

CONTEXTO

Entrega N° 1.067

Ene. 19, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No le preste la más mínima atención a quienes “saben” cuándo termina el conflicto entre el BCRA y Néstor Kirchner. La realidad es que, por desesperación fiscal, 2010 arrancó con todo... lo que no tenía que arrancar, para mejorar la toma de decisiones individual. Así son las cosas. Las alternativas, en materia fiscal, son fuerte emisión monetaria, con un BCRA pasivo, o ajuste fiscal explícito.

CLAVES

♦ Frases de la semana: Fellner: “si convoco a sesión, el loco me echa”. Redrado: “ellos creen que me matan, creo que se suicidan”.

♦ Juez Griesa embargó fondos del BCRA en Estados Unidos. Luego levantó el embargo... pero avisó. SEC (que tiene que aprobar el canje) objetó estimaciones del INDEC.

♦ Presidente electo Mujica con CK sobre Botnia: nada concreto.

♦ Presidente Chávez ordenó que no corten la luz en Caracas. Pero como esto no generó energía eléctrica; ¿dónde habrá cortado más que antes?

ME PREGUNTO

¿Quién se incorpora al Poder Ejecutivo, aquí y ahora?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Terremoto mató más de 200.000 personas en Haití.

AMARILLO

☹ La comercialización de trigo sigue en veremos, más allá de los anuncios oficiales sobre otorgamiento de créditos blandos a los productores.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El fondo de la cuestión
- ♦ Bitácora de una “genialidad”
- ♦ Redrado: ¿quién entiende a los radicales?
- ♦ Estudié en Harvard: ¿debo suicidarme?
- ♦ Venezuela: devaluación y después
- ♦ Reservas, brutas y netas
- ♦ Margaret Garritsen de Vries

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No tengo nada contra los jesuitas, pero no me gustaría que mi hija se casara con uno de ellos”. Patrick Murray.

COMO LO VEO

“Mi padre falleció a los 28 años, en un accidente automovilístico, antes de que yo naciera. Esto metió en mi cabeza, desde muy joven, la sensación de mi propia mortalidad. Saber que yo también podría morir joven me llevó a aprovechar al máximo posible cada momento de mi vida. Aunque no siempre supe dónde iba, siempre estaba apurado”.

(Fuente: Clinton, B.: My life, Vintage books, 2004).

No le preste la más mínima atención a quienes “saben” cuándo termina el conflicto entre el BCRA y Néstor Kirchner. La realidad es que, por desesperación fiscal, 2010 arrancó con todo... lo que no tenía que arrancar, para mejorar la toma de decisiones individual. Así son las cosas. Las alternativas, en materia fiscal, son fuerte emisión monetaria, con un BCRA pasivo, o ajuste fiscal explícito.

Los K juegan a “todo o nada”. ¿Qué es nada?

Una cosa es jugar a todo o nada cuando se tiene apoyo en las urnas, mayoría absoluta en las Cámaras y superávit fiscal pero en serio. Otra cosa es jugar a todo o nada cuando se carece de todo ello.

Porque en el primer contexto jugar a todo o nada puede significar falta de educación o miopía, esto último en el sentido de pensar que desde aquí y hasta el Día del Juicio Final, la realidad será como en este instante. Pero en el segundo contexto significa entrar en tirabuzón, hasta que -generalmente por un hecho fortuito- se combinen fuerzas que hoy le tienen “ganas” al oficialismo, pero que actúan con cautela porque, como en el caso de la victoria a lo Pirro, el contrincante muere pero el primero que le hace frente también. Todos los integrantes del arco

anti K hoy se anotan para asestar el segundo golpe (a propósito: esta simultaneidad espontánea genera la visión conspirativa, en la cabeza del oficialismo).

Juegan al todo o nada los terroristas suicidas, pero también juegan al todo o nada quienes -independientemente de cómo es la realidad- siguen pensando que son poderosos, o en todo caso que tienen más resistencia que sus contrincantes.

En una pulseada de todo a nada, quien dice que “sabe” cuándo termina la pulseada BCRA - Néstor Kirchner, o compra buzones o nos quiere vender uno. Atenti.

¿Y entonces?

2010 arrancó complicado. La desesperación fiscal del oficialismo, que pretende convertir al Banco Central en la Dirección Nacional de Financiamiento Inflacionario del Déficit Fiscal, chocó contra la presidencia del Banco Central. Así estamos desde mediados de diciembre pasado, y no sabemos durante cuánto tiempo más.

Que triunfe el matrimonio implica que varios camiones de caudales harán un “puente camionero” entre el BCRA y la Tesorería, generando emisión, inflación, devaluación, etc. Que no triunfe implica que los camiones buscarán dinero en otros destinos (difícil de sustituir al Central en cuanto a magnitud del traslado de fondos, en estas circunstancias), o tendrán que enfrentar el hecho de que no podrán llevar a la práctica sus geniales ideas fiscales, tendientes a superar la caída de la demanda privada, particularmente en inversión, y los conflictos por los fondos públicos, emitiendo dinero e “inyectándolo en las calles”. Seguimos con final abierto.

La toma de decisiones individual, en estas condiciones, primero y principal achica enormemente el horizonte. No hable de 2010, ni siquiera del primer trimestre. En el mejor estilo de Machado, aquí “se hace camino al andar”. La recuperación económica, en estas condiciones, es un milagro.

¡Animo!

EL FONDO DE LA CUESTION

A la guardia de un hospital cae una persona con un ataque cardíaco, dolor en el estómago y una uña encarnada. ¿Qué hace el médico a cargo, frente a los TRES problemas que tiene el paciente? Los jerarquiza. Atiende primero al corazón, luego al estómago y por último a la uña.

Increíble cantidad de personas, hoy, en nuestro país, opinan ignorando este principio básico. Cuando ponen sobre el tapete la cuestión de si Martín Redrado fue buen presidente del Banco Central, desde que asumió en algún momento de 2004, o cuando plantean que habría que revisar la legitimidad de la deuda pública, y proponen utilizar las reservas del Banco Central para rehabilitar la red ferroviaria (y a quien se lo escuché, diputado de la Nación, encima es ¡licenciado en economía!).

El lector de **Contexto**, quien utiliza esta newsletter para armar su cabeza al servicio de la toma de decisiones individual o profesional, no se puede dar ese lujo. Por eso, perdón por la insistencia, pero en estas líneas enfatizo el par de cuestiones fundamentales, detrás de las cuales hay que encolumnar las demás.

Primera: Néstor Kirchner quiere convertir al Banco Central en la Dirección nacional de financiamiento inflacionario del déficit fiscal. Segunda: la torpeza con la cual accionó el Poder Ejecutivo, en el DNU que dispuso asignar parte de las reservas del BCRA al pago de los compromisos de deuda del gobierno Nacional, puede implicar (al poner en peligro la ficción de que el Banco Central es autónomo con respecto al gobierno Nacional) arriesgar que los acreedores que no entraron en el canje de deuda terminado en 2005, popularmente denominados “fondos buitres”, se cobren de manera directa y las reservas del BCRA disminuyan de manera abrupta y de modo distinto al pensado por el matrimonio Kirchner.

El problema es primero fiscal, subsidiariamente monetario. En Argentina 2010 recuperarán su nivel de actividad económica aquellos sectores vinculados con la exportación a Brasil, y los que dependen del clima, si éste sigue mejorando. Pero para el ex presidente en funciones esto no es suficiente, por lo cual en diciembre pasado dijo que pretendía que el PBI real creciera 7%, para lo cual “inyectaría fondos en las calles”. Su ministro de economía, Amado Boudou, complementó esta idea indicando que “aunque consigamos fondos frescos, igual el Estado pagará sus compromisos de deuda con reservas del BCRA, en tanto que Roberto Feletti, viceministro de economía, sostuvo que “hay que sostener la demanda agregada interna” con consumo público, a raíz de la continuación de la caída de la inversión privada.

Un país donde los ingresos aumentan 5% anual, los gastos 35% anual, y no obtiene financiamiento voluntario, es un país donde la autoridad sale con camiones de caudales para apropiarse de fondos “donde los encuentre”. Jorge Brito tuvo una intervención deplorable, cuando desde la presidencia de ADEBA recomendó la renuncia de Redrado; pero seguramente pensó que si los camiones de caudales encontraban cerradas las puertas del Banco Central, de repente caminaban algunos pasos más y se detenían frente a las puertas del... Banco Macro. A la luz de los antecedentes, esta terrorífica hipótesis no es totalmente descabellada.

Para cumplir sus planes, Néstor Kirchner necesita un Banco Central que funcione como apéndice pasivo del Tesoro. Con o sin Redrado al frente, como con o sin otro presidente -prestigioso o no- al frente. ¿Cuál es la importancia de las personas, y de las personalidades, a cargo del Banco Central, frente a un Poder Ejecutivo permanente jugador de “todo o nada”? **Contexto**, entusiasta aplicador del enfoque basado en los procesos decisorios, siempre le asigna importancia a las personas y a las personalidades. Pero en este caso equivaldría a creer en los Reyes Magos, pensar que -removido Redrado- puede llegar al Central alguien que frene los planes fiscales de los Kirchner. Como tampoco lo garantiza la permanencia de Redrado, dicho sea de paso.

No subestimemos la cuestión de los embargos. La anterior es la cuestión de fondo, pero finalizada la ficción de que el Banco Central de la República Argentina “no tiene nada que ver” con el gobierno argentino, la cuestión del embargo de sus reservas por parte de los acreedores que no ingresaron al canje de 2005 se vuelve relevante.

En materia judicial el Poder Ejecutivo confunde Río Gallegos con Buenos Aires, Nueva York y La Haya. Y así les va. El juez Thomas Griesa se cansó de “hacer de cuenta” que el Banco Central era autónomo, hasta que con el DNU de diciembre de 2009 no pudo sostener más la tesis. El ministro de economía piensa que calificándolo de “embargador serial”, aumenta las chances de que el juez modifique su decisión, tornándola a favor de Argentina.

Si las consideraciones políticas influyeran sobre la justicia en el Primer Mundo, entonces en los estrados foráneos nos iría ¡peor! ¿O alguien piensa que es “gratis”, en términos internacionales, que Hugo Chávez sea el único presidente del mundo que visita nuestro país?

No tengo cómo saberlo pero también en la cuestión de los embargos parecería que el oficialismo hace el amor sin utilizar anticonceptivos. Si se produce un embarazo, no me extrañaría que mirara con cara de sorprendido, como diciendo “¿cómo puede ser?”.

Esta es la cuestión. Generada por un gobierno dominado por un audaz total, que en sus planteos no le presta atención a fuerzas y debilidades propias y ajenas; y enfrentada por una oposición bien argentina, es decir, casi anárquica, y una justicia que muestra rasgos de profesionalidad y coraje.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.067; Enero 19, 2010.

BITACORA DE UNA “GENIALIDAD”

“Había 2 tipos que hacía tanto tiempo que estaban peleados, que seguían peleados pero ya no recordaban por qué”, le escuché decir una vez a Juan Carlos Colombres, alias Landrú.

Por eso me parece oportuno reseñar, de manera sintética, los acontecimientos precipitados por el dictado del DNU 2.010/09, del 14 de diciembre de dicho año.

. . .

Cristina Fernández de Kirchner (CK) anunció la creación de un Fondo del Bicentenario, comprometiendo 37% de las reservas del BCRA “de libre disponibilidad”, para abonar u\$s 6.600 M. en concepto de intereses y vencimientos de la deuda pública. Hay que dictar un DNU porque las reservas siguen siendo propiedad de los tenedores de la base monetaria. Se busca reducir la tasa de interés de las nuevas colocaciones (14 de diciembre).

Nueva moratoria para deudas impositivas y previsionales contraídas entre enero y octubre de 2008. Hasta 24 cuotas, pagando 9,6% de interés anual (15).

Arturo Valenzuela, enviado de Obama, criticó la “inseguridad jurídica”. Añoró a Menem (16).

Carrió, Aguad, Pinedo y Solá le enviaron una nota a Redrado, para que se abstenga de usar reservas del BCRA para pagar servicios de la deuda pública. Fayt aludió al delito de desobediencia (de 15 días a un año de prisión), pensando en Aníbal Fernández y el problema planteado con la Asociación Argentina de Aeronavegantes (17).

CK subió el tono de la disputa con el Poder Judicial. “Los jueces no deben estar prisioneros del poder político, pero tampoco del poder económico”. Cobos pidió “respetar los fallos” (18).

“Se saldrá al mercado voluntario de deuda sólo con tasas de un dígito”, afirma el Poder Ejecutivo (19).

Gobierno teme que bonistas se lancen a conseguir embargos sobre las reservas del BCRA (20).

Juez Norberto Oyarbide cerró causa por enriquecimiento ilícito a los K. Oposición pide su juicio político. Patrimonio creció 158% en 2008, y 572% desde 2003 (21).

Res ME 419/09 efectiviza letra para comprar reservas BCRA para pagar servicios de la deuda pública en 2010. 3 jueces de la Corte Suprema de Justicia (CSJ) recibieron a 26 senadores de la oposición, portadores de un escrito firmado por 34, sobre coparticipación. Oyarbide, en juicio por enriquecimiento ilícito a los K, se basó exclusivamente en un informe presentado por el Cuerpo de Peritos de la CSJ. Pedido de juicio político a Oyarbide, cayó -por sorteo- en manos de... Diana Conti (22).

Néstor Kirchner (NK): en 2010 PBI real debe crecer 7%, inyectando fondos “en la calle” (23).

¿Reunión el miércoles por comisión bicameral DNU? (27)

Fiscal no apeló. Sentencia por enriquecimiento ilícito quedó en firme. Enrique Petracchi, juez de la CSJ : « hay un gran desorden en el cuerpo de peritos contadores » (28).

Reunión hoy por la bicameral de los DNU. 8 a 8, no se podrá elegir presidente. A oficialismo le sirve igual, porque dificulta que oposición recurra a la justicia. Fallo Oyarbide quedó en firme. NK : «el peritaje fue perfecto. Aumentamos el patrimonio porque vendimos bienes » (29).

Cobos : « los fiscales tienen la obligación de apelar ». CSJ emplaza a Poder Ejecutivo por utilización de reservas. Tiene 10 días para responder. Redrado : « es fundamental que en 2010 el gobierno retorne a los mercados voluntarios de crédito, sin ningún tipo de atajos ». También alertó sobre la inflación (30).

Gobierno quiere triplicar planes Argentina Trabaja, para desocupados y cooperativistas (1 de enero).

BCRA todavía no abrió cuenta para efectivizar pago de deuda pública con reservas (3).

Recaudación tributaria, aduanera y previsional, 2009/2008, subió 13,2% (sin seguridad social apenas subió 5%). Gastos aumentaron 35% (4).

La tensión BCRA - Economía, por la cuestión de las reservas, en los diarios. Roberto Feletti, número 2 del ministerio de economía, emitió un “comunicado personal” acusando “a la derecha” por la actitud del BCRA. Según él, la medida se necesita para liberar recursos para sostener la demanda (5).

CK lo quiere echar a Redrado, éste resiste. ADEBA (Jorge Brito) le pidió la renuncia. Boudou -de octava, diciendo de todo de Redrado- le ofreció el cargo a Blejer, quien está esquiando en Europa. Este aceptó... hasta que advirtió que Redrado no había renunciado.

Entonces se metió en la congeladora... con ganas. Hoy, reunión de directorio en el BCRA (Boudou, ayer, con directores aliados del gobierno). ¿Se suspende la reunión? (6)

Por DNU 18/2010, CK echó a Redrado. Asume Miguel Angel Pesce, vicepresidente de la institución. Redrado solicitó amparo judicial. Público compró u\$s en sucursales. BCRA vendió dólares en mercado futuro. Oposición se autoconvoca en diputados para el 20 de enero (7).

Jueza María José Sarmiento dictó una medida cautelar para que el Tesoro no pueda usar fondos del Banco Central. Y además repuso a Redrado, quien ¡volvió a su despacho! Quilombo total. CK le ordenó a Aníbal Fernández, apelar. Tiene 48 horas, a partir del lunes. Cobos convocó para el lunes a la comisión de Labor Parlamentaria. Pelea entre Pesce y Sergio Chodos contra “la línea” del BCRA, por apertura de cuenta y traspaso de fondos. CK, en Olivos: “por favor, arréglenme este escándalo que ustedes me armaron”. Boudou no estuvo en la reunión (8).

Malestar oficial con Boudou. El Poder Ejecutivo presiona a la jueza Sarmiento. “Nunca, en mis 30 años en la justicia, he visto una cosa así”. Camarista Carlos Grecco, “K”, aceptó ayer la apelación (sábado), en vez de mañana (lunes). Miércoles, bicameral tratará DNU 18/10 (9).

Blejer, varado en Madrid por nieve, retrasa su regreso a Argentina. Diputados opositores con jueza Sarmiento. Poder Ejecutivo apelará fallo jueza. Oposición en el Congreso, contra DNU. Según Pagni (La Nación), para evitar a fondos buitres no se abriría la cuenta. Brodersohn le aconsejó a Pesce que reciba letras de Tesorería en función de los vencimientos, aprovechando el superávit comercial, para que no caigan las reservas (10).

Jueza Sarmiento dispuso que las presentaciones sobre los decretos siguieran un juicio ordinario. Cobos y senadores opositores (más Carlos Verna) designaron a una comisión para reunirse con el senador Pichetto. Raúl Omar Planes, un “histórico” del BCRA, nuevo gerente general del banco. Reemplaza a Hernán Lacunza, quien volvió a su puesto de subgerente de investigaciones económicas. Directorio del BCRA le recortó poderes a Redrado. Fuerte malestar dentro de ADEBA por la posición que adoptó Brito (11).

Juez Thomas Griesa bloqueó u\$s 1,7 M., depositados en EEUU. Utilizó la figura de “alter ego” del gobierno, para el BCRA. CK habló de “jueza delivery” (por Sarmiento), “ocupa” (por Redrado) y que Cobos la quiere desestabilizar, “ocupando la presidencia antes de 2011”. Boudou, en conferencia de prensa, habló de “conspiración mafiosa”, calificando a Griesa de “embargador serial”. Desayunaron Boudou y Blejer. Redrado convocó a reunión de directorio para mañana. Aníbal Fernández a Pampuro, Pichetto y Rossi: no abrir etapa de negociaciones con senadores, porque “están detrás de Cobos”. 13/1, reunión de la bicameral de DNU. Se esperan 2 dictámenes, y votación 8 a 8 (12).

Juez Griesa dispuso que organismos y empresas estatales no puedan mover un dólar en EEUU. Bicameral que controla DNU produjo 2 dictámenes, uno para cada lado, con 8 votos cada uno. Radicales habrían ofrecido la “cabeza de Redrado” si CK derogaba decretos DNU. La propuesta fue rechazada por el oficialismo. Fellner: “si llamo a una sesión, el loco me

echa”. NK tampoco quiere conciliar en la Justicia. CK contra centroizquierda: “no hay deuda ilegítima”. Jueza Sarmiento dictó una nueva cautelar (13).

Gerardo Morales (UCR) ofreció públicamente la “cabeza de Redrado” contra la derogación de los decretos de DNU. Carrió criticó el “acuerdo UCR-kirchnerismo”. Griesa no levantó el embargo, contra lo que dijo el ministerio de economía. Puso la plata aparte, para que representantes del gobierno argentino y fondos buitres lleguen a un acuerdo. Fondos buitres “miran a Suiza”. Cámara devolvió a jueza Sarmiento expedientes, para que juicios continúen en primera instancia. Solanas, Bonasso y Lozano quieren discutir “el origen de la deuda”. El directorio del BCRA no le permite a Redrado representar a la institución en el exterior (14).

Juez Griesa levantó el embargo, luego del acuerdo celebrado entre el BCRA y los fondos buitres (¿en qué consistió el acuerdo?). Boudou y Redrado dieron sus versiones por separado. Securities and Exchange Commission de Estados Unidos cuestionó las cifras del INDEC, particularmente las del IPC, en la presentación que gobierno realizó con motivo del canje de deuda. Redrado: “ellos creen que me matan, creo que se suicidan”. Provocó la ira K (15).

. . .

Si usted se considera una persona con visión y mucha imaginación, en el resto de esta página anote cómo cree que sigue esto, y particularmente cómo termina. Si se visualiza a sí mismo como un ser humano común y corriente, y sobre todo si ha leído historia, entonces haga como yo y opte por un humilde silencio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.067; Enero 19, 2010.

REDRADO: ¿QUIEN ENTIENDE A LOS RADICALES?

En la reunión que el miércoles pasado celebró la Comisión Bicameral que se ocupa de los Decretos de Necesidad y Urgencia (DNU), el senador radical Gerardo Morales ofreció trocar “la cabeza de Redrado” por la derogación de los DNU que generaron el batifondo en el cual estamos metidos (el que dispuso utilizar reservas del BCRA para pagar compromisos de deuda pública en 2010, y el que dispuso echar a Martín Redrado de la presidencia del Banco Central).

Lo vi por televisión y no lo podía creer. ¿Cómo puede ser -pensé- que en el mismo momento en que defiende la “institucionalidad”, la “autonomía del Banco Central”, etc., negocie la cabeza del presidente del BCRA? Tal como era de esperar, la oferta fue rechazada por quien manda, es decir, por Néstor Kirchner (si faltaba alguna prueba de cómo se toman las decisiones en este gobierno, alcanza con la afirmación de Eduardo Fellner, actual presidente de la Cámara de Diputados, quien frente a un pedido concreto afirmó: “si llamo a una sesión, el loco (sic) me echa”).

No es un secreto para los lectores de **Contexto** que desde el 25 de mayo de 2003 el matrimonio Kirchner decide en base al principio “todo a nada”, y no veo por qué en esta ocasión va a hacer una excepción.

Morales, al ofrecer este acuerdo, alimentó la forma que tiene el matrimonio Kirchner de diagnosticar, según la cual toda muestra de educación, toda propuesta de diálogo, es automáticamente leída como debilidad de la otra parte. El senador radical debería leer las Memorias de Henry Kissinger, quien apunta que durante una negociación él es durísimo, y recién cuando está todo firmado y no hay forma de volver atrás, se le ocurre preguntarle a la otra parte negociadora, por la salud de sus hijos y la del resto de su familia.

Quien actúa como si hubiera leído a Kissinger es Elisa Carrió. He sido duro con ella nada más que cada vez que se lo mereció (lo cual fue frecuentemente), pero esclavo de los hechos indico que tanto frente al diálogo que planteó el gobierno, luego de su derrota el 28 de junio de 2009, como ahora en la cuestión de Redrado y la autonomía del BCRA, adoptó la postura correcta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.067; Enero 19, 2010.

ESTUDIE EN HARVARD. ¿DEBO SUICIDARME?

El matrimonio Kirchner tiene una “fijación” con la universidad Harvard (no digas de Harvard, apunta con precisión Mario Marzana, porque Harvard no es una ciudad, sino el apellido de un cura que cuando falleció, donó a la institución la mitad de sus propiedades y su biblioteca).

Cuando le quieren dar fuerza a una afirmación (que generalmente es errónea, o insensata), Cristina y Néstor Kirchner dicen que ellos saben más que los que estudiaron en Harvard, o que no es necesario estudiar en dicha universidad para saber no sé qué cosa.

Tuve la oportunidad de estudiar en dicha universidad entre 1966 y 1968, como conté en detalle en Apuntes a mitad de camino (Macchi, 1995). Pero no distraigo la atención del lector para defender haber pasado por tan alta casa de estudios, sino para sumar a la presidenta de la Nación y a su marido, al “coro” de personas que -quizás con admiración inconsciente- aluden a Harvard de manera irónica.

En una de sus películas Woody Allen dice: “Harvard, gran universidad. ¡Hasta Kissinger enseñó allí!”. Love story, una tierna historia de amor que naturalmente tiene final dramático, transcurre en Harvard; como también transcurre en Harvard una película que tiene como protagonistas a un muchacho al que se le cae la única copia que tiene de su tesis, por una rejilla que da al subsuelo de Widener (la principal biblioteca de la universidad), y un linyera que vive en dicho subsuelo, aprovechando el calor que genera la caldera de la biblioteca.

Pero como los harvardianos no somos egoístas, le permitimos al inspector Morse que desarrolle sus actividades en Oxford.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.067; Enero 19, 2010.

VENEZUELA: DEVALUACION Y DESPUES

Hace unos días Venezuela modificó sus tipos de cambio. El bolívar pasó de 2,15 por dólar, a 2,30 para la importación de alimentos, y a 4,30 para el resto de las importaciones.

El presidente Hugo Chávez ordenó que el ejército fuera a los supermercados, para evitar la remarcación de los productos, al tiempo que amenazó con importar productos para combatir la inflación y la escasez. Los venezolanos, “argentinos al fin”, por las dudas compraron electrodomésticos a más no poder.

No soy un experto en la economía de Venezuela, de modo que no sé si había un solo tipo de cambio oficial, o varios, ni qué relación existía (y existe) entre cada uno de ellos y el dólar negro o paralelo.

En cambio apunto que (además de Argentina) Venezuela es prácticamente el único país del mundo que padece inflación, y que la discusión de si una modificación del tipo de cambio corrige un aumento de precios interno anterior, o genera una nueva alza de los precios, es una discusión estéril, al menos planteada en abstracto.

También apunto que enviar a los militares a los supermercados, para evitar la remarcación de los productos, suena muy pueril, pero se agrega a la lista de barbaridades económicas cometidas por el presidente de Venezuela, único mandatario que es recibido con bombos y platillos por su colega argentina.

En cuanto a importar para detener la inflación, la pregunta que hace mi tía Carlota es bien simple: ¿a qué precio se venderán artículos importados en moneda nacional, luego de una devaluación?

Venezolanos... ¡ánimo!

POSDATA. Dadas las protestas, Chávez dio marcha atrás con la decisión de cortar la energía eléctrica en Caracas. ¿Habrá aumentado la oferta de energía, o dejó de cortar en Caracas, donde la realidad “se ve”, pero aumentó los cortes en el resto del país, donde igual se sufre pero no se ve? Mi tía Carlota, siempre haciendo la pregunta pertinente.

CONTEXTO; Entrega N° 1.067; Enero 19, 2010.

RESERVAS, BRUTAS Y NETAS

Me levanto con \$ 10 en uno de mis bolsillos. Consigo prestados \$ 5, que meto en el mismo bolsillo. ¿A quién se le ocurre pensar que soy más rico ahora que tengo \$ 15 en el referido bolsillo, pero debo \$ 5, que antes que “sólo” tenía \$ 10 en el bolsillo, pero no tenía deudas?

Exactamente lo mismo ocurre con la reservas del Banco Central. Hay muy poca discusión referida a cuántas reservas brutas tiene la institución, es mucho más opinable cuántas reservas netas posee.

Por eso las reservas brutas son publicadas cotidianamente por el Banco Central; no así las reservas netas, porque estas últimas dependen de cómo cada uno integra la lista de objetos que se pueden transformar en mecanismos válidos para demandarle divisas al Banco Central.

Durante la vigencia de la ley de Convertibilidad, es decir, mientras el Banco Central estuvo obligado a venderle un dólar a cada persona que se presentara con un peso, las reservas netas (que algunos calificarían como excedentes) se calculaban como el exceso de reservas brutas en manos del Central, con respecto a la base monetaria.

Pero desde comienzos de 2002 Argentina no está más en Convertibilidad (al menos, dejó de regir la porción de la ley que le obligaba al BCRA a vender dólares, a un tipo de cambio fijo, contra la presentación de igual número de pesos). Por consiguiente, forma parte de la discrecionalidad del Banco Central, lo que hace cuando un particular -o una entidad financiera- le presenta pesos para cambiar por divisas. Pesos que ya tenía en su bolsillo, o pesos que recibe al vencimiento de alguna letra emitida por el BCRA, que no quiere renovar.

El Banco Central siempre puede “crear” reservas excedentes, es decir, aumentar la relación entre las reservas brutas y la demanda que puede existir sobre ellas por parte de tenedores de billetes pesos, o títulos denominados en pesos. Para lo cual lo único que tiene que hacer es... devaluar.

Quien desde comienzos de 2002 le vende al Banco Central un dólar, por el cual recibe pesos -o títulos denominados en pesos-, sabe que la institución siempre puede disminuir la cantidad de dólares que entregará en el futuro, como contrapartida a cierto monto denominado en pesos, aumentando el tipo de cambio.

Hay una diferencia entre reservas brutas y netas del Banco Central, que es a prueba de devaluaciones. Me refiero a las operaciones que a veces realizan las instituciones financieras, cuando venden dólares en el mercado presente y en el mismo instante los recompran en el mercado futuro. Por lo cual no disminuyen las reservas brutas, pero sí las netas (entendiendo por estas últimas, la diferencia entre las posiciones de contado y futuro del Banco Central).

Esto fue particularmente importante a comienzos de 2010. En medio de la tensión generada por la creación del Fondo del Bicentenario, para posibilitar enfrentar los compromisos de deuda pública con parte de las reservas del Banco Central, y el “ruido” generado por la pretensión del Poder Ejecutivo de echar de su cargo al presidente del Banco Central, las reservas “no sólo no disminuían sino que aumentaban”.

El Banco Central posibilitaba que las instituciones financieras le vendieran al público parte de sus tenencias de dólares, sobre la base de que éstas en el momento mismo en que se desprendían de dólares en el mercado presente, los recompraban en el mercado futuro (ganando cierto interés en la operación). Pero esto quiere decir que están aumentando las reservas brutas del Banco Central, pero cayendo las reservas netas. Lo cual es congruente con el batifondo político y económico generado a partir de fines de 2009.

Fuera de la Convertibilidad, un Banco Central puede demandar “todas las reservas del mundo”, si pretende defender el valor externo de la moneda local, vendiendo divisas en el mercado cambiario presente o futuro. En el otro extremo puede no tener que demandar ninguna, si deja flotar el tipo de cambio de manera completa. Pero en este último caso permitirá que la emisión monetaria resultante, en el momento en que venzan los títulos denominados en pesos, impacte plenamente sobre los precios internos y el tipo de cambio.

MARGARET GARRITSEN DE VRIES

(1922- 2009)

Nació en Detroit, Estados Unidos.

Estudió en la universidad de Michigan y en el Instituto Tecnológico de Massachusetts.

Enseñó en la Universidad George Washington.

En 2003 recibió el premio Carolyn Shaw Bell, que otorga la Asociación Americana de Economía. Reciben el prestigioso galardón quienes hayan mejorado la situación de la mujer en el campo de la economía por medio del ejemplo, los logros personales o su trabajo como mentores.

¿Por qué los economistas nos acordamos de de Vries? Por su labor como historiadora del Fondo Monetario Internacional (FMI).

“En 1946 se constituyó en una de las primeras personas empleadas por el FMI... Integró misiones del organismo a México, Tailandia, India, Sri Lanka, Birmania, Turquía, Israel, Yugoslavia, Costa Rica y Nicaragua... En 1953 fue asistente del jefe de la división tipos de cambio múltiples, y en 1957 dirigió la división Lejano Oriente. Renunció en 1959, para criar a sus 2 hijos, pero retornó en 1963, para colaborar en la elaboración de los primeros 20 años de la historia del Fondo. En 1973 fue nombrada historiadora oficial de la institución, cargo que mantuvo hasta que se retiró en 1987” (Sullivan, 2010).

Es autora de Fondo monetario internacional, 1945-1965 (3 volúmenes); Fondo monetario internacional, 1966-71 (2 volúmenes); Fondo monetario internacional, 1972-1978 (3 volúmenes); Ajuste de la balanza de pagos, 1945 a 1986: la experiencia del FMI; El FMI en un mundo cambiante, 1945-85, y Problemas económicos externos de Estados Unidos. En una institución más flexible, podría haber titulado los libros “la historia que viví”, o “la historia de la que soy testigo”.

Sullivan, P. (2010): Margaret Garritsen de Vries, 87; IMF economist and historian”, The Washington Post, 1 de enero.

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*						
																ahorro	7 a 59 d.	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por
EMBI+	en \$	en \$	en \$	en \$	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	Merval	Merval	por	libres	(us\$								
(puntos	básicos)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	(us\$)	(us\$)	(us\$)	(us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por	libres/								
						Com. A	a fin de	a fin de				kilo)	quintal)								
						3.500	mes	mes + 1													
Promedios																					
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							
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,58	1.116,12	3,276	0,874	16,539							
Jul.09	1.039	0,04	1,01	10,66	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	0,00	3,8514	3,8392	3,8498	3,8849	1.776,40	1.254,87	3,239	0,84	17,35							
Sep.09	826	0,04	0,97	9,48		3,8545	3,8424	3,8539	3,8840	1.933,22	1.384,21	3,290	0,85	16,65							
Oct.09	706	0,04	0,94	9,28		3,8395	3,8264	3,8407	3,8563	2.180,75	1.597,26	3,367	0,88	16,39							
Nov.09	717	0,04	0,88	9,00		3,8219	3,8113	3,8150	3,8320	2.231,82	1.571,04	3,448	0,90	17,09							
Dic.09	714	0,04	0,80	9,11		3,8241	3,8070	3,8222	3,8548	2.226,58	1.551,10	3,833	1,00	17,67							
2009																					
Nov.	30	758	0,04	0,85	9,48	3,8200	3,8102	3,8102	3,8350	2.147,25	1.484,32	3,628	0,95	17,60							
Dic.	1	747	0,04	0,84	8,98	3,8200	3,8108	3,8360	3,8570	2.210,12	1.517,52	3,737	0,98	17,75							
Dic.	2	764	0,04	0,81	9,17	3,8200	3,8123	3,8330	3,8550	2.220,61	1.518,69	3,717	0,97	17,63							
Dic.	3	778	0,04	0,83	9,00	3,8200	3,8107	3,8290	3,8510	2.213,06	1.513,48	3,928	1,03	17,70							
Dic.	4	744	0,04	0,81	8,91	3,8200	3,8072	3,8270	3,8510	2.174,47	1.498,33	3,928	1,03	17,51							
Dic.	7	778	0,04	0,81	8,96	3,8200	3,8065	3,8200	3,8480	2.173,00	1.502,36	3,928	1,03	17,75							
Dic.	8	778	0,04	0,81	8,96	3,8200	3,8065	3,8200	3,8480	2.173,00	1.502,36	3,928	1,03	17,75							
Dic.	9	768	0,04	0,81	9,07	3,8200	3,8008	3,8140	3,8350	2.162,63	1.499,66	4,002	1,05	17,70							
Dic.	10	776	0,04	0,81	8,77	3,8200	3,8015	3,8170	3,8420	2.179,60	1.510,55	4,010	1,05	17,72							
Dic.	11	733	0,04	0,82	8,75	3,8200	3,8002	3,8270	3,8610	2.177,63	1.515,18	3,872	1,01	17,88							
Dic.	14	690	0,04	0,77	9,05	3,8200	3,8068	3,8250	3,8620	2.216,54	1.541,80	3,872	1,01	17,98							
Dic.	15	679	0,04	0,81	8,79	3,8300	3,8153	3,8240	3,8530	2.214,91	1.546,75	3,863	1,01	17,87							
Dic.	16	689	0,04	0,80	8,93	3,8300	3,8108	3,8290	3,8670	2.229,65	1.551,53	3,916	1,02	17,75							
Dic.	17	721	0,04	0,79	9,07	3,8300	3,8130	3,8410	3,8810	2.225,48	1.564,24	3,981	1,04	17,64							
Dic.	18	711	0,04	0,78	8,97	3,8300	3,8205	3,8330	3,8680	2.215,45	1.560,11	3,883	1,01	17,63							
Dic.	21	690	0,04	0,80	9,26	3,8300	3,8127	3,8240	3,8640	2.216,40	1.556,85	3,883	1,01	17,60							
Dic.	22	671	0,04	0,79	9,10	3,8300	3,8063	3,8140	3,8570	2.241,09	1.563,68	3,698	0,97	17,54							
Dic.	23	672	0,04	0,80	9,40	3,8200	3,7950	3,8050	3,8500	2.249,35	1.561,98	3,698	0,97	17,54							
Dic.	24	666	0,04	0,81	8,99	3,8200	3,7937	3,8050	3,8500	2.249,35	1.561,98	3,698	0,97	17,54							
Dic.	28	659	0,04	0,77	9,57	3,8100	3,7920	3,8010	3,8460	2.282,58	1.593,97	3,698	0,97	17,51							
Dic.	29	662	0,04	0,79	9,41	3,8400	3,8157	3,8280	3,8660	2.318,39	1.637,52	3,698	0,96	17,56							
Dic.	30	663	0,04	0,80	9,58	3,8300	3,8182	3,8182	3,8470	2.320,73	1.652,87	3,698	0,97	17,55							
Dic.	31	660	0,04	0,81	9,68	3,8300	3,7967	3,8182	3,8470	2.320,73	1.652,87	3,698	0,97	17,55							
2010																					
Ene.	4	608	0,04	0,78	9,38	3,8200	3,7975	3,8260	3,8620	2.384,49	1.692,34	3,698	0,97	17,67							
Ene.	5	613	0,04	0,80	9,15	3,8200	3,7978	3,8270	3,8590	2.401,75	1.703,56	4,032	1,06	17,72							
Ene.	6	656	0,04	0,82	9,30	3,8300	3,8105	3,8350	3,8750	2.362,46	1.646,84	3,799	0,99	17,81							
Ene.	7	651	0,04	0,83	9,05	3,8300	3,8030	3,8150	3,8470	2.389,45	1.677,34	3,799	0,99	17,78							
Ene.	8	685	0,04	0,79	8,95	3,8300	3,8013	3,8190	3,8520	2.352,76	1.636,60	3,946	1,03	17,76							
Ene.	11	661	0,04	0,82	9,10	3,8200	3,7968	3,8150	3,8490	2.317,74	1.607,03	3,946	1,03	17,89							
Ene.	12	725	0,04	0,82	8,97	3,8200	3,7942	3,8110	3,8480	2.270,49	1.567,82	3,902	1,02	17,72							
Ene.	13	727	0,04	0,77	9,53	3,8200	3,7970	3,8150	3,8500	2.338,07	1.612,69	3,902	1,02	17,80							
Ene.	14	702	0,04	0,81	8,82	3,8200	3,7965	3,8160	3,8510	2.381,04	1.653,86	3,902	1,02	17,78							

* 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...									
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
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Jul.09	46.047	82.184	19.335	101.519	26.424	33.476	0	16.219	177.638
Ago.09	45.021	81.355	23.175	104.530	29.511	36.790	0	12.402	183.233
Sep.09	45.348	81.310	22.548	103.858	29.495	39.876	0	12.187	185.416
Oct.09	46.277	82.563	25.356	107.919	27.225	42.547	0	11.338	189.029
Nov.09	47.072	84.958	25.967	110.925	26.314	45.225	0	9.403	191.867
Dic.09	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2009									
Nov. 23	47.176	83.041	24.435	107.476	27.857	45.096	0	10.209	190.638
Nov. 24	47.141	82.774	25.144	107.918	27.936	45.096	0	10.385	191.335
Nov. 25	47.177	82.801	26.435	109.236	28.074	45.225	0	9.132	191.667
Nov. 26	47.232	83.504	28.914	112.418	28.089	45.225	0	7.601	193.333
Nov. 27	47.081	84.184	26.986	111.170	27.786	45.225	0	8.863	193.044
Nov. 30	47.072	84.958	25.967	110.925	26.314	45.225	0	9.403	191.867
Dic. 1	47.132	85.715	28.642	114.357	27.568	45.225	0	5.875	193.025
Dic. 2	47.341	86.721	28.137	114.858	27.635	44.987	0	5.595	193.075
Dic. 3	47.307	88.272	27.142	115.414	27.621	44.987	0	4.962	192.984
Dic. 4	47.218	89.896	25.801	115.697	29.456	44.987	0	4.774	194.914
Dic. 7	47.292	91.122	24.129	115.251	29.569	44.987	0	5.509	195.316
Dic. 9	47.354	91.291	24.329	115.620	29.507	44.343	0	5.998	195.468
Dic. 10	47.446	91.420	24.302	115.722	29.496	44.343	0	6.149	195.710
Dic. 11	47.555	91.523	27.581	119.104	29.463	44.343	0	7.274	200.184
Dic. 14	47.582	91.577	29.273	120.850	28.537	44.343	0	5.901	199.631
Dic. 15	47.717	91.152	29.783	120.935	30.289	44.343	0	5.765	201.332
Dic. 16	47.982	91.158	29.230	120.388	30.181	44.506	0	6.627	201.702
Dic. 17	47.888	91.755	27.217	118.972	30.135	44.506	0	8.339	201.952
Dic. 18	47.946	92.602	24.725	117.327	29.284	44.506	0	9.687	200.804
Dic. 21	47.922	93.654	24.975	118.629	30.354	44.506	0	8.975	202.464
Dic. 22	48.102	94.795	25.231	120.026	30.305	44.506	0	8.140	202.977
Dic. 23	48.156	96.362	24.549	120.911	29.328	44.622	0	7.530	202.391
Dic. 24	48.123	96.877	24.060	120.937	29.253	44.622	0	7.605	202.417
Dic. 28	48.184	97.325	25.251	122.576	29.466	44.622	0	6.716	203.380
Dic. 29	48.088	97.498	25.381	122.879	29.279	44.622	0	6.598	203.378
Dic. 30	47.815	98.008	25.354	123.362	28.064	43.980	0	7.012	202.418
Dic. 31	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010									
Ene. 4	48.068	98.228	25.589	123.817	28.522	43.978	0	6.708	203.025
Ene. 5	47.974	97.866	24.440	122.306	28.637	43.978	0	8.445	203.366
Ene. 6	48.092	97.689	24.499	122.188	29.080	44.372	0	8.295	203.935
Ene. 7	48.100	97.779	24.120	121.899	29.208	44.372	0	9.272	204.751
Ene. 8	48.085	97.977	23.758	121.735	29.288	44.370	0	9.400	204.793

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.067; Enero 19, 2010

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(millones)												
	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	
Fecha			Cuenta corriente Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo	
Promedios												
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
2009	329.087	256.528	213.955	40.519	33.111	40.638	88.454	11.343	11	4.599	5.977	72.559
Jul.09	329.460	255.720	210.650	39.365	32.945	42.008	84.784	11.794	14	4.838	6.131	73.740
Ago.09	333.292	259.999	213.562	39.750	33.219	40.552	88.640	12.057	12	4.937	6.336	73.293
Sep.09	339.263	265.952	218.750	40.523	35.803	40.841	90.647	12.246	4	5.162	6.332	73.311
Oct.09	340.219	266.386	221.040	41.116	35.005	41.003	92.985	11.812	6	4.836	6.226	73.833
Nov.09	343.412	268.437	223.988	42.507	33.850	41.436	95.089	11.631	7	4.754	6.107	74.975
Dic.09	355.659	274.069	228.861	45.196	36.674	45.243	89.958	11.821	8	5.029	6.014	81.590
2009												
Nov. 23	341.558	267.204	222.978	43.118	34.138	39.241	95.455	11.608	8	4.769	6.043	74.354
Nov. 24	341.820	267.718	223.572	42.761	35.221	38.773	95.909	11.587	8	4.756	6.073	74.102
Nov. 25	343.849	269.687	225.525	43.689	35.914	39.289	95.666	11.591	8	4.765	6.056	74.162
Nov. 26	344.816	270.472	226.286	43.908	36.420	39.799	95.705	11.567	8	4.740	6.081	74.344
Nov. 27	345.761	271.079	226.916	43.265	36.126	41.042	95.765	11.561	8	4.741	6.079	74.682
Nov. 30	346.222	271.000	226.913	43.411	33.632	42.944	95.327	11.541	8	4.739	6.016	75.222
Dic. 1	346.833	271.009	226.899	44.254	32.775	44.072	94.974	11.547	8	4.748	6.031	75.824
Dic. 2	347.486	270.766	226.653	44.779	32.197	44.578	94.350	11.548	8	4.747	6.029	76.720
Dic. 3	347.893	269.943	225.849	44.021	31.604	45.279	94.048	11.543	9	4.751	6.041	77.950
Dic. 4	350.334	270.834	225.082	43.083	30.272	46.721	94.124	11.977	8	5.200	6.039	79.500
Dic. 7	349.585	269.160	223.599	43.250	30.184	45.474	92.964	11.927	8	5.165	5.993	80.425
Dic. 9	349.523	269.010	223.464	44.043	30.963	44.245	92.076	11.923	8	5.138	5.987	80.513
Dic. 10	349.892	269.438	223.969	44.077	32.668	43.714	91.697	11.903	8	5.124	5.987	80.454
Dic. 11	354.329	273.725	228.385	44.201	37.514	43.178	91.495	11.869	8	5.096	6.019	80.604
Dic. 14	353.538	273.211	228.884	44.725	39.137	42.145	90.318	11.604	8	4.836	5.954	80.327
Dic. 15	355.007	274.949	229.050	45.474	39.045	42.931	89.715	11.984	8	5.184	5.987	80.058
Dic. 16	355.325	275.260	229.442	45.656	39.265	43.687	88.817	11.963	8	5.209	5.951	80.065
Dic. 17	356.194	275.421	230.116	46.291	38.460	44.628	89.047	11.829	8	5.087	5.989	80.773
Dic. 18	356.216	274.534	229.807	45.912	38.208	44.800	88.802	11.678	8	4.921	5.974	81.682
Dic. 21	360.329	277.716	231.729	46.492	39.367	45.279	87.303	12.007	8	5.230	5.934	82.613
Dic. 22	361.257	277.778	231.971	46.096	39.073	46.402	87.784	11.960	8	5.175	5.990	83.479
Dic. 23	362.855	277.967	232.983	45.795	40.518	47.387	87.166	11.776	8	4.976	6.030	84.888
Dic. 24	363.364	278.437	233.560	45.563	41.666	47.326	87.362	11.748	8	4.948	6.022	84.927
Dic. 28	361.197	275.936	230.506	46.410	39.915	46.294	85.780	11.924	8	5.086	6.000	85.261
Dic. 29	362.329	277.041	231.368	46.492	39.566	46.582	86.664	11.894	8	5.044	6.074	85.288
Dic. 30	363.164	277.032	231.761	46.404	39.398	47.479	87.173	11.820	8	4.974	6.129	86.132
Dic. 31	362.184	276.281	230.999	46.107	38.368	47.900	87.469	11.823	8	4.978	6.128	85.903
2010												
Ene. 4	360.704	274.527	229.443	47.911	35.297	47.849	86.909	11.802	8	4.976	6.045	86.177
Ene. 5	359.418	273.139	228.132	48.100	32.781	48.234	87.610	11.782	8	4.958	6.074	86.279
Ene. 6	358.423	271.950	226.699	47.298	30.928	49.075	88.007	11.815	8	4.958	6.081	86.473
Ene. 7	360.475	273.640	228.389	45.672	32.443	50.119	88.762	11.815	8	4.957	6.120	86.835
Ene. 8	359.712	272.539	227.203	45.182	31.680	49.747	88.976	11.837	8	4.977	6.119	87.173

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2009	1,5423	1,5676	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,62	1.844,72	9.341,70	974,04
2009												
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
Sep.09	1,5779	1,6310	1,4564	91,43	6,8284	1,821	3,25	0,68	9.626,17	2.081,75	10.312,10	998,37
Oct.09	1,5896	1,6199	1,4809	90,40	6,8272	1,738	3,25	0,59	9.856,41	2.122,85	10.064,00	1.044,86
Nov.09	1,5993	1,6608	1,4924	89,14	6,8274	1,729	3,25	0,51	10.238,21	2.144,70	9.638,46	1.125,17
Dic.09	1,5829	1,6221	1,4576	89,99	6,8279	1,751	3,25	0,45	10.441,39	2.221,67	10.174,87	1.128,50
2009												
Nov. 30	1,6102	1,6447	1,5008	86,32	6,8271	1,754	3,25	0,48	10.344,84	2.144,60	9.345,55	1.178,60
Dic. 1	1,6112	1,6615	1,5083	86,74	6,8270	1,723	3,25	0,48	10.471,58	2.175,81	9.572,20	1.200,20
Dic. 2	1,6122	1,6637	1,5044	87,46	6,8263	1,723	3,25	0,47	10.452,68	2.185,03	9.608,94	1.213,80
Dic. 3	1,6118	1,6556	1,5068	88,20	6,8270	1,709	3,25	0,48	10.366,15	2.173,14	9.977,67	1.217,00
Dic. 4	1,6082	1,6451	1,4851	90,41	6,8270	1,725	3,25	0,48	10.388,22	2.194,35	10.022,59	1.163,00
Dic. 7	1,5905	1,6441	1,4820	89,53	6,8291	1,721	3,25	0,48	10.390,11	2.189,61	10.167,60	1.161,20
Dic. 8	1,5932	1,6294	1,4709	88,40	6,8275	1,758	3,25	0,47	10.390,11	2.189,61	10.167,60	1.142,20
Dic. 9	1,5930	1,6261	1,4729	87,89	6,8276	1,771	3,25	0,46	10.337,05	2.183,73	10.004,72	1.121,90
Dic. 10	1,5917	1,6271	1,4729	88,20	6,8266	1,766	3,25	0,45	10.405,83	2.190,86	9.862,82	1.125,50
Dic. 11	1,5915	1,6249	1,4621	89,12	6,8276	1,757	3,25	0,45	10.467,80	2.189,60	10.107,87	1.115,20
Dic. 14	1,5863	1,6309	1,4654	88,62	6,8282	1,744	3,25	0,45	10.499,84	2.211,34	10.105,68	1.123,50
Dic. 15	1,5808	1,6271	1,4533	89,65	6,8280	1,754	3,25	0,45	10.452,08	2.201,05	10.083,48	1.123,90
Dic. 16	1,5825	1,6330	1,4529	89,80	6,8280	1,750	3,25	0,45	10.441,12	2.206,91	10.177,41	1.136,40
Dic. 17	1,5709	1,6154	1,4341	89,94	6,8286	1,791	3,25	0,44	10.318,77	2.182,66	10.163,80	1.100,80
Dic. 18	1,5713	1,6153	1,4342	90,40	6,8280	1,783	3,25	0,43	10.332,07	2.211,75	10.142,05	1.108,90
Dic. 21	1,5689	1,6049	1,4282	91,19	6,8285	1,785	3,25	0,42	10.413,61	2.237,87	10.183,47	1.095,60
Dic. 22	1,5635	1,5968	1,4253	91,84	6,8281	1,782	3,25	0,42	10.464,93	2.252,67	10.378,03	1.087,80
Dic. 23	1,5607	1,5956	1,4332	91,67	6,8284	1,757	3,25	0,42	10.466,44	2.269,64	10.378,03	1.092,30
Dic. 24	1,5687	1,5953	1,4373	91,55	6,8280	1,757	3,25	0,42	10.466,44	2.269,64	10.378,03	1.105,30
Dic. 28	1,5674	1,6001	1,4378	91,64	6,8310	1,741	3,25	0,42	10.544,05	2.290,58	10.634,23	1.105,20
Dic. 29	1,5693	1,5895	1,4344	92,06	6,8294	1,743	3,25	0,43	10.545,41	2.288,40	10.638,06	1.098,30
Dic. 30	1,5620	1,5880	1,4339	92,36	6,8253	1,743	3,25	0,43	10.548,14	2.291,28	10.546,44	1.092,30
Dic. 31	1,5677	1,6159	1,4323	93,12	6,8280	1,743	3,25	0,43	10.548,14	2.291,28	10.546,44	1.096,80
2010												
Ene. 4	1,5676	1,6087	1,4409	92,58	6,8273	1,720	3,25	0,43	10.583,66	2.308,42	10.654,79	1.117,70
Ene. 5	1,5637	1,5998	1,4371	91,69	6,8272	1,731	3,25	0,42	10.571,87	2.308,71	10.681,83	1.117,20
Ene. 6	1,5613	1,6023	1,4415	92,35	6,8274	1,739	3,25	0,42	10.574,06	2.301,09	10.731,45	1.136,10
Ene. 7	1,5604	1,5927	1,4315	93,30	6,8277	1,745	3,25	0,42	10.606,86	2.300,05	10.681,66	1.133,10
Ene. 8	1,5667	1,6025	1,4414	92,64	6,8275	1,730	3,25	0,42	10.618,19	2.317,17	10.798,32	1.138,20
Ene. 11	1,5730	1,6110	1,4514	92,13	6,8260	1,736	3,25	0,40	10.663,99	2.312,41	10.798,32	1.153,80
Ene. 12	1,5721	1,6175	1,4495	90,96	6,8270	1,748	3,25	0,40	10.627,26	2.282,31	10.879,14	1.126,90
Ene. 13	1,5770	1,6286	1,4512	91,43	6,8268	1,760	3,25	0,40	10.680,77	2.307,90	10.735,03	1.136,40
Ene. 14	1,5736	1,6332	1,4501	91,23	6,8273	1,765	3,25	0,40	10.710,70	2.316,74	10.907,68	1.145,50