11.973	14	4.851	6.320	73.305
Ago. 19	330.999	258.373	212.072	39.871	33.064	38.860	88.555	11.995	14	4.846	6.335	72.626
Ago. 20	332.658	260.171	213.928	39.934	34.684	38.820	88.924	11.980	14	4.829	6.365	72.487
Ago. 21	333.424	260.824	214.573	39.132	35.455	39.109	89.742	11.982	14	4.843	6.383	72.600
Ago. 24	332.817	260.621	214.286	39.694	35.422	38.254	89.443	12.004	14	4.836	6.365	72.196
Ago. 25	334.234	262.410	216.221	39.579	37.467	38.285	89.807	11.966	4	4.831	6.386	71.824
Ago. 26	334.755	263.044	216.805	40.134	37.360	38.597	89.593	11.979	5	4.852	6.369	71.711
Ago. 27	333.592	261.830	215.552	40.284	35.739	38.878	89.809	11.989	4	4.860	6.388	71.762
Ago. 28	335.135	263.033	216.184	40.560	35.764	39.523	89.804	12.137	4	5.087	6.302	72.102

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS 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												
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
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
Ago.09	1,5602	1,6517	1,4265	94,90	6,8325	1,847	3,25	0,84	9.375,08	1.997,15	10.430,35	949,71
2009												
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
Ago. 7	1,5654	1,6689	1,4167	97,50	6,8318	1,822	3,25	0,91	9.370,07	2.000,25	10.412,09	955,40
Ago. 10	1,5539	1,6475	1,4142	97,18	6,8344	1,850	3,25	0,92	9.337,95	1.992,24	10.524,26	945,85
Ago. 11	1,5522	1,6480	1,4151	95,96	6,8350	1,843	3,25	0,90	9.241,45	1.969,73	10.585,46	946,50
Ago. 12	1,5534	1,6472	1,4188	95,99	6,8351	1,836	3,25	0,87	9.361,61	1.998,72	10.435,00	950,00
Ago. 13	1,5581	1,6581	1,4289	95,36	6,8337	1,834	3,25	0,86	9.398,19	2.009,35	10.517,19	954,85
Ago. 14	1,5602	1,6532	1,4191	94,87	6,8342	1,853	3,25	0,83	9.321,40	1.985,52	10.597,33	947,40
Ago. 17	1,5498	1,6340	1,4076	94,48	6,8370	1,869	3,25	0,84	9.135,72	1.930,82	10.268,53	935,30
Ago. 18	1,5529	1,6556	1,4129	94,73	6,8339	1,850	3,25	0,83	9.217,94	1.955,92	10.284,96	937,30
Ago. 19	1,5536	1,6528	1,4221	94,07	6,8341	1,846	3,25	0,81	9.279,16	1.969,24	10.204,00	944,25
Ago. 20	1,5592	1,6510	1,4256	94,19	6,8319	1,843	3,25	0,81	9.350,05	1.989,22	10.383,41	940,85
Ago. 21	1,5650	1,6495	1,4331	94,39	6,8312	1,831	3,25	0,79	9.505,96	2.020,90	10.238,20	953,40
Ago. 24	1,5616	1,6411	1,4293	94,56	6,8313	1,845	3,25	0,79	9.509,28	2.017,98	10.581,05	943,20
Ago. 25	1,5609	1,6349	1,4304	94,18	6,8318	1,857	3,25	0,78	9.539,29	2.024,23	10.497,36	943,80
Ago. 26	1,5607	1,6239	1,4250	94,23	6,8311	1,861	3,25	0,78	9.543,52	2.024,43	10.639,71	945,40
Ago. 27	1,5590	1,6275	1,4352	93,53	6,8320	1,865	3,25	0,77	9.580,63	2.027,73	10.473,97	946,70
Ago. 28	1,5639	1,6272	1,4301	93,66	6,8301	1,882	3,25	0,75	9.544,20	2.028,77	10.534,14	957,30
Ago. 31	1,5661	1,6285	1,4338	93,14	6,8306	1,890	3,25	0,75	9.496,28	2.009,06	10.492,53	950,00
Sep. 1	1,5616	1,6159	1,4222	92,90	6,8304	1,905	3,25	0,73	9.310,60	1.968,89	10.530,06	955,60
Sep. 2	1,5601	1,6267	1,4262	92,19	6,8310	1,885	3,25	0,72	9.280,67	1.967,07	10.280,46	977,90
Sep. 3	1,5654	1,6323	1,4251	92,62	6,8305	1,866	3,25	0,72	9.344,61	1.983,20	10.214,64	995,75