

CONTEXTO

Entrega N° 1.073

Mar 2, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los vericuetos aparecen y desaparecen, el problema central sigue siendo el mismo: el Estado necesita muchísimos fondos para implementar la política económica que Néstor Kirchner desea para 2010. Por eso vivimos en un día a día continuo.

CLAVES

♦ En la madrugada del sábado pasado, en un minuto, al presidente electo de Chile se le cambió la agenda presidencial por completo. Lo dispuso Dios, o la Naturaleza, con un terremoto que ya causó más de 300 muertes y toda clase de destrozos. La ayuda sirve, pero la recuperación está en manos locales.

♦ Mañana en el Senado debería estar presente Menem. Mañana, en el Senado debería votarse la integración de las comisiones, en base a la mayoría que tiene la oposición. Pero en esta Argentina tan impredecible, mejor primero esperemos algunas horas.

♦ FED dice que “habrá bajas tasas de interés durante mucho tiempo”.

ME PREGUNTO

¿Por qué si las expectativas inflacionarias son tan altas, se vende tanto “en muchas cuotas, sin interés”? Porque no se vende. ¿Seguro que es sin interés? Si pago con efectivo, ¿seguro que no me hacen ninguna rebaja?

SEMAFOROS

ROJO

☹ BCRA sigue vendiendo dólares, aunque en el mercado futuro “para que no se note”.

AMARILLO

☹ BCRA giró fondos al Tesoro, “a cuenta de utilidades”. Por favor, no se les ocurra privatizar al Central, que al parecer es la empresa pública más exitosa del mundo.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué harán para conseguir fondos?
- ♦ ¿Por qué preocupa un ministro que no existe?
- ♦ Senado, lo circunstancial y lo esencial
- ♦ Más desocupación, menos empleo, en IVT.09
- ♦ Todos buscan petróleo en Malvinas
- ♦ Marcelo Diamand

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La última vez que estuve dentro de una mujer es cuando visité la Estatua de la Libertad”. Woody Allen.

COMO LO VEO

“En la universidad Georgetown obtuve una C en microeconomía y una A en macroeconomía. Esto es consistente con el hecho de que durante mi presidencia hice una gran tarea con la economía de Estados Unidos, pero una pobre tarea con mis finanzas personales, por lo menos hasta que dejé la Casa Blanca”.

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

Los vericuetos aparecen y desaparecen, el problema central sigue siendo el mismo: el Estado necesita muchísimos fondos para implementar la política económica que Néstor Kirchner desea para 2010. Por eso vivimos en un día a día continuo.

Un baño de humildad, por favor

A Robinson Crusoe un minuto le cambió radicalmente el resto de su vida. El encallamiento del barco en el que navegaba lo obligó a pasar en soledad más de 2 décadas de su vida, hasta que apareció Viernes.

Al presidente electo de Chile le acaba de ocurrir lo mismo. Hasta hace pocas horas discutíamos la integración de su gabinete y la velocidad con la cual tenía que vender las acciones que poseía de LAN. Un fortísimo terremoto (8,8 en la escala de Richter), ocurrido en la madrugada del sábado pasado, cambió por completo el eje de la agenda que tenía prevista para el inicio de su gestión. También le ocurrió a George Bush jr. con el atentado a las Torres Gemelas.

En el mejor de los casos los demás podemos aproximar ayuda humanitaria (Chile es un país “acostumbrado” a este tipo de desgracias, pero no de esta magnitud), pero el grueso de la

reconstrucción de un país (como Chile, a diferencia de Haití) está en manos locales. ¡Fuerza, muchachos!

En Argentina 2010, muchas cuotas sin interés

Mi tía Carlota, los dirigentes sindicales, todos tienen crecientes expectativas inflacionarias (razones no les faltan). Pero al mismo tiempo leemos en los diarios que vuelven las ventas “en cuotas sin interés” (en muchas cuotas, en el caso de bienes durables).

A propósito: si me vendieran en 60 cuotas mensuales un bien cuya expectativa de vida es de 5 años, en un sentido fundamental no me están vendiendo una mercadería durable, sino el servicio que derivo del uso de dicha mercadería. Ejemplo: no me están vendiendo una heladera, sino “frío”.

¿Los empresarios no leen los diarios? Difícil. Entonces, ¿por qué venden en cuotas sin interés? Porque si no, no venden (¿dónde está la reactivación económica, de la que tanto se habla?).

Atención compradores: toda oferta de venta en cuotas sin interés tiene el mismo talón de Aquiles que toda la legislación de “diga la verdad cuando financia” (truth in lending). Si cuando llego al mostrador al vendedor le muestro billetes, le pido rebaja y me la otorga, entonces la verdadera tasa de interés dejó de ser cero.

¿Y entonces?

Cuando uno toma distancia, es para llorar.

El Congreso en vilo por un ex presidente que acusa a quienes lo suponían aliado, de que lo tratan como a un leproso. La antología de las barbaridades que dice la presidenta de la Nación se agranda día a día (sería muy graciosa si se tratara de un gobernante del siglo XV, o de algún país lejano, pero se trata del nuestro, ahora). Néstor Kirchner buscando los mecanismos a través de los cuales conseguirá los fondos que necesita para implementar una política fiscal, “para que el PBI real crezca 7%, inyectando fondos en las calles”.

Se entiende por qué vivimos el día a día, se entiende por qué disminuyen los plazos fijos, se entiende por qué la gente demanda rectángulos de papel de color verde, donde algún

prócer de Estados Unidos nos mira mientras abajo se lee “en Dios confiamos” (la gente compra dólares, los exportadores no liquidan de manera masiva, pero las reservas del BCRA no bajan, porque la institución le revende a las entidades financieras los dólares que éstas le entregan a la gente, al mismo precio en pesos... a entregar y pagar dentro de algunas semanas. De manera que los bancos se fondean a 0% de tasa de interés, una bicoca).

¿Qué hacer, en este contexto? No hay más remedio que seguir la corriente. ¿Es usted candidato a un crédito “blando”, en pesos, producto del “productivismo” que tienen las actuales autoridades? Tómelo... y financie el mejor de los proyectos de inversión que tiene (más allá de que como el dinero es fungible, de repente se le ocurren alternativas mejores desde el punto de vista individual).

Todo cambia en Argentina, enseña la historia. Pero difícilmente durante el actual gobierno, también enseña el pasado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.073; Marzo 2, 2010.

¿QUE HARAN PARA CONSEGUIR FONDOS?

A mediados de diciembre pasado Néstor Kirchner dijo que en 2010 el PBI real debía crecer 7%, para lo cual había que “inyectar fondos en las calles”.

Este es el eje desde el cual hay que entender el accionar del Poder Ejecutivo, con el Fondo del Bicentenario, el reemplazo de Martín Redrado por Mercedes Marcó del Pont al frente del Banco Central, etc.

El dinero es fungible, por eso resulta irrelevante cuando alguien declara para qué necesita fondos, o un crédito (¿se imagina ir a un banco a pedir un crédito para irse de picnic? Imposible. Uno pide crédito para operar de urgencia a su abuelita. Si lo obtiene, con la plata propia... se va de picnic. Uno declaró que el crédito era para operar de urgencia a la abuelita, cuando en realidad posibilitó que uno... se fuera de picnic).

Un gobierno que pretende solucionar los conflictos con plata (para los gobernadores, para los piqueteros, para los jubilados, para los beneficiarios de los subsidios, etc.), necesita muchos más recursos que los que le provee la recaudación fiscal. Imposibilitado de endeudarse voluntariamente (aunque el bendito canje resulte exitoso), mira “con cariño” algunos stocks existentes.

Aquí aparece la jugada de utilizar reservas del Banco Central para abonar compromisos de deuda pública, bajo el pomposo título de “Fondo del Bicentenario”. La justicia (en segunda instancia) no le permitió hacer la transferencia, y todo indica que la nueva composición del Congreso Nacional deroga el DNU que lo creó.

¿Y entonces? El gobierno necesita desesperadamente fondos y las nuevas autoridades del Banco Central no parecen tener ningún problema “intelectual” en proporcionárselos. La cuestión es de procedimientos, a la luz de las limitaciones que hoy impone la Carta Orgánica del BCRA.

“Expertos en contabilidad creativa se buscan”, es un aviso que cualquier día de estos aparecerá en los diarios. Porque nadie adopta decisiones sobre la base de que Néstor Kirchner hará algún ajuste fiscal, o se acercará al FMI.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.073; Marzo 2, 2010.

¿POR QUE PREOCUPA UN MINISTRO QUE NO EXISTE?

La semana pasada el rumor de la inminente renuncia (más bien, desplazamiento) del ministro de economía, hizo caer fuertemente el precio de los bonos.

Qué quiere que le diga, cuando leí esto no pude contener la risa. Porque me parece que estamos delante de un nuevo ejemplo de la confusión entre correlación y causalidad. Que no son lo mismo lo aprendí de Miguel Angel Almada, mi profesor de estadística de la UCA, quien en 1961 me metió la diferencia en la sangre.

Desde que en algún momento de 2005 Roberto Lavagna dejó de ser ministro de economía de la Nación, nadie que sobre nuestro país tenga que tomar decisiones económicas, mira al Palacio de Hacienda. Mira a Olivos, tratando de conjeturar qué se le va a ocurrir al respecto al ex presidente Kirchner.

Miceli, Peirano, Lousteau y Fernández, al igual que Boudou, fueron irrelevantes.

¿Por qué su salida habría de impactar sobre el precio de los títulos públicos?

Con la posible excepción de Lousteau, Boudou es el único de los nombrados a quien le encanta aparecer en los medios masivos de comunicación. Ha dicho en televisión que en el largo plazo no hay relación entre la emisión monetaria y la inflación, cuando cualquier alumno de un curso introductorio de economía sabe que es precisamente en el largo plazo donde tal vinculación se verifica (el impacto de la emisión monetaria puede no notarse a los 10 minutos, como un embarazo de 10 minutos, pero esto no quiere decir que “no exista”). Deslumbrará por la simpatía o la labia, pero lo que dice son barbaridades.

Algún día Boudou dejará de ser titular del equipo económico. Y vendrá otro. Pero en el actual gobierno, será tan irrelevante como los anteriores.

¿Puede el reemplazo ser un problema en sí mismo? Nunca hay que descartarlo. La debilidad política de Martínez de Perón en 1975 era grande, como la debilidad política de Alfonsín lo era en abril de 1989. Pero Pedro Bonanni y Juan Carlos Pugliese, respectivamente, complicaron las cosas al convertirse en parte del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.073; Marzo 2, 2010.

SENADO, LO CIRCUNSTANCIAL Y LO ESENCIAL

Primero los hechos, siempre primero los hechos.

En la sesión del miércoles pasado el Senado de la Nación eligió presidente provisional del cuerpo al senador José Pampuro.

Luego de lo cual el senador Pichetto, jefe de la bancada oficialista, se retiró junto con su bloque, dejando sin quórum a la Cámara, la cual no pudo elegir a las autoridades de las comisiones.

La próxima sesión del Senado será el 3 de marzo, es decir, mañana.

Hasta aquí los hechos.

. . .

La oposición contaba con 36 senadores, pero se necesitan 37 para tener quórum (más de la mitad de 72).

¿Quién era el “senador número 37”? Carlos Saúl Menem. El cual estaba en La Rioja, y hubiera estado jugando al golf si no hubiera sido por razones climáticas.

. . .

Lo circunstancial. Que habrá que esperar hasta mañana para elegir autoridades de las comisiones; y que la oposición no pudo “festejar” como esperaba, mientras que el oficialismo “festejó” el -¿cómo denominarlo?- error de cálculo de la oposición.

Lo esencial. Que desde mañana el Senado elegirá autoridades de comisiones, en base a la composición del cuerpo que surgió de las elecciones del 28 de junio pasado. De manera que lo que el miércoles pasado festejó el oficialismo fue una cosita chiquita, más propia de la mecánica política que de la realidad fundamental.

Pero también ubico en lo fundamental el papelón que protagonizó la oposición, cuando pensó que la bronca que el ex presidente Menem le tiene al matrimonio Kirchner es tan pero tan grande, que don Carlos Saúl votará con la oposición, aunque ésta lo trate como a un leproso. Y particularmente el peronismo disidente, ¡algunos de cuyos dirigentes fueron funcionarios de su gobierno!

Menem dijo: ¿así que necesitan mi voto y no sólo no me llaman para decírmelo, sino que me gambeteen en los pasillos del Congreso, y ni por casualidad se quieren sacar una foto conmigo? En cuanto pueda les paso la factura.

Es lo que hizo. Sorprendería que, llevado por la bronca, Menem se alineara con los Kirchner. No cabe esperarlo porque la razón de la discrepancia que tiene con el peronismo disidente es de naturaleza ideológica diferente de la que tiene con los Kirchner. Por lo tanto cabe esperar que vote junto con la oposición, pero luego de “hacerles saber” que no es una cosa, sino un ser humano que también tiene su orgullo y su picardía.

Con la demora de una semana en asistir a una reunión del Senado, el ex presidente no puso en peligro ninguna institución o legislación que no se pueda revertir. Lo que hizo fue enviarle una señal a quienes, porque resulta “políticamente correcto”, se ponen en la fila de los que le pegan, sin razonar.

Algún día hablaremos en serio de la década de 1990. Con ojos actuales, parecería que falta mucho pero mucho tiempo para ello.

. . .

No es fácil gobernar con un Congreso con mayoría opositora. Pero tampoco es imposible. El problema se complica cuando no está en la personalidad de quienes tienen que diseñar la estrategia, diagnosticar correctamente cuál es el panorama político actual. Tomemos todas las decisiones sobre la base de que los estilos no se cambian.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.073; Marzo 2, 2010.

MÁS DESOCUPACION, MENOS EMPLEO, EN IVT.09

En el sector urbano en su conjunto, la tasa de desocupación fue de 8,4% de la fuerza laboral durante el cuarto trimestre de 2009 (1,1 puntos porcentuales más que la observada durante el cuarto trimestre de 2008).

Durante el mismo período la tasa de actividad (o participación), que mide la proporción de la población total que desea trabajar (la oferta de trabajo, diría mi tía Carlota), pasó de 46% en el cuarto trimestre de 2008, a 46,3% en el cuarto trimestre de 2009.

A mano alzada, cada punto porcentual de la tasa de actividad equivale a un poquito más de 2 puntos porcentuales de la tasa de desocupación, de manera que 0,3 puntos porcentuales de la tasa de actividad equivalen a 0,7 puntos porcentuales de la tasa de desocupación.

La implicancia es clara: 2/3 del aumento de la tasa de desocupación se deben a mayor oferta de trabajo, el tercio restante a menor demanda.

Esto se corrobora con la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabaja, la cual cayó de 42,6% en el cuarto trimestre de 2008, a 42,4% en el cuarto trimestre de 2009.

El par de cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en contexto. Está clara la implicancia que la recuperación económica observada entre 2003 y 2008 tuvo sobre la tasa de desocupación, ¡a pesar del aumento de la proporción de la población total que quería trabajar!, pero también está claro que este panorama se comenzó a revertir durante el año que acaba de finalizar.

Lo que ocurra con empleo y desempleo en 2010 dependerá del nivel de actividad económica, pero también de la tasa de inflación y la política salarial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.073; Marzo 2, 2010.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandar Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
IVT.02	20,8						45,9			36,3		
IT.03	20,4	21,7	18,8	12,0	12,7	11,1	45,6	47,6	43,2	36,3	37,3	35,0
IIT.	17,8	18,7	16,6	11,8	12,4	11,0	45,6	47,8	42,8	37,4	38,9	35,7
IIIT.	16,3	17,7	14,5	11,6	12,3	10,8	45,7	48,2	42,7	38,2	39,7	36,5
IVT.	14,5	15,6	13,1	11,4	11,8	10,9	45,7	47,5	43,6	39,1	40,1	37,9
IT.04	14,4	14,6	14,1	10,5	11,2	9,6	45,4	47,1	43,5	38,9	40,2	37,4
IIT.	14,8	15,9	13,3	10,7	10,8	10,5	46,2	48,6	43,4	39,4	40,9	37,6
IIIT.	13,2	14,1	12,0	10,5	11,0	9,8	46,2	48,7	43,3	40,1	41,8	38,1
IVT.	12,1	13,0	10,8	9,7	10,1	9,3	45,9	48,3	43,1	40,4	42,0	38,5
IT.05	13,0	14,5	11,1	9,0	9,0	8,9	45,2	47,4	42,7	39,4	40,6	37,9
IIT.	12,1	13,4	10,3	8,9	9,6	8,1	45,6	47,8	43,0	40,1	41,4	38,6
IIIT.	11,1	12,0	9,8	8,9	9,3	8,4	46,2	48,8	43,2	41,1	42,9	38,9
IVT.	10,1	11,0	8,9	8,4	8,7	7,9	45,9	48,3	43,2	41,3	42,9	39,3
IT.06	11,4	12,5	10,0	7,8	8,3	7,1	46,0	48,8	42,7	40,7	42,7	38,4
IIT.	10,4	11,3	9,3	8,1	8,3	7,8	46,7	49,3	43,7	41,8	43,7	39,7
IIIT.	10,2	11,3	8,9	7,4	7,7	7,1	46,3	48,6	43,8	41,6	43,1	39,9
IVT.	8,7	9,8	7,3	7,5	8,3	6,6	46,1	48,3	43,5	42,1	43,6	40,4
IT.07	9,8	11,0	8,3	6,4	6,8	6,0	46,3	48,8	43,4	41,7	43,4	39,8
IIT.	8,5	8,9	7,9	7,1	7,7	6,3	46,3	48,9	43,5	42,4	44,5	40,0
IIIT.	8,1			6,7			46,2			42,4		
IVT.	7,5	7,7	7,2	6,0	6,1	5,9	45,6	47,5	43,3	42,1	43,8	40,2
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
(diferencias, en puntos porcentuales)												
IVT09-IVT08	1,1	1,4	0,6	0,9	1,0	0,7	0,3	0,8	-0,3	-0,2	0,1	-0,5
IVT09-IVT07	-6,1	-6,5	-5,6	-4,5	-4,5	-4,5	0,6	1,5	-0,3	3,3	4,5	2,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.073; Marzo 2, 2010.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
(miles)												
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
IT.03	22.798	12.344	10.455	10.394	5.880	4.514	8.270	4.606	3.663	2.124	1.273	851
IIT.	22.394	12.364	10.030	10.204	5.911	4.293	8.386	4.807	3.580	1.818	1.104	714
IIIT.	22.903	12.386	10.516	10.458	5.968	4.490	8.751	4.912	3.839	1.708	1.056	652
IVT.	22.951	12.405	10.546	10.496	5.898	4.598	8.972	4.976	3.996	1.524	921	603
IT.04	23.050	12.452	10.598	10.475	5.860	4.615	8.966	5.003	3.963	1.508	857	652
IIT.	23.103	12.474	10.630	10.685	6.068	4.617	9.107	5.104	4.003	1.578	964	615
IIIT.	23.156	12.495	10.661	10.698	6.083	4.615	9.286	5.226	4.060	1.412	857	555
IVT.	23.207	12.515	10.691	10.654	6.042	4.612	9.367	5.255	4.113	1.286	786	500
IT.05	23.258	12.513	10.746	10.523	5.937	4.586	9.154	5.078	4.076	1.369	859	510
IIT.	23.320	12.538	10.782	10.628	5.989	4.639	9.346	5.186	4.161	1.282	803	478
IIIT.	23.380	12.564	10.817	10.798	6.131	4.667	9.602	5.392	4.210	1.196	738	457
IVT.	23.438	12.589	10.850	10.762	6.077	4.686	9.675	5.407	4.268	1.087	670	417
IT.06	23.495	12.613	10.882	10.798	6.151	4.648	9.565	5.384	4.181	1.233	767	467
IIT.	23.552	12.638	10.914	10.996	6.225	4.771	9.851	5.523	4.328	1.145	702	442
IIIT.	23.976	12.662	11.314	11.105	6.154	4.951	9.966	5.458	4.509	1.138	696	442
IVT.	24.040	12.675	11.333	11.075	6.143	4.947	10.115	5.495	4.545	960	647	402
IT.07	24.098	12.712	11.386	11.147	6.204	4.944	10.052	5.518	4.534	1.095	685	410
IIT.	23.829	12.728	11.121	11.043	6.218	4.834	10.108	5.664	4.453	935	554	352
IIIT.	24.275			11.204			10.294			909		
IVT.	23.931	12.756	11.175	10.903	6.061	4.842	10.086	5.593	4.493	817	469	349
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
(diferencias absolutas, miles)												
IVT09-IVT08	264	130	134	199	169	29	65	68	-3	134	101	33
IVT09-IVT03	1.769	568	1.201	954	461	492	1.519	806	713	-565	-344	-221
(diferencias, en tasas equivalentes anuales, en %)												
IVT09-IVT08	1,1	1,0	1,2	1,8	2,7	0,6	0,6	1,2	-0,1	16,2	21,2	9,5
IVT09-IVT03	1,2	0,7	1,8	1,5	1,3	1,7	2,6	2,5	2,8	-7,4	-7,5	-7,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.073; Marzo 2, 2010.

TODOS BUSCAN PETROLEO EN MALVINAS

Con el enorme beneplácito de los actuales habitantes de las Islas Malvinas, una empresa británica comenzó a realizar tareas de exploración, buscando petróleo.

El gobierno argentino logró que, en una reunión de países latinoamericanos, 33 naciones repudiaran el hecho (el presidente de Venezuela, dirigiéndose en persona a la reina de Inglaterra, la exhortó directamente a que el Reino Unido se fuera de Malvinas).

El jueves pasado se anunció que YPF también explorará la zona.

¿Política o economía?, pregunta mi tía Carlota.

Los amantes de las explicaciones conspirativas de la realidad encontrarán irresistible la idea de que “detrás” de la decisión de la empresa privada inglesa está “la pérfida Albión”.

¿Y detrás de la decisión de YPF? Más precisamente; ¿“nuestra” empresa buscará petróleo, o simplemente quedar bien con el matrimonio Kirchner?

Los petroleros son siempre mucho más cautelosos que los periodistas, cuando se trata de afirmar “cuánto petróleo” puede haber en el subsuelo de determinada porción de tierra. No se sabe a ciencia cierta cuánto puede haber, luego de haber explorado; con más razón antes de haberlo hecho.

Esperemos que a raíz del petróleo, argentinos e ingleses no volvamos a intercambiar tiros, porque algunos pueden matar gente (el episodio Malvinas 1982 le costó la vida a aproximadamente 900 personas); esperemos que las decisiones de exploración hayan sido adoptadas en base a consideraciones económicas, no políticas. Porque estamos delante de “chistes” que no son baratos.

¡Animo!

MARCELO DIAMAND

(1928 - 2007)

Si usted vive en Argentina y pregunta ¿Marcelo quién?, está delatando que tiene pocos años. Porque a fines de la década de 1960 y durante la primera mitad de la de 1970 Diamand fue conocidísimo, queridísimo y no diría odiadísimo...pero casi.

Nació en Polonia, en 1928, y como me aclaró su hija mayor en el velatorio, “menos mal que cuando tuvo que huir de los nazis apuntó para el este –Rusia-, porque si se hubiera dirigido hacia el oeste hubiera muerto en un campo de concentración”. ¡Contundente manera de vivir la juventud!

Estudió ingeniería. Francia se distingue por la cantidad de ingenieros que hicieron aportes al análisis económico, tanto teórico como aplicado. Argentina también. Por orden alfabético cabe citar a Alvaro Alsogaray, Alejandro Bunge, Adolfo Canitrot, Guido Di Tella, Francisco García Olano, Héctor Grupe, Lucio Reca, etc. Como buen ingeniero, en los razonamientos Marcelo forzaba a imaginar el mecanismo por el cual ciertas medidas de política económica, iban a producir determinados resultados.

Así reflejé en mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995) nuestra relación personal y profesional. “A fines de la década de 1960 comencé lo que terminaría siendo una profunda amistad con Marcelo Diamand, de quien había leído ‘El fondo monetario internacional y los países en vías de desarrollo’ (Movimiento soluciones económicas, 1963), y a quien conocí personalmente cuando a comienzos de la década de 1970 dictó una conferencia en la Universidad del Salvador, luego de la cual comentó favorablemente un trabajo mío en el que comparaba los esquemas clásico y keynesiano, agregando que faltaba la perspectiva de la restricción externa (como hace 20 años, cuando me habla Diamand me sigue diciendo... ‘Chico’). Aprendí mucho leyendo buena parte de lo que escribió (en particular, leí de punta a punta su Doctrinas económicas, desarrollo e independencia, Paidós, 1973, que presenté en el acto de lanzamiento y comenté bibliográficamente en Desarrollo Económico, 14, 53, abril-junio de 1974), así como manteniendo con él innumerable cantidad de jugosas discusiones (por ejemplo: almorzando en el lamentablemente desaparecido Tropezón).

Convencidísimo de sus ideas, Marcelo no se contentó con exponerlas en cuanto panel le tocó participar, y por escrito en el libro mencionado, sino que organizó seminarios y cursos que le insumieron muchísimo tiempo. Cada vez que Daniel Schydrowsky (a quien conocí en

Harvard) pasó por Argentina, Diamand organizó una reunión en su casa para que supiera qué estaba ocurriendo, mostrando genuino pluralismo: recuerdo haber compartido notables discusiones con Leonardo Anidjar, Julio Berlinski, José Katzenstein, Guillermo Klein (h.), Roberto Lavagna, Abraham ("Bebe") Stein y otros cuyos rostros recuerdo perfectamente pero cuyos apellidos no.

Diamand, cuya fábrica de televisores cerró cuando no pudo -o no quiso- trasladar sus instalaciones a... Tierra del Fuego (¿no es terrible que el pretendidamente eficientista Proceso haya destruido una planta, al colocar en "ventaja comparativa" otras cuyo costo de producción, en términos de recursos, era obviamente mayor?), es uno de los industriales más articulados que conozco de los que hablan de macroeconomía (merece el título de economista mucho más que muchos graduados en economía que formalmente lo ostentan, aunque nunca aplican el análisis económico).

¿Por qué fue tan discutido, entonces? Por la forma de expresarse, en una época políticamente muy sensibilizada. La primera recomendación que formulaba Dale Carnegie, en Cómo ganar amigos, era textualmente la siguiente: "si vas por miel no empieces por patear la colmena". No es, precisamente, lo que hacía Diamand con el gremio de los economistas, cuando por ejemplo sugería que a algunos de sus contrincantes les habían lavado el cerebro en las universidades del Primer Mundo.

Víctima del mal de Parkinson desde hace algunos años, mantiene intacta su lucidez mental y buena parte de su actividad. El 5 de julio de 1990 la Asociación de Industriales Textiles Argentinos (ADITA), la Cámara Argentina de Industrias Electrónicas (CADIE) y el Movimiento Industrial Nacional (MIN) le organizaron un sentido homenaje. Estuve presente, advirtiéndole que a Marcelo el gesto le llegó".

¿Por qué los economistas nos acordamos de Diamand? Principalmente, por su idea de la estructura productiva desequilibrada (EPD), que desarrolló de manera exhaustiva en el libro que publicó en 1973, pero aparece claramente en la monografía que dio a conocer en 1963.

En sus palabras: "tanto la ausencia de ventajas ofrecidas por la naturaleza como el efecto más grande de las desventajas derivadas del desarrollo insuficiente hacen que [en las EPD] la productividad industrial resulte mucho más baja que la del sector primario... Una política de altas retribuciones para el agro, basada en un salario real deprimido y en una recesión, difícilmente resulta sostenible económica y socialmente, y siempre crea la expectativa de una onda de aumentos salariales compensatorios... El efecto-precio de una devaluación es, en el corto plazo, mucho más débil que el efecto-ingreso, y a largo plazo se ve neutralizado por la elevación de los salarios que sobreviene a la brevedad y que anula los incentivos acarreados por la devaluación... La industrialización de un país exportador primario se justifica por 3 razones independientes, que pueden operar aisladamente o en forma simultánea: las limitaciones que impiden el empleo de toda la mano de obra disponible en las actividades primarias, aun cuando estas trabajen a pleno aprovechamiento de los recursos naturales, las limitaciones de la demanda mundial de dichas actividades, que les impiden trabajar a plena capacidad y la propiedad que es inherente a todo proceso de industrialización y

consiste en llevar, por el mero transcurso del tiempo, a un progresivo aumento de la productividad, tanto del sector industrial como del conjunto de la economía... La principal característica económica de la EPD es su tendencia a recaer periódicamente en crisis de balanza de pagos... Las crisis externas que enfrentan las EPD no derivan de una insuficiencia de ahorro, sino de una insuficiencia específica de divisas”.

En una palabra, en un país en el cual los bienes que integran la canasta familiar pueden venderse tanto localmente como en el exterior, desde el punto de vista distributivo no hay nada neutral en una devaluación o en la modificación de los precios internacionales. Y cuando existe un conflicto quedará muy lindo decir que hay que hacer “políticas de Estado, estar por el bien común o tratarnos como hermanos”, pero esto equivale a tirar la basura debajo de la alfombra. Más aún, cuando un país tiene una EPD, la diferencia de productividad entre los sectores agropecuario e industrial es muy significativa, por lo cual las implicancias distributivas de las devaluaciones y/o el aumento de los precios internacionales muchas veces resultan insostenibles desde el punto de vista político.

¿Qué propuso para que el PBI creciera, dada la restricción externa y teniendo en cuenta las implicancias distributivas de las devaluaciones tradicionales? Controlar las importaciones y fomentar el aumento de las exportaciones. En el caso de las exportaciones agropecuarias renumerando más el aumento de la producción, pero no el nivel existente (a través de subsidios a insumos agropecuarios, sustitución del impuesto a las ganancias por un impuesto a la tierra libre de mejoras, etc.); en el caso de las exportaciones industriales implementando el draw back generalizado, los reintegros a la exportación no tradicional simétricos a los derechos de importación, etc.

El mejor homenaje que se le puede hacer consiste en actualizar Doctrinas económicas, desarrollo e independencia. Rescatando lo permanente (la idea de la EPD, y principalmente la de las implicancias distributivas que tiene el tipo de cambio real, en un país como Argentina donde buena parte de las exportaciones tiene origen agropecuario, pudiéndose vender en el mercado local o en el internacional), y modificando lo transitorio. Estamos en un mundo de enorme cantidad de capital financiero privado, por lo cual hay que actualizar el concepto de restricción externa; la competencia industrial externa no proviene tanto de Estados Unidos y Europa, cuanto de Brasil y China; la producción agropecuaria está hoy mucho más atomizada y tecnificada que durante la primera mitad del siglo XX; el FMI no tiene la importancia que tenía hace 3 décadas, etc.

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	(\$ por kilo)	(us\$ por kilo)				
		Caja	P. fijo					Rofex*									
									ahorro						7 a 59 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)
EMBI+	en \$	en \$	en \$	en \$	(\$ por us\$)	BCRA	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argen- tina)	libres por kilo)	libres/ quintal)					
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			
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			
Ene.10	704	0,04	0,80	8,95		3,8290	3,8053	3,8168	3,8493	2.344,10	1.640,21	4,027	1,05	17,56			
2010																	
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	8,86		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			
Ene. 22	756	0,04	0,80	8,85		3,8300	3,8110	3,8120	3,8390	2.331,60	1.639,52	4,078	1,06	17,41			
Ene. 25	737	0,04	0,80	8,77		3,8300	3,8058	3,8080	3,8340	2.321,20	1.630,45	4,078	1,06	17,37			
Ene. 26	739	0,04	0,81	8,55		3,8300	3,8098	3,8150	3,8450	2.309,25	1.630,37	4,206	1,10	17,37			
Ene. 27	732	0,04	0,75	8,74		3,8400	3,8170	3,8140	3,8410	2.306,21	1.629,21	4,190	1,09	17,22			
Ene. 28	752	0,04	0,79	8,92		3,8400	3,8173	3,8170	3,8430	2.293,81	1.623,01	4,800	1,25	17,09			
Ene. 29	746	0,04	0,78	8,98		3,8500	3,8350	3,8230	3,8570	2.298,64	1.626,51	4,321	1,12	16,98			
Feb. 1	739	0,03	0,80	8,56		3,8600	3,8407	3,8570	3,8890	2.313,81	1.633,67	4,321	1,12	16,80			
Feb. 2	736	0,04	0,79	8,49		3,8500	3,8310	3,8470	3,8770	2.342,82	1.641,71	4,414	1,15	16,71			
Feb. 3	751	0,04	0,76	8,77		3,8600	3,8332	3,8460	3,8770	2.325,79	1.633,75	4,905	1,27	16,56			
Feb. 4	779	0,04	0,78	8,71		3,8600	3,8410	3,8490	3,8770	2.236,96	1.571,06	4,905	1,27	16,53			
Feb. 5	813	0,04	0,80	8,43		3,8700	3,8447	3,8460	3,8730	2.165,15	1.526,67	5,088	1,31	16,34			
Feb. 8	809	0,04	0,79	8,44		3,8700	3,8407	3,8470	3,8740	2.187,83	1.535,47	5,088	1,31	16,33			
Feb. 9	813	0,04	0,80	8,47		3,8700	3,8427	3,8480	3,8750	2.233,74	1.558,24	5,403	1,40	16,17			
Feb. 10	791	0,04	0,80	8,50		3,8700	3,8458	3,8500	3,8760	2.239,37	1.569,60	5,331	1,38	16,24			
Feb. 11	777	0,04	0,80	8,35		3,8700	3,8502	3,8510	3,8770	2.280,96	1.592,75	5,331	1,38	16,22			
Feb. 12	794	0,04	0,75	8,57		3,8700	3,8537	3,8530	3,8790	2.273,41	1.590,38	5,691	1,47	16,16			
Feb. 15	794	0,04	0,79	8,59		3,8800	3,8577	3,8570	3,8790	2.276,83	1.586,31	5,691	1,47	16,13			
Feb. 16	797	0,04	0,80	8,30		3,8800	3,8612	3,8550	3,8840	2.301,09	1.589,69	5,659	1,46	16,05			
Feb. 17	788	0,04	0,74	8,52		3,8800	3,8557	3,8550	3,8820	2.320,67	1.607,48	5,404	1,39	15,88			
Feb. 18	787	0,04	0,77	8,53		3,8800	3,8582	3,8570	3,8840	2.334,44	1.609,89	5,404	1,39	15,76			
Feb. 19	782	0,04	0,76	8,49		3,8800	3,8587	3,8580	3,8810	2.334,44	1.609,89	5,391	1,39	15,76			
Feb. 22	785	0,04	0,78	8,70		3,8800	3,8608	3,8620	3,8810	2.346,73	1.608,12	5,391	1,39	15,96			
Feb. 23	826	0,04	0,79	8,46		3,8800	3,8677	3,8620	3,8770	2.296,63	1.576,29	5,391	1,39	16,05			
Feb. 24	805	0,04	0,79	8,71		3,8800	3,8595	3,8590	3,8770	2.292,22	1.572,64	5,596	1,44	16,13			
Feb. 25	809	0,04	0,77	8,63		3,8800	3,8617	3,8600	3,8800	2.211,70	1.556,45	5,596	1,44	15,99			

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
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
Ene.10	48.129	94.052	27.266	121.318	28.573	42.680	0	16.124	208.695
2009									
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
Ene. 18	48.108	95.192	25.601	120.793	31.234	43.608	0	12.274	207.909
Ene. 19	48.141	94.433	25.573	120.006	31.108	43.608	0	13.238	207.960
Ene. 20	48.067	93.801	26.858	120.659	30.363	43.085	0	13.475	207.582
Ene. 21	48.114	93.489	27.784	121.273	30.629	43.083	0	13.223	208.208
Ene. 22	48.277	93.315	28.331	121.646	30.725	43.083	0	12.871	208.325
Ene. 25	48.317	93.219	28.469	121.688	30.338	43.082	0	13.153	208.261
Ene. 26	48.201	92.967	27.655	120.622	30.024	43.082	0	14.368	208.096
Ene. 27	48.161	93.029	27.600	120.629	30.569	42.680	0	14.866	208.744
Ene. 28	48.064	93.516	26.583	120.099	30.381	42.680	0	15.513	208.673
Ene. 29	48.129	94.052	27.266	121.318	28.573	42.680	0	16.124	208.695
Feb. 1	48.059	94.637	28.470	123.107	29.244	42.680	0	14.204	209.235
Feb. 2	48.031	94.861	26.226	121.087	28.902	42.680	0	16.176	208.845
Feb. 3	48.154	95.232	25.532	120.764	28.647	42.826	0	16.763	209.000
Feb. 4	47.987	95.659	24.809	120.468	28.462	42.826	0	17.014	208.770
Feb. 5	48.051	96.050	24.631	120.681	28.443	42.826	0	16.874	208.824
Feb. 8	47.892	96.117	24.468	120.585	27.904	42.826	0	16.917	208.232
Feb. 9	48.034	95.819	24.972	120.791	28.182	42.826	0	16.732	208.531
Feb. 10	48.062	95.285	26.652	121.937	28.074	43.124	0	15.338	208.473
Feb. 11	48.034	95.057	27.621	122.678	28.054	43.124	0	14.502	208.358
Feb. 12	48.037	94.650	27.560	122.210	28.047	43.124	0	15.048	208.429
Feb. 15	48.048	94.215	27.615	121.830	28.175	43.124	0	15.402	208.531
Feb. 16	48.016	93.441	27.208	120.649	27.868	43.124	0	16.475	208.116
Feb. 17	48.019	92.848	25.771	118.619	27.918	43.893	0	17.764	208.194
Feb. 18	47.939	92.429	25.418	117.847	27.857	43.893	0	18.431	208.028
Feb. 19	47.951	92.208	24.244	116.452	27.872	43.893	0	18.234	206.451

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Finanzas												
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	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	329.094	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.560
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	355.746	274.138	228.930	45.199	36.686	45.255	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.608
Ene.10	360.751	275.926	230.921	46.591	35.914	45.818	91.034	11.754	8	4.954	6.047	84.825
2009												
Ene. 6	358.562	272.048	226.797	47.304	30.931	49.080	88.025	11.815	8	4.958	6.081	86.514
Ene. 7	360.537	273.610	228.362	45.704	32.405	50.127	88.802	11.814	8	4.958	6.117	86.927
Ene. 8	359.919	272.709	227.373	45.220	31.658	49.763	89.023	11.837	8	4.979	6.116	87.210
Ene. 11	359.786	272.811	227.620	46.083	32.639	47.764	88.833	11.830	8	4.986	6.064	86.975
Ene. 12	360.649	274.483	229.354	45.994	34.669	46.913	89.398	11.814	8	4.973	6.091	86.166
Ene. 13	360.879	275.275	230.291	46.243	34.976	46.043	90.389	11.776	8	4.965	6.087	85.604
Ene. 14	360.613	275.408	230.416	46.387	36.171	45.568	90.602	11.778	8	4.945	6.086	85.205
Ene. 15	359.659	274.631	229.728	46.552	35.911	45.100	90.947	11.724	8	4.922	6.081	85.028
Ene. 18	358.652	274.225	229.353	46.231	35.088	44.702	91.300	11.716	8	4.936	6.013	84.427
Ene. 19	358.383	274.529	229.710	46.426	35.339	44.435	92.390	11.702	8	4.927	6.042	83.854
Ene. 20	359.183	275.675	230.898	46.853	35.931	44.196	92.507	11.691	8	4.925	6.024	83.508
Ene. 21	361.676	278.148	233.337	46.490	38.227	43.894	93.303	11.700	8	4.913	6.024	83.528
Ene. 22	361.911	278.368	233.634	46.318	38.802	43.620	93.467	11.680	8	4.914	6.018	83.543
Ene. 25	361.949	278.673	233.965	46.654	39.699	43.138	93.047	11.673	9	4.915	5.990	83.276
Ene. 26	362.502	279.593	234.916	46.924	40.668	42.985	93.481	11.665	8	4.905	6.020	82.909
Ene. 27	362.041	279.236	234.043	47.367	39.212	42.999	93.469	11.769	8	5.024	5.993	82.805
Ene. 28	362.716	279.753	234.668	46.974	38.832	44.010	93.581	11.741	9	4.999	5.989	82.963
Ene. 29	364.937	281.381	236.074	46.075	39.042	45.952	93.574	11.768	9	5.000	5.989	83.556
Feb. 1	363.221	279.024	234.831	47.215	36.500	46.629	93.221	11.449	9	4.715	5.937	84.197
Feb. 2	362.115	277.887	233.797	47.240	35.016	46.878	93.599	11.452	9	4.745	5.942	84.228
Feb. 3	362.328	277.719	233.534	46.597	34.665	47.540	93.364	11.447	9	4.745	5.898	84.609
Feb. 4	361.912	276.811	232.606	45.616	33.462	48.978	93.523	11.452	9	4.749	5.912	85.101
Feb. 5	363.590	277.740	232.922	45.238	34.168	48.611	93.814	11.581	9	4.878	5.913	85.850
Feb. 8	362.610	276.633	232.062	45.873	34.489	46.821	92.990	11.517	9	4.824	5.863	85.977
Feb. 9	362.898	277.433	232.885	45.710	35.644	46.292	93.423	11.511	9	4.812	5.894	85.465
Feb. 10	363.516	278.503	233.963	46.158	36.843	45.939	93.226	11.509	11	4.818	5.892	85.013
Feb. 11	363.618	279.008	234.414	45.975	37.677	45.658	93.430	11.523	11	4.800	5.916	84.610
Feb. 12	363.534	279.161	234.563	45.378	38.260	46.164	92.596	11.524	9	4.807	5.920	84.373
Feb. 15	363.375	279.626	234.870	46.424	39.381	44.814	92.151	11.535	9	4.819	5.881	83.749
Feb. 16	362.491	279.415	234.853	46.235	38.474	45.334	92.764	11.485	9	4.772	5.898	83.076
Feb. 17	360.917	278.253	233.691	46.445	37.881	44.890	92.898	11.485	9	4.775	5.899	82.664
Feb. 18	361.553	279.080	234.604	46.396	38.489	44.662	93.349	11.463	9	4.758	5.915	82.473
Feb. 19	361.571	279.062	234.624	45.972	39.136	44.595	93.386	11.453	9	4.743	5.907	82.509

* 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
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
Ene.10	1,5649	1,6162	1,4275	91,13	6,8271	1,782	3,25	0,40	10.478,33	2.268,84	10.668,45	1.118,66
2010												
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
Ene. 22	1,5609	1,6115	1,4132	89,87	6,8269	1,815	3,25	0,38	10.172,98	2.205,29	10.590,55	1.089,50
Ene. 25	1,5628	1,6238	1,4148	90,26	6,8269	1,813	3,25	0,38	10.196,86	2.210,80	10.512,69	1.096,50
Ene. 26	1,5600	1,6141	1,4074	89,65	6,8269	1,837	3,25	0,38	10.194,29	2.203,73	10.325,28	1.100,40
Ene. 27	1,5611	1,6167	1,4020	89,99	6,8268	1,859	3,25	0,38	10.236,77	2.221,41	10.252,08	1.087,20
Ene. 28	1,5566	1,6129	1,3968	89,90	6,8269	1,867	3,25	0,38	10.120,46	2.179,00	10.414,29	1.084,10
Ene. 29	1,5542	1,6041	1,3948	90,28	6,8273	1,864	3,25	0,38	10.067,74	2.147,36	10.197,88	1.094,25
Feb. 1	1,5492	1,5952	1,3928	90,66	6,8276	1,861	3,25	0,38	10.185,53	2.171,20	10.205,02	1.104,40
Feb. 2	1,5509	1,5971	1,3960	90,40	6,8269	1,830	3,25	0,38	10.296,85	2.190,06	10.371,09	1.117,70
Feb. 3	1,5538	1,5896	1,3897	91,02	6,8280	1,843	3,25	0,38	10.270,55	2.190,91	10.404,33	1.110,20
Feb. 4	1,5450	1,5746	1,3734	88,95	6,8270	1,885	3,25	0,38	10.002,18	2.125,43	10.355,98	1.061,20
Feb. 5	1,5415	1,5635	1,3666	89,33	6,8273	1,891	3,25	0,38	10.012,23	2.141,12	10.057,09	1.053,30
Feb. 8	1,5388	1,5597	1,3656	89,32	6,8277	1,874	3,25	0,38	9.908,39	2.126,05	9.951,82	1.064,70
Feb. 9	1,5401	1,5711	1,3787	89,63	6,8270	1,847	3,25	0,39	10.058,64	2.150,87	9.932,90	1.078,20
Feb. 10	1,5438	1,5587	1,3731	90,03	6,8270	1,849	3,25	0,39	10.038,38	2.147,87	9.963,99	1.073,10
Feb. 11	1,5418	1,5699	1,3687	89,76	6,8356	1,850	3,25	0,39	10.144,19	2.177,41	9.963,99	1.093,10
Feb. 12	1,5328	1,5704	1,3620	90,07	6,8340	1,859	3,25	0,39	10.101,56	2.183,53	10.092,19	1.088,40
Feb. 15	1,5371	1,5659	1,3599	90,01	6,8300	1,859	3,25	0,39	10.099,14	2.183,53	10.013,30	1.088,40
Feb. 16	1,5379	1,5789	1,3770	90,15	6,8305	1,859	3,25	0,39	10.268,81	2.214,19	10.034,25	1.118,60
Feb. 17	1,5404	1,5673	1,3604	91,36	6,8350	1,828	3,25	0,38	10.304,48	2.224,84	10.306,83	1.115,70
Feb. 18	1,5313	1,5626	1,3616	91,25	6,8280	1,823	3,25	0,38	10.392,90	2.241,71	10.335,69	1.117,40
Feb. 19	1,5246	1,5459	1,3607	91,59	6,8350	1,805	3,25	0,40	10.392,90	2.241,71	10.335,69	1.123,50
Feb. 22	1,5309	1,5477	1,3594	91,15	6,8274	1,811	3,25	0,39	10.383,38	2.242,03	10.400,47	1.114,10
Feb. 23	1,5294	1,5418	1,3509	90,24	6,8287	1,827	3,25	0,39	10.282,41	2.213,44	10.352,10	1.103,30
Feb. 24	1,5315	1,5403	1,3536	90,19	6,8300	1,826	3,25	0,39	10.374,16	2.235,90	10.198,83	1.097,20
Feb. 25	1,5294	1,5265	1,3547	89,10	6,8278	1,831	3,25	0,38	10.321,03	2.234,22	10.101,96	1.107,60