

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Quién está “a cargo”, en el gobierno, si -Dios no lo permita- los argentinos saliéramos corriendo a comprar dólares? La pulseada Ejecutivo-Justicia no nos debe hacer olvidar que, en el fondo, el grave problema es fiscal. Nadie imagina al matrimonio Kirchner implementando un ajuste de las cuentas públicas, por falta de financiamiento. Pero la historia muestra que los ajustes fiscales pueden ser explícitos o inflacionarios.

CLAVES

- ♦ Hoy comienza a reunirse la Comisión Bicameral que se ocupa del caso Redrado.
- ♦ Fallo de segunda instancia confirmó que la presidenta de la Nación no puede disponer por decreto de las reservas del BCRA.
- ♦ Gobierno argentino tiene que explicarle a la SEC el INDEC, la pelea por el BCRA, etc. Acusada de “blanda” en su país, capaz que ahora sobreactúa con nosotros.
- ♦ Senado EE.UU.: banca por Massachusetts pasó a los republicanos. Demócratas perdieron el control.

ME PREGUNTO

¿En qué se parecen, y en qué se diferencian, los casos de Pou (2001) y Redrado (2010)?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ 2009 contra 2008, el gasto público primario aumentó 30%. Explicable, entonces, que el kirchnerismo busque transformar al BCRA en la Dirección Nacional de Financiamiento Inflacionario del Déficit Fiscal.

AMARILLO

☹ El dólar se vuelve a revaluar con respecto al euro.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Necesita presidente el BCRA?
- ♦ Cristina Kirchner suspendió viaje a China. ¿Y?
- ♦ Las Memorias de Kissinger sobre China
- ♦ ¿Quién le teme a Telecom?
- ♦ Mujica alienta la inversión extranjera
- ♦ IPC, luego de 3 años de dibujos
- ♦ Chile, otro ejemplo
- ♦ John W. Kendrick

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un censor es una persona que conoce más de lo que usted debe conocer”. Laurence J. Peter.

COMO LO VEO

“Harold Hitchings Burbank, director del departamento [de economía de Harvard] y profesor de finanzas públicas, era probablemente el único miembro del departamento que disgustaba explícitamente a la mayoría de los estudiantes. Hasta donde se sabía no había escrito una sola línea, luego de terminar su tesis doctoral. Era ultra conservador, antisemita, un esnob de Nueva Inglaterra. Nadie se explicaba cómo había llegado, y cómo permanecía, en un cargo en el que detentaba considerable poder” [por ejemplo, no contrató a Paul Samuelson, o a Franco Modigliani, por ser judíos].

(Fuente: Higgins, B.: The road less travelled. A development economist's quest, Australian National University, 1989).

¿Quién está “a cargo”, en el gobierno, si -Dios no lo permita- los argentinos saliéramos corriendo a comprar dólares? La pulseada Ejecutivo-Justicia no nos debe hacer olvidar que, en el fondo, el grave problema es fiscal. Nadie imagina al matrimonio Kirchner implementando un ajuste de las cuentas públicas, por falta de financiamiento. Pero la historia muestra que los ajustes fiscales pueden ser explícitos o inflacionarios.

Comercio exterior en 2009

En 2009 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 55.750 M., e importó por valor de u\$s 38.771 M. Lo cual implica disminuciones de 20,4% y 32,5% respectivamente, con respecto a los valores observados en 2008. Como consecuencia de lo cual el superávit de mercaderías pasó de u\$s 12.598 M. en 2008, a u\$s 16.980 M. en 2009.

En todos los países del mundo cuando hay una crisis las importaciones y las exportaciones caen proporcionalmente más que la producción local. De repente porque todos seguimos yendo a la peluquería de la esquina, pero dejamos de comprar bacalao noruego.

Pero en el caso argentino esto también se debió a una activa política de restricción de importaciones, que como todo en la vida produjo entusiasmos y complicaciones, dependiendo de lo que cada uno haga (el productor local chocho; el importador y el consumidor local refunfuñando).

El superávit comercial no se transformó plenamente en aumento de las reservas del Banco Central, porque algunos compatriotas decidieron aumentar sus tenencias de dólares. Porque estará todo muy bonito, pero... “por si las moscas”.

Revaluación del dólar frente al euro

El viernes pasado el dólar se cotizó a 1,40 con respecto al euro.

Le recuerdo que como moneda de cuenta el euro nació en 1999, y como moneda física 3 años después. Inicialmente cotizó a 1,16 por dólar, cayó luego hasta alrededor de 0,80, luego subió hasta 1,60, volvió a caer hasta 1,25, había subido a más de 1,50 y ahora se ubicó en el referido 1,40. La enorme volatilidad impide hacer pronósticos.

Contexto observa que cuando “el mundo” se asusta, la huida hacia la calidad de las inversiones aumenta la demanda de dólares y disminuye la de euros, y consiguientemente el dólar se revalúa. Pero la actual revaluación no la lee con este prisma. En otros términos, a pesar de este hecho no revisa su posición básica de que, Error tipo I, error tipo II, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que lo peor de la crisis internacional ya pasó.

Reforma bancaria... en Estados Unidos

Un día después de haber perdido el control del Senado, porque la banca que durante 47 años estuvo en poder de Ted Kennedy pasó a manos de los republicanos, y cuando cumplió el primer año de su gobierno, el presidente Barack Obama lanzó una reforma financiera inspirada en los consejos de su asesor Paul Volcker, destinada a disminuir el tamaño de los bancos y a limitarle la operatoria.

No siendo un experto en la cuestión, y menos un especialista en lo que hoy está ocurriendo en el sistema financiero de Estados Unidos, me callo. Simplemente cruzo los dedos para que la propuesta esté más basada en consideraciones técnicas, que en la necesidad que tiene el presidente de Estados Unidos de hacerse amigo de su electorado, tirándole un exocet a “Wall Street”.

La historia de las regulaciones dice que no hay que hacerse demasiadas ilusiones con respecto a prevenir crisis futuras (de lo contrario, no hubiera ocurrido esta crisis). Pero que hablen los que saben.

¿Y entonces?

No es fácil sorprender a los argentinos, pero hasta nosotros estamos sorprendidos por lo que ocurre en nuestro país desde mediados de diciembre pasado.

Esto pinta para largo.

Mientras tanto la vida sigue. ¿Conectado económicamente con países que crecen? ¿Beneficiado por el clima y lejos de las decisiones discrecionales del Poder Ejecutivo? Lo felicito... y lo envidio.

El resto da vueltas, sin prestarle atención a quienes pronostican en base a agregados.

Un gobierno como éste, en un año como 2010, o desborda desde el punto de vista fiscal con financiamiento inflacionario, o sigue pegando manotazos (cada vez más difíciles) a cuanto stock tiene en la mira.

Después nos sorprendemos cuando alguien dice que no hay “clima de negocios”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010.

¿NECESITA PRESIDENTE EL BCRA?

Si mirando el pentagrama, cada músico que integra una orquesta sinfónica sabe lo que tiene que hacer; ¿para qué existen los directores de orquesta? Si cada integrante de un equipo de fútbol sabe lo que tiene que hacer; ¿para qué existen los directores técnicos? Si cada sacerdote sabe lo que tiene que hacer; ¿para qué existe el Papa?

Esta cuestión se planteó el viernes pasado cuando un fallo de segunda instancia, al tiempo que le dijo a la presidenta de la Nación que no puede disponer por decreto el uso de las reservas del BCRA, dejó en una especie de limbo la cuestión de la presidencia de la institución (recuérdese que Martín Redrado había sido echado por Cristina Fernández de Kirchner, y repuesto en su cargo por la jueza María José Sarmiento).

Ni corto ni perezoso, el oficialismo afirmó que Redrado no debe volver a su despacho. Miguel Angel Pesce, vicepresidente del Central, estará a cargo de la presidencia, pero el puesto no puede ser ocupado en plenitud hasta que el Congreso se pronuncie. Lo cual puede demandar pocas semanas, según el desesperado oficialismo, o meses según los miembros de la oposición.

¿Mientras tanto? Alguna vez, para hacer su punto, algún director de orquesta sinfónica se quedó parado delante de los músicos, y la orquesta siguió tocando “como si nada”. El director técnico de un equipo de fútbol, a quien de repente le agarrara una diarrea fulminante, no haría detener el juego mientras hace sus necesidades.

El presidente de un Banco Central, como el director de la orquesta o el director de un equipo de fútbol, no está para monitorear cada acción particular de cada uno de los integrantes del personal a su cargo; está para tomar decisiones cuando ocurren desvíos, o cuando la aplicación mecanicista de los procedimientos existentes se vuelve inviable.

¿Qué haría “el BCRA” si -Dios no lo permita- los argentinos comenzamos a demandar dólares como a partir de febrero de 1989, o de enero de 2002? ¿Qué haría “el BCRA” si el juez Griesa vuelve a la carga con los embargos, pero ahora en magnitud importante? ¿Qué haría “el BCRA” si el Tesoro enviara un camión de los que transportan caudales, para llenarlo de billetes destinados a pagar compromisos públicos, nacionales, provinciales o municipales?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010.

CK SUSPENDIO VIAJE A CHINA. ¿Y?

Obvio que la posición económica de China dentro de la economía mundial no se verá afectada por la suspensión del viaje de la presidenta Cristina Fernández de Kirchner a dicho país.

Obvio que la diplomacia china (como sugiere Henry Kissinger, en las citas que aparecen en otra porción de este número de **Contexto**), no va a hacer ningún escándalo.

Pero también obvio que cuando los chinos recibieron la explicación de por qué CFK no viajó a su país (no puede arriesgar a que su vicepresidente le haga un golpe de Estado institucional, y el Tango 01 retorne a Argentina... vacío), se deben haber muerto de la risa.

Ignoro qué negocios perdieron algunos argentinos, como consecuencia de la cancelación del viaje. Sospecho que la enorme mayoría de ellos igual se van a realizar (en particular, los chinos no van a dejar de comprar soja aquí, y sufrir hambre o pagar mayores precios, en venganza por el desaire. Porque estarían mostrando que se volvieron tontos de golpe, y no hay ningún indicio de que esto sea así).

Más que un papelón, el gobierno argentino cometió otro papelón. En el plano internacional no le quedan muchos por cometer, pero no porque hayan modificado su estilo, sino porque se le están acabando las oportunidades.

¡Animo!

LAS MEMORIAS DE KISSINGER SOBRE CHINA

Los chinos no necesitaban la visita de la presidenta de Argentina para seguir creciendo “a tasas chinas”. De cualquier manera a los funcionarios y dirigentes políticos chinos que la esperaban, les debe haber llamado la atención tanto la decisión como la explicación de la suspensión del viaje (no puedo abandonar el país por si el vicepresidente organiza un golpe de Estado institucional).

En su doble carácter de asesor nacional en materia de seguridad y secretario de Estado, Henry Kissinger trató mucho a los chinos. Las siguientes afirmaciones, extraídas de los 2 primeros volúmenes de sus memorias (los publicados en 1979 y 1982), permiten formarnos una idea del estilo de gobierno que existe en China (la letra que aparece entre paréntesis corresponde al volumen del que se extrajo la cita, el número que le sigue a la página correspondiente).

Los chinos, que han manejado extranjeros durante 3.000 años -y no sin éxito- tienden a considerar la reiteración insistente como un eco sobre su sutileza. (I,478)

Aunque los chinos son menos formales que los japoneses, poseen un sutil y bien desarrollado sentido de la urbanidad. (II,48)

Chou asintió con la cabeza, pero sacó a colación un argumento irrefutable: es posible, pero el pueblo no lograría percatarse de ello. Ese era en verdad nuestro dilema. (II,573)

Huang Hua continuaba siendo el portavoz chino y seguía mostrándome por primera vez el estilo chino para negociar. Como ya he dicho anteriormente, otros negociadores, ansiosos por impresionar a sus superiores o al público, a veces usan el método del "salame"; tratan de hacer que sus concesiones sean tan delgadas como sea posible durante el más largo tiempo posible. Este método transmite una ilusoria impresión de dureza. Ya que ninguna de las 2 partes sabe cuál es la última rodaja del salame, ambas se sienten tentadas a esperar hasta el final, alargando aún más el proceso. Inevitablemente, la presión crece por lo que ha absorbido tanto tiempo, energía y compromiso para triunfar; por sobre todas las cosas el estilo que los chinos empleaban con nosotros, y que Huang Hua me hizo conocer esa mañana, consiste en determinar lo mejor posible la naturaleza de una solución razonable, llegar a ella de un salto y luego atenerse a esa posición. Siempre que me ha sido posible he tratado de adaptarlo a otras

negociaciones que he conducido más tarde (este método ha sido criticado y calificado como la táctica de las "concesiones preventivas"). En realidad si bien las concesiones iniciales parecen más grandes que las del método del salame, lo que finalmente se concede en general es casi con toda seguridad menor. La estrategia de llegar de un salto a una posición defendible, define la posición irreductible sin ambigüedades; es más fácil de defender que el impacto acumulativo durante un largo período de una serie de jugadas marginales en las que el procedimiento amenaza con dominar la sustancia. (I,522)

A pesar de que tenían poco interés en América Latina, su desprecio por Cuba como agente soviético era evidente. Los chinos han demostrado una preocupación y comprensión mayor sobre el peligro que representa la expansión del radicalismo apoyado por los soviéticos en el Africa, que ningún otro país occidental, con excepción de Francia. (I,748)

Justo cuando estábamos listos para hacer el anuncio ocurrió una de esas cosas triviales e inesperadas que pueden echar por tierra los planes más prolijamente trazados. El 17 de julio, un yate tripulado por 2 norteamericanos naufragó en Hong Kong; su bote salvavidas fue llevado a aguas territoriales chinas y ellos fueron capturados por los chinos. Richardson y yo decidimos posponer el anuncio unos cuantos días para ver si los chinos hacían jugar el incidente dentro de una campaña antinorteamericana. Pero Pekín guardó silencio. El 21 de julio de 1969, precisamente antes de la partida del presidente para su viaje alrededor del mundo, el Departamento de Estado hizo un verdadero y discreto anuncio que aliviaba (pero no eliminaba) las restricciones comerciales y turísticas respecto de la República Popular. El anuncio no esperaba ninguna reciprocidad; los chinos podían considerarlo sin reaccionar formalmente. El 26 de julio los chinos liberaron a los 2 navegantes norteamericanos. Chou En-lai también sabía cómo hacer cosas que no requirieran reciprocidad. Pekín había comprendido. (I,136)

Con esto comenzó un minuet entre nosotros y los chinos tan delicadamente organizado que ambas partes podían siempre asegurar que no estaban en contacto, tan estilizado que ninguna de las partes necesitaba llevar el peso de la iniciativa, tan elíptico que las relaciones existentes de ambas partes no eran amenazadas. (I,141)

Ni Pekín ni Moscú luchaban el uno contra el otro para obtener nuestros favores; trataban de conseguir nuestros favores porque estaban peleando entre ellos. Nosotros no podíamos "explotar" la rivalidad; esta se explotaba a sí misma. (I,529)

Sirvieron té y Chou inició una burlona conversación en la que, según su costumbre, prestó atención a todos y cada uno de los miembros de la comitiva. De esta manera, Nixon tuvo su primer contacto con el estilo diplomático de los chinos. Los soviéticos tratan de ser directos; los chinos insinuantes. Los soviéticos insisten en las prerrogativas que les corresponden como gran potencia. Los chinos establecen su petición en base a principios universales y una demostración de confianza en sí mismos que trata de hacer aparecer irrelevante el tema del poder. Los soviéticos ofrecen su buena voluntad como premio por el éxito en las negociaciones. Los chinos utilizan la amistad como una ayuda para lograrlas. Al permitirle al interlocutor por lo menos un asomo de intimidad, opone sutiles restricciones a las demandas que puedan hacerle. Los soviéticos, que habitan un país invadido con frecuencia y que recientemente ha expandido su influencia por la fuerza de las armas, están demasiado inseguros de sus derechos morales para admitir la posibilidad de un error. Se mueven entre dogmas

infalibles y posiciones invariables (independientemente de cuantas veces puedan modificarlos). Los chinos, por haber sido culturalmente preeminentes en su región del mundo desde hace milenios, pueden utilizar la autocrítica como una herramienta. Le piden consejo al visitante como un gesto de humildad, que despierta compasión y apoyo. Mediante esta táctica logran también sacar a la luz los valores del visitante y sus exigencias. Desde entonces está comprometido, pues los chinos podrán luego (y con frecuencia lo hacen) referirse a sus propias recomendaciones. Los soviéticos, con todo su comportamiento tormentoso y con frecuencia poco sincero, dejan una impresión de extraordinaria inseguridad psicológica. Los chinos hacen hincapié, porque creen en ello, sobre lo exclusivo de los valores de su raza. Por lo tanto irradian un aura de impermeabilidad a las presiones; más aún, descartan las posibles presiones dando a entender que las cuestiones de principios están fuera de toda discusión.

Al crear esta relación, los diplomáticos chinos, por lo menos en sus encuentros con nosotros, demostraron ser totalmente confiables. Nunca se rebajaron a maniobras de poca altura; no regateaban. Llegaban al tema principal rápidamente, lo explicaban razonablemente y lo defendían con tenacidad. Se mantenían tanto en el significado como en el espíritu de lo que trataban. Según le gustaba decir a Chou: "Nuestras palabras tienen valor". (I,725-6)

Mi conferencia de prensa en el Salón Comedor del Centro de Exhibición Industrial en Shangai, fue con certeza uno de los hechos más paradójicos que sucedieran en tierra china desde la revolución. Un funcionario extranjero explicó que su país continuaría reconociendo un gobierno que era rival del que estaba negociando con ellos y lo defendería militarmente en contra de sus anfitriones. Reiteré la validez del tratado de defensa, reafirmando las secciones adecuadas en el Informe Presidencial sobre política exterior publicado pocas semanas antes. El que no hubiera reacción de parte de los chinos da una medida de su sabiduría. Nuestros anfitriones comprendieron sus prioridades. (I,744)

Debido a la presión del tiempo, no tuvimos oportunidad de controlar la traducción china -lo que hubiera sido una omisión suicida en caso de tratarse de los rusos, según aprendimos al anunciar nuestra primera fisura en el Tratado SALT-. Chou En-lai no perdía el tiempo en minucias; comprendía que la confianza mutua era más importante que sacar puntos extra en un debate. (I,745)

A pesar de todo su encanto y fervor ideológico, los líderes chinos eran los practicantes menos sentimentales de la política del equilibrio de poderes que he conocido. Desde la antigüedad, los gobernantes chinos debieron enfrentarse a poderosos vecinos no chinos y potenciales conquistadores. Han triunfado, con frecuencia a pesar de su debilidad, al comprender profundamente -y explotándola para sus propios fines- la psicología y preconceptos de los extranjeros. En el siglo XIX China era la única presa que escapaba a la captura y sojuzgamiento por parte de las naciones europeas. A pesar de ser humillada y maltratada, logró mantener un gobierno propio mediante el uso inteligente de los conceptos legales de Occidente sobre soberanía (que no tienen un exacto equivalente chino), y la idea de que los asuntos domésticos están fuera del desafío de los extranjeros. A través de toda su historia, cada vez que fue amenazada, China trató de enfrentar a sus atacantes entre sí hasta el extremo de que (en el siglo XIX, por ejemplo) los enredó en la división de los despojos chinos. Explicando de qué manera China evitó el destino de Africa y la India en la época colonial, Chou me dijo en una ocasión: "por una parte, era por nuestro fuerte deseo de unidad. Por la

otra, había tantos países tratando de sacar algo de China, que los otros países no podían controlarlo". (I,747)

Sería en extremo peligroso suponer que los objetivos chinos y los nuestros son idénticos en todo sentido. (I,748)

Para comprender la contribución de China a la iniciativa en pro de la estabilidad internacional, simplemente debemos preguntarnos qué hubiera sucedido en el mundo si las presiones chinas en Asia se hubieran sumado al aventurerismo soviético en el mundo durante la guerra de Vietnam y después de ella. (I,749)

Chou En-lai tenía en alta estima al primer ministro británico Edward Heath. El tema de Heath proporcionó a Chou la oportunidad de brindar una homilía sobre la preferencia china en general por los líderes conservadores sobre los líderes socialistas. Los primeros tenían menos probabilidades de engañarse con las lisonjas soviéticas y enfrentaban menos presiones internas al presentar una defensa decidida. De hecho, Chou sospechaba que Europa, especialmente, pudiera verse tentada a canalizar las aguas turbias de Moscú hacia el Este. Los chinos tenían puestas sus esperanzas en que los EEUU evitaran este peligro, aunque nunca explicaron cómo lo podríamos hacer si ellos sospechaban la misma tendencia en nosotros. (II,57)

Inmediatamente Mao le dio importancia a este lugar común haciendo hincapié en uno de los principios de la política china: el maniobrar para ganar una ventaja minúscula es poco inteligente y no haríamos nada que pudiese minar nuestra mutua confianza. No pronunciemos palabras falsas ni hagamos jugarretas, insistió. No robaremos vuestros documentos. Pueden dejarlos deliberadamente en algún lugar para probarnos, bromeó, aunque no dio pista alguna de cómo podríamos consumir esta prueba ni como podríamos saber que los chinos no habían sacado ventaja de ella. A lo que Mao estaba aludiendo era que carecía de sentido arriesgarnos en cosas pequeñas. Y ya que estaba en tema cuestionó también la utilidad de grandes operativos de inteligencia. A decir verdad, él consideraba que en general se le daba una importancia exagerada a los servicios de inteligencia. Sus informes caían como copos de nieve cuando ya estaban al tanto de lo que los líderes políticos querían. Pero normalmente fallaban en asuntos cruciales. Afirmó que los servicios chinos de inteligencia no habían podido anticipar la conspiración de Lin Biao ni mi intención de venir, y sospechaba que nuestras agencias de inteligencia nos daban el mismo problema. (II,64)

Chou representaba a un país capaz de llevar a cabo un formidable análisis intelectual, pero que carecía de medios para implementarlo. Yo era canciller de un país que poseía los medios materiales y compartía su análisis geopolítico, pero en ese momento preciso posterior a Vietnam y a Watergate, carecía del consenso interno para llevar a la práctica sus proyectos. (II,574)

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010.

¿QUIEN LE TEME A TELECOM?

El ministro Julio De Vido amenazó con estatizar a Telecom, si la Justicia sigue demorando la decisión adoptada por el Ejecutivo, de que Telecom Italia se desprenda de las acciones que tiene de su par argentina, porque al estar vinculadas “allá” Telecom y Telefónica, pueden ejercer una acción monopólica “acá”.

Ignoro, desde el punto de vista legal, quién tiene razón. Pero a la luz del accionar del actual gobierno, y a la luz de la historia de la provisión de servicios “públicos” por parte del Estado, pregunto: ¿qué usuario del servicio telefónico argentino le teme a este “monopolio”? Por el contrario, le temo muchísimo al accionar estatal en materia telefónica, como digo, por la experiencia argentina en la materia (4 décadas de ENTEL son suficientes, como para volver a “experimentar”), y particularmente al accionar del presente gobierno (¿o todo lo que se dice sobre Aerolíneas Argentinas, no es nada más que lucha política?).

Quienes hoy critican la calidad del servicio de telefonía fija (ejemplo: demoras en reparar líneas que no funcionan, instalación de nuevos aparatos, etc.), parecen ignorar que el congelamiento tarifario que siguió al abandono de la Convertibilidad le quitó sentido a la continuación de la explotación, al menos como se había planteado durante la década de 1990.

¿Qué sería del servicio telefónico hoy, en Argentina, si no existieran los celulares? Quienes sueñan con el retorno de ENTEL deberían reflexionar al respecto.

Hugo Moyano se pronunció a favor de la “recuperación” del servicio telefónico, como parte de la recuperación de la “soberanía”. Si algo faltaba para pronunciarme en contra de la estatización del servicio telefónico, es que los gremios estén a favor. Cuando se estatiza la producción de una mercadería o un servicio, aplauden los trabajadores y los proveedores, sufren los clientes y los contribuyentes impositivos.

Da toda la impresión de que la amenaza del ministro De Vido tiene más que ver con una transacción de acciones, que con las ganas que le tienen al servicio telefónico. Pero como muestra la experiencia a partir del 25 de mayo de 2003, con los Kirchner nunca se sabe.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010.

MUJICA ALIENTA LA INVERSION EXTRANJERA

El presidente electo de Uruguay está interesado en que extranjeros inviertan en su país, por ejemplo, en el sector agropecuario.

Cuenta para ello con una eficaz ayuda, la que le proporciona el Poder Ejecutivo... de Argentina. Específicamente, las reglas de juego que plantea el matrimonio Kirchner y su secretario de comercio, Guillermo Moreno.

Algo parecido está ocurriendo con algunas inversiones que compatriotas nuestros están realizando en Brasil, para aprovechar la recuperación económica del referido país y el hecho de que también allí reina la seguridad jurídica.

¿Leen los inversores extranjeros los códigos, antes de decidir instalarse? Por ejemplo: ¿aprenden mandarán quienes invierten en China, para estar seguros de que las reglas de juego serán respetadas?

La seguridad jurídica es algo mucho más etéreo que los códigos escritos, pero a la vez es muy real, porque afecta poderosamente la toma de decisiones.

Desde 2003 en adelante Cristina y Néstor Kirchner han enviado al sector privado argentino el siguiente “mensaje”: si necesito algo de lo tuyo, entraré en tu casa y me lo apropiaré. Y si se te ocurre quejarte, te acusaré de noventista, partidario del Consenso de Washington o primo de los fondos buitres.

En consecuencia, se resintieron las inversiones -particularmente en infraestructura, que dependen de una política tarifaria razonable-. El capital “hundido” no tiene más remedio que sufrir (¿por qué no habremos instalado las generadoras eléctricas sobre rueditas?, se preguntan algunos inversores), pero nada de adiciones al stock existente. A medida que pasa el tiempo el capital se desgasta, se descoloca desde el punto de vista tecnológico, etc.

Más allá de los méritos propios, el presidente Mujica tendrá éxito gracias al favor que les están haciendo las autoridades argentinas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010.

IPC, LUEGO DE 3 AÑOS DE DIBUJOS

Se cumplieron 3 años desde el momento en que, de la mano de Guillermo Moreno, el INDEC comenzó a dibujar las estadísticas oficiales, particularmente las referidas al índice de precios al consumidor (IPC).

El dibujo consistió en reemplazar los precios a los cuales efectivamente se hicieron las transacciones, por los informados por los productores a la porción del gobierno encargada de... controlar los precios.

Graciela Bevacqua, la funcionaria del INDEC a cargo del IPC, con la colaboración de algunos alumnos de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, calcula el IPC con una cobertura menos amplia desde el punto de vista de los precios relevados, pero con la inmensa ventaja de tomar los precios a los cuales efectivamente se hicieron las transacciones (la estimación se puede consultar en www.bsascity.com).

El cuadro que acompaña a estas líneas muestra la creciente distancia que existe entre la estimación oficial y la realizada por Bevacqua. En efecto, entre diciembre de 2006 y de 2009 en promedio los precios al consumidor crecieron 25,3% según el INDEC, y 77,5% según Bevacqua. Como consecuencia de lo cual, la reincorporación de la funcionaria desplazada por negarse a dibujar, y la vuelta al cálculo del IPC “como lo manda la Iglesia”, en diciembre de 2009 hubiera implicado un salto con respecto al calculo oficial, de 41,7%.

La distancia entre ambos índices aumentó sin parar a lo largo del tiempo. Era de 15,9% en diciembre de 2007, subió a 32,9% en el último mes de 2008 y llegó a 41,7% en diciembre de 2009.

Todo esto es sabido... cualitativamente. El mérito del trabajo del equipo que lidera Bevacqua consiste en cuantificar la barbaridad que a partir de comienzos de 2007 se está cometiendo con algunas estadísticas oficiales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, INDEC Y REALIDAD

Período	INDEC	BEVACQUA	Difer (en %)
(índices, dic.06 = 100)			
Dic.06	100,0	100,0	0,0
Ene.07	101,1	101,5	0,4
Feb.	101,4	102,4	1,0
Mar	102,2	103,8	1,6
Abr.	103,0	106,3	3,3
May.	103,4	108,5	4,9
Jun.	103,9	111,2	7,0
Jul.	104,4	113,5	8,7
Ago.	105,0	117,0	11,5
Set.	105,8	119,0	12,5
Oct.	106,6	120,9	13,5
Nov.	107,5	123,2	14,7
Dic.	108,5	125,7	15,9
Ene.08	109,5	128,3	17,2
Feb.	110,0	130,0	18,2
Mar	111,2	134,2	20,6
Abr.	112,2	137,1	22,2
May.	112,8	139,3	23,5
Jun.	113,5	142,2	25,3
Jul.	113,9	145,2	27,5
Ago.	114,5	148,1	29,4
Set.	115,0	150,2	30,6
Oct.	115,5	151,8	31,4
Nov.	115,9	152,9	31,9
Dic.	116,3	154,6	32,9
Ene.09	116,9	156,9	34,2
Feb.	117,4	158,3	34,8
Mar	118,2	160,2	35,6
Abr.	118,6	162,1	36,7
May.	119,0	163,3	37,2
Jun.	119,5	164,3	37,5
Jul.	120,2	166,2	38,3
Ago.	121,2	168,4	38,9
Set.	122,1	170,4	39,5
Oct.	123,1	172,1	39,8
Nov.	124,1	174,3	40,5
Dic.	125,3	177,5	41,7
(variaciones, en %)			
Dic.07/dic.06	8,5	25,7	
Dic.08/dic.07	7,2	23,0	
Dic.09/dic.08	7,7	14,8	

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010.

CHILE, OTRO EJEMPLO

El pasado 17 de enero Sebastián Piñera se convirtió en el presidente electo de Chile, al vencer en segunda vuelta a Eduardo Frei (h.) por casi 4 puntos porcentuales.

El triunfo de Piñera significó la primera derrota de la Concertación, como se denomina a la unión de partidos de centroizquierda que gobernó durante 20 años consecutivos, al terminar el gobierno de Augusto Pinochet.

La decisión de los chilenos, de llevar a la presidencia a “la derecha”, está cargada de simbolismos, muchos de ellos incómodos para los actuales de gobiernos de Venezuela, Ecuador, Bolivia... y Argentina.

¿Qué significará en la práctica, particularmente en materia económica? Está por verse, porque también sorprendió la Concertación, planteando una continuidad con el régimen económico de Pinochet, que desconcertó a los ideologizados. Lo que puede pasar en Chile, como tantas veces ocurrió en países europeos, es que la diferencia entre gobiernos de izquierda y derecha, sobre cuestiones fundamentales, sea muy pequeña... al menos con estándares argentinos.

Los argentinos vimos con envidia cómo Frei y su familia visitaron a Piñera y la suya, en la misma noche del comicio, y cómo ambos hablaron de manera civilizada. Exactamente lo mismo que, hace poco tiempo, ocurrió en Uruguay.

Como también ocurría en nuestro país, hasta que llegó el matrimonio Kirchner, que actúa como si el 28 de junio pasado hubiera triunfado en las urnas.

El 1 de marzo José Mujica asumirá la primera magistratura en Uruguay, el 11 del mismo mes Sebastián Piñera la suya en Chile. Y nosotros seguiremos envidiando a los países que tienen problemas, pero cuyas autoridades no parecen ser parte de ellos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010

JOHN W. KENDRICK
(1917 - 2009)

Nació en Brooklyn, Nueva York, Estados Unidos. “Su papá era profesor en un college” (Shapiro, 2009).

Estudió en la universidad de Carolina del Norte, en Chapel Hill, doctorándose en la universidad George Washington (GWU).

A partir de 1941 se mudó a Washington, para trabajar en la Oficina de Planeamiento de los Recursos Nacionales. En 1946 ingresó a la oficina de análisis económico del Departamento de Comercio. “Una de sus primeras tareas consistió en ‘deflactar’ el PBI de Estados Unidos. Esto lo llevó a estudiar la productividad, entendida como producto por hora trabajada” (Shapiro, 2009). En 1953 se incorporó al National Bureau of Economic Research, “para encarar la hercúlea tarea de estimar niveles de productividad por industria desde 1889. De este trabajo surgió la noción de ‘productividad total de los factores’” (Shapiro, 2009).

Desde 1956 enseñó en la GWU, dictando clases sobre ingreso nacional y productividad.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kendrick? Porque “realizó un esfuerzo importante para definir y determinar el capital total, incluyendo sus componentes humano y no humano” (Elías, 1992). “Diseñó un método para medir la contribución del capital en el crecimiento del PBI, que terminó denominándose ‘contabilidad del crecimiento’” (Abramovitz, 2000).

Es autor de Tendencias de la productividad; capital y trabajo, publicado en 1956; Tendencias de la productividad en Estados Unidos, publicado en 1961; Medición de la productividad de las empresas: manual y estudio de casos, con D. Creamer, que viera la luz en 1965; Estudio de costos de categorías seleccionadas de productos, publicado en 1966; Cuentas nacionales y sus usos, publicado en 1972; Tendencias de la productividad en la posguerra en Estados Unidos, 1948-1969, publicado en 1973; La formación y el stock de capital total, publicado en 1976; Entendiendo la productividad: introducción a la dinámica del cambio de la productividad, publicado en 1977; Productividad en Estados Unidos: tendencias y ciclos, con E. S. Grossman, publicado en 1980; Diferencias interindustriales en el crecimiento de la productividad, publicado en 1983; y Comparaciones internacionales de productividad y causas de su menor crecimiento, editor, publicado en 1984;

Abramovitz, M. (2000): “Days gone by: a memoir for my family”, Stanford university press.

Elías, V. J. (1992): Sources of growth, International center for economic growth.

Shapiro, T. R. (2009): “Productivity expert plied his knowledge at Commerce, GWU”, The Washington Post, 10 de diciembre.

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.																tasa fija	30 d.	Libre	BCRA	Rofex*	Merval	Merval	(us\$
		en \$	en \$																en \$	en \$	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen- tina)
(puntos básicos)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de	a fin de																			
						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	1.631,57	1.116,09	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		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	2.226,53	1.550,75	3,833	1,00	17,67												
2009																										
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	2.319,56	1.645,20	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	9,23	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	9,31	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	9,54	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												
Ene.	15	735	0,04	0,80	8,89	3,8300	3,7988	3,8130	3,8480	2.371,11	1.645,82	3,887	1,01	17,67												
Ene.	18	735	0,04	0,77	8,92	3,8300	3,7990	3,8130	3,8480	2.371,86	1.637,78	3,887	1,01	17,70												
Ene.	19	680	0,04	0,82	8,77	3,8300	3,8008	3,8110	3,8450	2.388,31	1.660,98	4,064	1,06	17,65												
Ene.	20	723	0,04	0,79	8,87	3,8300	3,8103	3,8140	3,8460	2.351,54	1.643,60	4,055	1,06	17,37												
Ene.	21	724	0,04	0,79	8,71	3,8300	3,8062	3,8160	3,8470	2.340,20	1.638,88	4,055	1,06	17,42												

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. 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
Ene. 11	48.192	97.769	23.556	121.325	29.246	44.364	0	9.897	204.832
Ene. 12	48.146	97.288	24.780	122.068	29.177	44.364	0	9.234	204.843
Ene. 13	48.140	96.591	26.321	122.912	29.173	43.608	0	9.778	205.471
Ene. 14	48.303	96.032	26.908	122.940	29.739	43.608	0	9.918	206.205
Ene. 15	48.015	95.517	26.261	121.778	30.860	43.608	0	11.322	207.568

CONTEXTO; Entrega N° 1.068; Enero 26, 2010

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Depósitos		Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
	Total y Circulante	Total en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo		
			Total	Privado	Público							
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	329.093	256.533	213.960	40.519	33.112	40.638	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.560
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	42.508	33.850	41.436	95.090	11.631	7	4.755	6.107	74.975
Dic.09	355.732	274.129	228.921	45.197	36.686	45.243	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.603
2009												
Nov. 30	346.228	271.006	226.916	43.414	33.632	42.944	95.329	11.542	8	4.741	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	353.557	273.151	228.824	44.725	39.143	42.145	90.312	11.604	8	4.836	5.954	80.406
Dic. 15	355.295	275.153	229.254	45.474	39.282	42.931	89.715	11.984	8	5.184	5.987	80.142
Dic. 16	355.551	275.311	229.443	45.655	39.266	43.687	88.820	11.976	8	5.209	5.951	80.240
Dic. 17	356.198	275.431	230.076	46.291	38.460	44.628	89.050	11.842	8	5.087	5.989	80.767
Dic. 18	356.773	275.114	230.345	45.912	38.208	44.800	88.805	11.689	8	4.921	5.974	81.659
Dic. 21	360.793	278.270	232.203	46.492	39.367	45.279	87.306	12.028	8	5.230	5.934	82.523
Dic. 22	361.444	278.029	232.188	46.096	39.070	46.402	87.787	11.969	8	5.175	5.990	83.415
Dic. 23	362.922	278.044	233.106	45.795	40.518	47.387	87.166	11.764	8	4.976	6.030	84.878
Dic. 24	363.301	278.409	233.566	45.563	41.666	47.326	87.365	11.739	8	4.948	6.022	84.892
Dic. 28	361.218	275.914	230.564	46.407	39.915	46.294	85.810	11.903	8	5.086	6.000	85.304
Dic. 29	361.995	276.644	231.056	46.495	39.560	46.582	86.664	11.872	8	5.044	6.074	85.351
Dic. 30	363.162	277.033	231.762	46.405	39.398	47.480	87.173	11.820	8	4.974	6.129	86.129
Dic. 31	362.281	276.312	231.053	46.123	38.372	47.901	87.503	11.817	8	4.978	6.127	85.969
2010												
Ene. 4	360.696	274.520	229.436	47.911	35.297	47.841	86.909	11.802	8	4.976	6.045	86.176
Ene. 5	359.429	273.150	228.143	48.110	32.781	48.235	87.610	11.782	8	4.958	6.074	86.279
Ene. 6	358.429	271.960	226.709	47.304	30.928	49.080	88.007	11.815	8	4.958	6.081	86.469
Ene. 7	360.481	273.630	228.382	45.704	32.405	50.127	88.784	11.814	8	4.958	6.117	86.851
Ene. 8	359.725	272.552	227.216	45.220	31.658	49.763	89.005	11.837	8	4.979	6.116	87.173
Ene. 11	359.819	272.797	227.599	46.083	32.633	47.764	88.805	11.832	8	4.985	6.064	87.022
Ene. 12	360.794	274.602	229.473	45.994	34.669	47.025	89.380	11.814	8	4.973	6.091	86.192
Ene. 13	361.123	275.558	230.574	46.242	34.979	46.145	90.371	11.776	8	4.965	6.087	85.565
Ene. 14	361.067	275.872	230.880	46.370	36.155	45.977	90.557	11.778	8	4.946	6.085	85.195
Ene. 15	360.035	275.041	230.134	46.534	35.906	45.542	90.895	11.725	8	4.922	6.080	84.994

* 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	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	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	1,6227	1,4576	90,00	6,8280	1,751	3,25	0,45	10.441,33	2.221,61	10.176,95	1.128,50
2009												
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	1,6027	1,4334	92,59	6,8287	1,743	3,25	0,43	10.546,78	2.289,84	10.592,25	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
Ene. 15	1,5713	1,6269	1,4386	90,81	6,8269	1,772	3,25	0,39	10.609,65	2.287,99	10.982,10	1.131,10
Ene. 18	1,5720	1,6337	1,4383	90,80	6,8275	1,767	3,25	0,39	10.609,65	2.287,99	10.855,08	1.131,10
Ene. 19	1,5683	1,6369	1,4298	91,09	6,8274	1,771	3,25	0,39	10.725,43	2.320,40	10.764,90	1.138,70
Ene. 20	1,5615	1,6282	1,4101	91,25	6,8281	1,793	3,25	0,39	10.605,87	2.292,38	10.737,52	1.113,10
Ene. 21	1,5550	1,6192	1,4084	90,42	6,8268	1,801	3,25	0,39	10.389,58	2.265,70	10.868,41	1.102,30