

CONTEXTO

Entrega N° 1.074

Mar. 9, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El muy preocupante “tira y afloje” entre los poderes Ejecutivo de un lado, y Legislativo y Judicial del otro, tiene que ver con el estilo K, pero también con la pretensión del oficialismo de conseguir fondos “como sea”, para que la economía real siga creciendo “inyectando fondos en las calles”. La tasa de inflación de febrero, bien medida, es un semáforo rojo a la luz de la ausencia de gobierno en general, y de ideas concretas en materia antiinflacionaria en particular.

CLAVES

- ♦ Olivos: “que Pampuro hable todo lo que quiera, y con quien quiera, pero aquí no hay nada que dialogar”.
- ♦ Diputados, esta semana, DNU. Senado, esta semana, pliego Marcó del Pont y coparticipación del impuesto a los débitos y créditos bancarios.
- ♦ La presidenta de la Nación dijo que no permitirá que algún juez le haga defaultear la deuda, pero pagó los vencimientos con otros fondos.
- ♦ Precios de las naftas subieron hasta 14% en un mes, sin aumento del precio internacional del petróleo.

ME PREGUNTO

¿De qué estaremos hablando dentro de, digamos, 10 días?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ 2,9% aumentó el IPC en febrero pasado, según la estimación de Graciela Bevacqua. Alimentos, más de 6%. Pero el oficialismo insiste en que “no haremos el ajuste”.

AMARILLO



VERDE

⊙ Recupera la producción y venta de autos, luego de la crisis de comienzos de 2009.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ “A todo o nada”. ¿Qué es nada?
- ♦ Manotazo a reservas: política y economía
- ♦ Uso reservas BCRA: decretos y resoluciones
- ♦ “Los mercados entienden, la política no”
- ♦ Recaudación, en línea con inflación en serio
- ♦ ¿Qué piensan Clinton y Bush sobre Argentina?
- ♦ Rendigs Fels

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Queso, una forma adulta de leche”. Richard Condon.

COMO LO VEO

“Escriba cosas que valga la pena leer, o haga cosas sobre las cuales valga la pena escribir”. Benjamín Franklin.

(Fuente: Reeves, R.: John Stuart Mill. Victorian firebrand, Atlantic books, 2007).

El muy preocupante “tira y afloje” entre los poderes Ejecutivo de un lado, y Legislativo y Judicial del otro, tiene que ver con el estilo K, pero también con la pretensión del oficialismo de conseguir fondos “como sea”, para que la economía real siga creciendo “inyectando fondos en las calles”. La tasa de inflación de febrero, bien medida, es un semáforo rojo a la luz de la ausencia de gobierno en general, y de ideas concretas en materia antiinflacionaria en particular.

Coparticipación del impuesto al cheque

En 2008, en pleno conflicto con el campo, cuando el sector se quejaba de que la plata salía de determinados municipios, pero la que volvía era una ínfima porción de la que se iba, algunos gobernadores e intendentes propusieron coparticipar el producido de los derechos de exportación.

Dije entonces que la iniciativa me parecía preocupante, por cuanto en el momento en que ocurriera “despedite de las futuras derogaciones de los derechos de exportación”. Lógico, una vez que gobernadores e intendentes comenzaran a computar entre sus ingresos, la porción que les tocara de la recaudación respectiva, aparecerían muchísimos más “abogados” a favor de la continuación de su vigencia.

Con la coparticipación del impuesto a los débitos y créditos bancarios va a ocurrir exactamente lo mismo.

Grecia, lo que puede hacer, lo que no

Se le puede pedir a un país que ajuste los gastos públicos a sus ingresos. No es fácil, porque hay que reducir salarios públicos y aumentar impuestos.

Pero no se le puede pedir que con superávit fiscal (flujo) pague los vencimientos de su deuda pública.

Si la Unión Europea le quiere condicionar a Grecia su ayuda, que lo haga. Pero no al punto de llegar a la ridiculez. Por eso, si Grecia no puede acceder al mercado voluntario de deuda para pagar sus vencimientos con nuevas emisiones (como hace cualquier Estado creíble del mundo), tiene que poner fondos públicos hasta que la situación se normalice.

¿Y entonces?

Con perdón de los poetas, me parece “poesía” hablar hoy de política económica, de Comités de Coordinación, etc. Nadie le presta atención al accionar del titular del equipo económico, en tanto que la presidencia del Banco Central “encalló” por la velocidad con la cual llevó a la práctica los últimos decretos presidenciales, para conseguir fondos para pagar obligaciones emergentes de la deuda pública.

Aquí lo único que existe es un gobierno debilitado desde el punto de vista político, pero que no va a cambiar su estilo, un Congreso en manos de la oposición, una Justicia que recupera su independencia, y consiguientemente crecientes dificultades del Ejecutivo para lograr apoyos para sus iniciativas políticas y económicas.

El significativo aumento de la tasa de inflación, no importa lo que al respecto siga diciendo el INDEC, es un hecho a tener muy en cuenta, particularmente a la luz de los antecedentes que existen en Argentina en la materia.

Si vivimos en una situación vertiginosa, el pasado -aún el pasado reciente- es una pobre guía para el proceso decisorio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.074; Marzo 9, 2010.

“A TODO O NADA”. ¿QUE ES NADA?

“A todo o nada”. Suena muy lindo, pero; ¿qué significa, concretamente?

Me refiero a Cristina y Néstor Kirchner, en Argentina 2010.

Está claro lo que significa todo. Significa tomar una decisión, implementarla sin explicarla ni justificarla, y si aparece una resistencia duplicar la apuesta esperando que el contrincante no tenga más remedio que venir al pie, con los pantalones bajos, pidiendo disculpas.

Así, dicen, el denominado “estilo K” funcionó en la municipalidad de Río Gallegos, en la provincia de Santa Cruz y en el gobierno nacional hasta marzo de 2008, cuando se planteó lo que la historia recordará como “la 125”, referida a la resolución del ministerio de economía adoptada por el entonces ministro Martín LoustEAU, determinando la alícuota del derecho de exportación a la soja, en función del precio internacional del producto.

Pero las condiciones objetivas para el todo han desaparecido. El 28 de junio de 2009 el oficialismo perdió las elecciones de medio período (en particular, Francisco De Narváez derrotó a Néstor Kirchner en la pulseada que ambos sostuvieron encabezando sendas listas de diputados nacionales por la provincia de Buenos Aires), el 3 de diciembre de 2009 la Cámara de Diputados eligió autoridades de comisión en base a la nueva composición del cuerpo, y el 3 de marzo de 2010 ocurrió lo propio en la Cámara de Senadores.

La presidenta de la Nación dirá que no tiene ningún problema en defecar sobre lo que legisle el Congreso o falle la Justicia, pero cualquiera se da cuenta que el aislamiento interno en el cual se metió el oficialismo, es cada vez mayor (el último DNU sobre uso de las reservas del Banco Central, para pagar deuda pública, no logró ni siquiera el apoyo empresario. Si “la defensa del régimen democrático” está basada en una marcha organizada por Hebe de Bonafini, es que algo anda muy mal en el oficialismo).

Por consiguiente, desde el punto de vista de las decisiones la cuestión relevante es: ¿qué es nada? Entramos en el terreno puramente de la conjetura.

A algunos le da la impresión de que el matrimonio Kirchner está haciendo todo lo posible para que exista un “golpe civil” (últimamente, lo anuncian casi con megáfono). Si - Dios no le permita- algo ocurre, por lo cual la presidenta de la Nación termina renunciando, y

junto con su esposo se refugian en la embajada de Venezuela en Argentina, cada uno de nosotros estará totalmente consciente de lo que ocurrió, pero no le pidamos al resto del mundo que lo tenga tan claro como nosotros.

Quiero decir, al otro día “la prensa mundial” condenará el hecho, y el matrimonio Kirchner jugará el papel de víctima, aduciendo que fueron expulsados del gobierno por la derecha justo cuando estaban por consolidar el modelo productivo con inclusión social, y que al ser derrotados ahora volverá la derecha a “hacer el ajuste”.

Hay otra “nada”, costosa pero preferible.

La que estamos viviendo. Discursos todos los días, tasa de inflación creciente (el oficialismo seguirá diciendo que no va a hacer el ajuste, pero ningún funcionario reconocible se anima a caminar por la calle, o entrar a un bar a tomar un café preguntándole a la gente si el ajuste comenzó o no), horizonte que se achica cada día más, frecuente reemplazo de integrantes del equipo económico por otros “soldados” de la causa, etc.

Importa destacar que esta versión de la “nada” implica dejar de lado que el oficialismo tiene una responsabilidad ejecutiva. Si no me dejan manotear las reservas del Banco Central, si no me dejan nombrar a los funcionarios que yo elijo, etc., entonces que los problemas los resuelva Mandrake. Suena muy lindo, pero hay que pagar sueldos, jubilaciones, subsidios y planes sociales, y esto se hace con fondos, no con arengas.

¿Cuánto puede durar esta “nada”? No tengo cómo saberlo, pero al tiempo que me doy cuenta de la vertiginosidad que en las últimas semanas tomaron los acontecimientos, también digo que lo que parece insostenible o inexorable, puede durar más de lo que se cree.

En base a este último escenario tenemos que tomar todas las decisiones.

¡Animo!

POSDATA. Todo el mundo le aconseja a los K que dejen de ser K. Entendible, pero recuerde que los estilos no se cambian, porque se llevan en la sangre.

CONTEXTO; Entrega N° 1.074; Marzo 9, 2010.

MANOTAZO A RESERVAS: POLITICA Y ECONOMIA

La forma y el fondo de la pretensión del oficialismo, de tomar parte de las reservas del Banco Central para pagar las obligaciones que surgen de la deuda pública, sigue impactando tanto el plano político como el económico.

Política. Mientras la presidenta de la Nación hablaba delante de la Asamblea Legislativa, inaugurando el período de sesiones ordinarias del Congreso Nacional, en el Banco Central instrumentaban los decretos que había firmado esa misma mañana, complementados por las resoluciones que también en ese momento había dictado el ministerio de economía. Los detalles aparecen en otra porción de este número de **Contexto**.

¿Cómo se sentiría usted si fuera legislador, y resulta que la presidencia de la Nación, en el mismo momento en que el Poder Ejecutivo abre las sesiones ordinarias del Legislativo, dicta un decreto de necesidad y urgencia, que desde el punto de vista de los pagos que tiene que hacer no tiene nada de urgente? Elisa Carrió, quien había decidido no asistir al acto, “capitalizó” lo que ocurrió. Obviamente que ella no podía saber que se iban a dictar los decretos, pero parecería que hoy por hoy es la única dirigente política que al haber “calado” correctamente al matrimonio Kirchner, es también la única que actúa proporcionalmente.

Como si esto fuera poco, como una jueza volvió a bloquear el uso de los fondos transferidos a las cuentas que en el propio Banco Central tiene el Tesoro, Cristina Fernández de Kirchner también arremetió contra el Poder Judicial. “No voy a permitir que un juez me haga defaultear la deuda”, afirmó por cadena nacional. La jueza, sin perder la calma, indicó que quien no cumple con un fallo, sea la presidenta de la Nación o el portero de mi casa, incurre en el delito de desobediencia. Por si las moscas, el Tesoro pagó deuda con otros fondos.

La Comisión del Senado que se ocupa del asunto, la semana pasada rechazó el pliego de Mercedes Marcó del Pont, para que deje de estar “en comisión” y sea nombrada presidenta plena del Banco Central, para “completar el período” que quedó trunco a raíz del raje que le hicieron a Martín Redrado. Según lo previsto, mañana lo trataría el plenario. En Argentina 2010, ¿qué senador le va a prestar atención al curriculum vitae de la economista, para ver si está en condiciones profesionales de continuar al frente del instituto emisor? Votar a Marcó del Pont significa votar a quien ejecuta las órdenes que emanan de Olivos, de manera entusiasta porque al parecer coincide con su cosmovisión.

Economía. Discutir de manera aislada si “es lógico, corresponde o es una barbaridad”, el pago de obligaciones de deuda pública con reservas del Banco Central, es la mejor manera de no entender nada.

Perdón por la insistencia, pero aquí lo que está en juego es una manera de entender la política, a raíz de la debilidad en la que quedó el Poder Ejecutivo luego de la elección del 28 de junio pasado, que tiene una implicancia fiscal que no encuentra financiamiento suficiente en la recaudación impositiva, previsional y aduanera, ni consigue crédito fresco en los mercados voluntarios de deuda.

Este es el problema. El Ejecutivo necesita TRES Fondos del Bicentenario (en la estimación de Carlos Melconión), de manera que el “camión de caudales” hará varios viajes entre el Central y la Tesorería. Pero no lo puede decir así, porque quedaría al descubierto que no hay política económica, que no hay política fiscal, y que si esto se debatiera en el Congreso vía la modificación del presupuesto, quedaría expuesta la pretensión de Néstor Kirchner, de que el PBI real en 2010 crezca 7%, “inyectando fondos en las calles”.

Jugando en el plano de las imágenes, el Poder Ejecutivo plantea el “cuco” de la derecha, la que quiere el ajuste, como alternativa a lo que se proponen. Ignorando que en febrero pasado, bien medida, la tasa de inflación fue de 3%, y que si la experiencia en materia de ausencia de gobierno sirve para algo, la tasa anual de inflación más que empezar con “3”, de repente puede tener 3 dígitos. Como usted sabe no hago pronósticos numéricos, sino que ayudo a tomar decisiones.

¡Animo!

POSDATA. Con el entusiasta apoyo de los gobernadores, el Congreso se apresta a coparticipar la recaudación del impuesto a los débitos y créditos bancarios. Si la presidenta de la Nación no veta la iniciativa, siempre podrá retacear transferencias no automáticas que le envía a las provincias. Pero para los gobernadores la diferencia es muy importante, porque para conseguir los fondos no tendrán que “venir” a Buenos Aires, a congraciarse con el oficialismo, y porque no habrá jurisdicciones privilegiadas y jurisdicciones castigadas en función de su alineamiento político, porque las proporciones y el modo de transferir recursos serán automáticos.

Para los contribuyentes será una pésima noticia, porque una vez que el referido impuesto se coparticipe habrá nuevos “abogados” en contra de su derogación.

CONTEXTO; Entrega N° 1.074; Marzo 9, 2010.

USO RESERVAS BCRA: DECRETOS Y RESOLUCIONES

El 1 de marzo pasado fue un día muy activo para la presidenta de la Nación y su ministro de economía.

En el primero de los casos, no solamente porque tuvo que hablar (sin papel, como es su costumbre) durante 100 minutos, inaugurando el período de sesiones ordinarias del Congreso, sino porque además viajó a Montevideo para saludar a José Mugica, dado que éste comenzó su período presidencial, regresando rápido para mantener una reunión con Hillary Clinton.

Además de todo lo cual, y cronológicamente antes de todo lo cual, dictó 3 decretos (los 296, 297 y 298).

El decreto 296 derogó el decreto 2.010/09, que había creado el Fondo del Bicentenario.

El decreto 297 dispuso cancelar la totalidad de los vencimientos de capital e intereses durante 2010, con reservas de libre disponibilidad del BCRA, por hasta u\$s 2.187 M. Para lo cual el Tesoro Nacional le entregará al Banco Central una letra, a 10 años, en dólares, con amortización íntegra al vencimiento, que semestralmente abonará la tasa que el Central obtenga por el resto de las reservas, con un tope de tasa Libor menos 1 punto porcentual anual.

En tanto que el decreto 298, “para disminuir el costo financiero por ahorro en el pago de intereses” creó el Fondo del Desendeudamiento, que se destinará a la cancelación de los servicios de la deuda pública que está en manos privadas, por hasta u\$s 4.382 M. Contra lo cual el Tesoro entregará otra letra en las mismas condiciones planteadas en el decreto 297.

A su vez el ministro de economía de la Nación dictó las resoluciones 104 y 105.

La resolución 104 instruyó a la Secretaría de Hacienda para que abra una cuenta en el BCRA (sic), que formará parte de los depósitos del gobierno nacional en moneda extranjera, denominada “Pagos a organismos financieros internacionales”, a la que el BCRA le transferirá u\$s 2.187 M.

En tanto que la resolución 105 instruyó lo mismo, para la apertura de otra cuenta, también en el BCRA, denominada “Fondo del desendeudamiento”, a la cual el BCRA le transferirá u\$s 4.382 M.

“Es decir que todos los fondos siguen estando dentro del Banco Central”, dice mi tía Carlota. Sí, tía, pero cuando el dueño de un banco me paga una deuda transfiriendo fondos a la cuenta que yo tengo en su banco, los fondos seguirán estando “dentro” del banco pero ahora yo puedo disponer de ellos como me parezca.

A efectos de que nadie piense que los fondos serán desviados del destino enunciado, el artículo 6 del decreto 298 creó, en el ámbito del Honorable Congreso de la Nación, la Comisión Bicameral Permanente de Seguimiento de los Pagos de Deuda (¿no es el propio Congreso quién tiene que crear sus comisiones, uni o bicamerales?).

Pero como expliqué una y mil veces, el dinero es fungible de manera que de poco vale decir que determinados recursos se van a aplicar a unos destinos, y no a otros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.074; Marzo 9, 2010.

“LOS MERCADOS ENTIENDEN, LA POLITICA NO”

La antológica afirmación consignada en el título de estas líneas pertenece al ministro de economía. Lo dijo a raíz del aumento en el precio de los títulos públicos que produjo la temeraria decisión presidencial de apropiarse de una porción de las reservas del Banco Central, para afrontar compromisos de la deuda pública, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de este número de **Contexto**.

Los mercados no existen, existen las personas comprando y vendiendo.

La suba del precio de los títulos públicos reflejó el aumento de la probabilidad de cobrar servicios y vencimientos, por parte de sus tenedores. Algunos bancos están recomendando comprar, porque “a los viejos precios y con la noticia” resulta atractivo modificar el portafolio de inversiones, aumentando la proporción de la cartera en los referidos títulos.

Esto, aún suponiendo que se mantenga en el tiempo (quiero decir, frente al accionar de la Justicia y del Congreso, pero más importante frente a la dinámica del resto de los gastos públicos, porque en definitiva el dinero es fungible), no supone mejora en la confianza general de la economía sino una apreciación particular (como quien, en una ciudad asolada por el terremoto, encuentra que a él -o a ella- le asignaron y entregaron una porción de la ayuda humanitaria que llegó desde el exterior). De hecho, el precio de los bonos cayó el miércoles pasado.

También “porque los mercados entienden”, la tasa de inflación sigue aumentando en Argentina, la inversión privada brilla por su ausencia y el horizonte decisorio se achica sin cesar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.074; Marzo 9, 2010.

RECAUDACION, EN LINEA CON INFLACION EN SERIO

Entre febrero de 2009 e igual mes de 2010, la recaudación total aumentó 20,2%.

Con poca dispersión entre las variaciones de los componentes.

En efecto, la recaudación de ganancias subió 24,9%, la de IVA 22,2%, la de seguridad social 20,6%.

La explicación es sencilla: la tasa de inflación aumenta la base imponible en términos nominales, y consiguientemente la recaudación.

Nueva “prueba” de que el INDEC dibuja su estimación de la inflación, porque nadie puede creer que estos aumentos nominales surjan de una mejora en la lucha contra la evasión, o de una recuperación de la economía real.

Los gastos siguen aumentando más que los ingresos, de manera que el superávit “de caja” desapareció (el otro, el devengado, no te digo nada; y si le sumo provincias, peor).

En la base del problema actual está la pretensión oficial de resolver no sé cuántos problemas económicos, aumentando el gasto público por encima de la suba de la recaudación, sin poder colocar deuda en el mercado voluntario. Por eso o contratan a Mandrake, o manotean donde haya. A fines de 2008 al entonces presidente del Banco Central le propuse construir un foso alrededor del edificio, y llenarlo de cocodrilos, “porque vienen para acá”. Por lo que parece fueron... y a la luz del panorama fiscal, ¡van a volver!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.074; Marzo 9, 2010.

RECAUDACION TRIBUTARIA. FEBRERO DE 2010. (1)
en millones de pesos

Concepto	Feb. '10	Feb. '09	Dif. %	Ene. '10	Dif. %	Ene-Feb'10	Dif. %
			Feb. '10/ Feb. '09		Feb. '10/ Ene. '10		Ene.-Feb.'10/ Ene.-Feb.'09
Ganancias	4.688,5	3.754,6	24,9	4.967,4	(5,6)	9.655,8	25,3
Ganancias DGI	4.492,6	3.595,1	25,0	4.772,7	(5,9)	9.265,3	25,9
Ganancias DGA	195,9	159,5	22,8	194,7	0,6	390,5	13,2
IVA	8.239,6	6.745,1	22,2	8.255,3	(0,2)	16.494,9	22,6
IVA DGI	5.886,1	4.920,4	19,6	6.132,0	(4,0)	12.018,1	19,1
Devoluciones (-)	200,0	110,0	81,8	417,0	(52,0)	617,0	(6,5)
IVA DGA	2.553,4	1.934,7	32,0	2.540,4	0,5	5.093,8	26,8
Reintegros (-)	200,0	0,0	***	227,0	(11,9)	427,0	327,0
Internos Coparticipados	772,9	565,4	36,7	739,5	4,5	1.512,4	35,3
Ganancia Mínima Presunta	186,7	158,0	18,2	164,2	13,7	350,9	61,3
Otros coparticipados	39,8	35,8	11,1	70,2	(43,3)	110,0	14,8
Derechos de Exportación	2.718,4	2.374,6	14,5	2.316,5	17,3	5.034,9	6,4
Derechos de Importación y Otros	668,4	497,7	34,3	701,7	(4,7)	1.370,1	23,4
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	519,8	432,8	20,1	335,3	55,0	855,2	22,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	310,9	244,5	27,1	132,0	135,6	442,9	12,6
Otros s/combustibles (2)	402,7	337,2	19,4	166,7	141,6	569,4	18,6
Bienes Personales	359,6	261,7	37,4	96,6	272,4	456,1	40,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.802,1	1.519,1	18,6	1.944,9	(7,3)	3.746,9	16,6
Otros impuestos (3)	(13,0)	144,5	***	66,7	***	53,7	(86,3)
Aportes Personales	2.559,2	2.166,9	18,1	3.500,7	(26,9)	6.060,0	21,8
Contribuciones Patronales	3.759,4	3.068,8	22,5	5.094,8	(26,2)	8.854,2	26,5
Otros ingresos Seguridad Social (4)	711,4	553,1	28,6	695,5	2,3	1.406,9	28,8
Otros SIPA (-)	149,0	83,1	79,2	(4,7)	***	144,3	797,3
Subtotal DGI	14.239,3	12.067,3	18,0	13.869,6	2,7	28.108,9	19,3
Subtotal DGA (5)	6.257,0	5.003,8	25,0	5.860,3	6,8	12.117,3	17,9
Total DGI-DGA	20.496,3	17.071,1	20,1	19.729,9	3,9	40.226,2	18,9
Sistema Seguridad Social	6.881,0	5.705,7	20,6	9.295,8	(26,0)	16.176,8	23,9
Total recursos tributarios	27.377,3	22.776,8	20,2	29.025,7	(5,7)	56.403,0	20,3
Clasificación presupuestaria	27.377,3	22.776,8	20,2	29.025,7	(5,7)	56.403,0	20,3
Administración Nacional	12.769,0	10.735,0	18,9	12.381,2	3,1	25.150,2	16,7
Contribuciones Seguridad Social (6)	6.615,0	5.514,2	20,0	9.111,9	(27,4)	15.726,9	23,2
Provincias (7)	6.935,2	5.674,5	22,2	6.807,2	1,9	13.742,3	23,2
No Presupuestarios (8)	1.058,2	853,0	24,0	725,4	45,9	1.783,6	26,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.074; Marzo 9, 2010.

¿QUE PIENSAN CLINTON Y BUSH DE ARGENTINA?

“Carlos Menem, presidente de Argentina, era un fuerte aliado de Estados Unidos, apoyándonos en la Guerra del Golfo y en Haití, y adoptando una clara política económica pro mercado. Organizó un asado en el Centro Rural (¿Sociedad Rural?) en Buenos Aires, que incluyó lecciones de tango para Hillary y para mí, y demostraciones de habilidad en montar a caballo. El presidente Menem también nos acompañó a Bariloche, un hermoso lugar de la Patagonia, para discutir cuestiones de calentamiento global (se aproximaba la reunión que se desarrollaría en Kyoto, Japón). Bariloche era un lugar perfecto para destacar la importancia del medio ambiente. Hillary y yo caminamos a través de los mágicos bosques de arrayanes”.

Esto se lee en la página 767 de Mi vida, la autobiografía que Bill Clinton publicó en 2005.

Compare esta visión que se llevó el entonces presidente Clinton de su visita a Argentina, con la que se llevó el entonces presidente George Bush, cuando en Mar del Plata participó en la Cumbre de las Américas, en la cual tuvo que soportar las guarangadas del presidente Chávez, sin que Néstor Kirchner -entonces presidente de Argentina, y consiguientemente anfitrión del evento- hiciera nada para civilizar el evento. No sólo no hizo nada sino que además permitió (¿alentó?) que en la misma ciudad se realizara la “Contracumbre”, donde también habló el presidente Chávez.

“Cuando el poderoso de un país poco importante desafía al poderoso de un país importante, él (o ella) podrá sentirse bien pero su pueblo paga las consecuencias”, afirmó Guido Di Tella.

La citada porción de las memorias de Clinton pasó por mis ojos la semana pasada de carambola, pero resulta notablemente relevante a la luz del aislamiento internacional en el que el “estilo K” metió a Argentina.

¡Animo!

Cristina Fernández de Kirchner se iba a entrevistar con Hillary Clinton en Montevideo, porque ésta pensaba “gambetear” Argentina en su gira por América Latina. El terremoto de Chile hizo que el olvidable encuentro tuviera lugar en Buenos Aires.

CONTEXTO; Entrega N° 1.074; Marzo 9, 2010

RENDIGS FELS

(1917 - 2010)

Nació en Cincinnati, Ohio, Estados Unidos.

Estudió en las universidades Columbia y Harvard.

Entre 1948 y 1982 enseñó en la universidad de Vanderbilt. “En clases no era divertido ni carismático” (S-B-H, 1994).

Presidió la Southern Economic Association y la Midwest Economic Association. También fue tesorero de la American Economic Association. Contribuyó de manera significativa a la creación del Journal of economic perspectives.

“Para él escribir es esencial. Se aprende haciendo, se tienen que analizar problemas reales y todo ello, por escrito... Con él había que pensar antes de escribir, había que estar seguro de que las palabras tuvieran algún sentido y le prestaba mucha atención a la precisión... Uno de nosotros una vez recibió una nota suya que sólo contenía 2 palabras, y otro una sola. Simplemente decía: `no’... Cuando comentaba el trabajo de un colega, planteaba sus objeciones sin sugerir que había que reescribir la monografía o que había que haber escrito otra... Como corrector de pruebas era legendario. Una vez alguien que había revisado 3 veces un trabajo que acababa de terminar, más una vez su mujer, le apostó que no encontraba ningún error tipográfico. Perdió la apuesta pues Fels encontró un apóstrofe que estaba al revés... ¡en una nota a pie de página!” (S-B-H, 1994).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Fels? Por su aporte a la mejora de la enseñanza de la economía.

Es autor de Salarios, ingresos y empleo en los ferrocarriles de Nashville, Chattanooga y St. Louis, publicado en 1953; Ciclos económicos en Estados Unidos, 1865-1897, publicado en 1959; Desafío a la economía americana: introducción al análisis económico, que viera la luz en 1961; Pronosticando y reconociendo los cambios en los ciclos económicos, con E. Hinshaw, publicado en 1968; Manual de problemas económicos y políticas, con R. G. Uhler y S. G. Buckles, publicado en 1974; Avances recientes en el análisis económico, con J. J. Siegfried,

también publicado en 1974; Investigación sobre la enseñanza de la economía en el college, con Siegfried, publicado en 1982. “En 1964 publicó una versión editada del Ciclos económicos, que Joseph Alois Schumpeter había publicado en 1939, reduciendo su extensión a la mitad, dejando sólo lo importante. Fue un acto de amor, como el epílogo de 18 páginas destinado a explicar la esencia de la obra. Sintetizar era una de sus principales virtudes” (Siegfried, 2010).

“Al comienzo de su carrera se volcó al estudio de los ciclos económicos (en los 7 primeros años en Vanderbilt publicó 8 monografías sobre esta materia). Examinó 4 enfoques referidos al estudio de los ciclos económicos: el inductivo (aplicado por el NBER), el deductivo, el econométrico y el histórico, prefiriendo este último... Después de la Segunda Guerra Mundial se dedicó a analizar el crecimiento del PBI de Estados Unidos” (Siegfried, 2010).

“En algún momento de la década de 1950 se volcó a investigar la forma en que se enseña el análisis económico (en 1955 publicó en la American economic review su primer artículo dedicado a esta cuestión)... Hizo 2 recomendaciones principales. La primera es que en la mejora de los métodos de enseñanza debemos aplicar las herramientas que utilizamos para evaluar cualquier otra actividad económica: establecer objetivos claros, diseñar métodos para alcanzarlos y plantear métodos para verificar los resultados obtenidos. La otra recomendación es que hay que concentrarse en pocos temas, y enseñarlos bien” (S-B-H, 1994).

“En un simposio sobre cómo la economía experimental puede mejorar la enseñanza de la economía notó que ninguno de los expositores había diseñado un test para verificar si sus propuestas realmente lograban los objetivos buscados, en vez de plantear las recomendaciones sobre la base de que ‘esto es lo que hago y a mí me gusta’... También estaba a favor de crear sistemas para medir la efectividad de los métodos de enseñanza, como el Test para Estudiantes de Economía no Graduados (en inglés, TUCE)” (S-B-H, 1994).

“Practicaba lo que enseñaba. A partir de la década de 1970 tomaba examen en cada clase. Quien lo aprobaba, pasaba a la siguiente; quien no debía estudiar más y volver a rendir. A aquellos alumnos que habían aprobado todos los exámenes los calificaba con A, los que no recibían una F (las notas máxima y mínima, respectivamente, en la escala que se utiliza en los Estados Unidos). El promedio no era muy diferente del que surge de los cursos donde se utilizan todas las notas” (S-B-H, 1994). “En 1968 le recomendó a sus colegas que en el aula abandonaran las anécdotas, prefiriendo el análisis empírico sistemático” (Siegfried, 2010).

Blaug, M. (1999): Who’s who in economics, Edward Elgar.

Siegfried, J. (2010): “In memoriam. Rendigs Fels, professor emeritus of economics”, Department of economics, Vanderbilt University.

Siegfried, J. J.; Buckles, S. G. y Hinshaw, E. (1994): “Where would economic education be without Rendigs Fels?”, Journal of economic education, 25, 4, otoño.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres/ por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$					\$ por us\$ a fin de mes	\$ por us\$ a fin de 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
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
Feb.10	788	0,04	0,78	8,55		3,8725	3,8512	3,8539	3,8790	2.276,80	1.586,58	5,265	1,36	16,18
2010														
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
Feb. 26	792	0,03	0,74	8,83		3,8800	3,8598	3,8598	3,8800	2.221,38	1.561,56	5,293	1,36	15,94
Mar. 1	776	0,03	0,77	8,80		3,8800	3,8597	3,8720	3,9010	2.265,14	1.591,21	5,293	1,36	15,82
Mar. 2	769	0,04	0,78	8,83		3,8800	3,8578	3,8650	3,8940	2.285,72	1.604,87	5,237	1,35	16,06
Mar. 3	770	0,04	0,76	8,73		3,8800	3,8543	3,8690	3,8940	2.291,32	1.598,38	5,478	1,41	16,04
Mar. 4	764	0,04	0,77	8,88		3,8800	3,8563	3,8700	3,8940	2.284,26	1.592,29	5,478	1,41	15,87

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
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
Feb.10	47.758	92.721	23.739	116.460	26.492	44.161	0	18.710	205.823
2009									
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
Feb. 22	47.905	92.133	23.960	116.093	27.793	43.893	0	18.457	206.236
Feb. 23	47.801	91.842	23.676	115.518	27.746	43.893	0	18.596	205.753
Feb. 24	47.773	91.715	22.783	114.498	27.823	44.161	0	19.395	205.877
Feb. 25	47.698	92.214	23.400	115.614	27.855	44.161	0	17.910	205.540
Feb. 26	47.758	92.721	23.739	116.460	26.492	44.161	0	18.710	205.823

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
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
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	360.750	275.923	230.918	46.591	35.916	45.812	91.034	11.754	8	4.954	6.047	84.827
Feb.10	363.076	279.377	235.021	46.169	37.648	46.033	93.477	11.454	9	4.747	5.906	83.699
2009												
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	364.916	281.331	236.013	46.074	39.085	45.828	93.581	11.771	9	5.000	5.992	83.585
Feb. 1	363.146	278.949	234.748	47.215	36.500	46.629	93.138	11.451	9	4.718	5.937	84.197
Feb. 2	362.078	277.850	233.760	47.274	35.016	46.882	93.524	11.452	9	4.745	5.942	84.228
Feb. 3	362.252	277.643	233.461	46.597	34.665	47.540	93.291	11.446	9	4.745	5.898	84.609
Feb. 4	361.869	276.768	232.563	45.616	33.462	48.978	93.480	11.452	9	4.749	5.912	85.101
Feb. 5	363.558	277.708	232.890	45.239	34.168	48.611	93.774	11.581	9	4.878	5.913	85.850
Feb. 8	362.636	276.622	232.067	45.872	34.495	46.821	92.956	11.513	9	4.824	5.863	86.014
Feb. 9	362.852	277.334	232.802	45.710	35.644	46.292	93.392	11.507	9	4.812	5.894	85.518
Feb. 10	363.451	278.400	233.860	46.158	36.843	45.939	93.198	11.509	11	4.818	5.893	85.051
Feb. 11	363.791	279.176	234.594	45.953	37.889	45.659	93.402	11.520	11	4.797	5.916	84.615
Feb. 12	363.467	279.094	234.504	45.361	38.261	46.168	92.578	11.522	9	4.805	5.920	84.373
Feb. 15	363.372	279.623	234.867	46.424	39.381	44.811	92.151	11.535	9	4.819	5.881	83.749
Feb. 16	362.484	279.408	234.846	46.235	38.474	45.326	92.764	11.485	9	4.772	5.898	83.076
Feb. 17	360.922	278.257	233.695	46.453	37.885	44.895	92.897	11.485	9	4.775	5.899	82.665
Feb. 18	361.575	279.082	234.606	46.432	38.487	44.671	93.366	11.463	9	4.759	5.917	82.493
Feb. 19	361.601	279.087	234.653	46.012	39.143	44.600	93.416	11.452	9	4.744	5.909	82.514
Feb. 22	363.287	280.997	236.614	46.599	39.706	44.358	93.642	11.439	9	4.732	5.857	82.290
Feb. 23	364.256	282.354	238.215	46.204	41.414	44.537	94.196	11.376	9	4.664	5.908	81.902
Feb. 24	363.543	281.842	237.835	46.335	40.543	44.520	94.499	11.342	9	4.628	5.924	81.701
Feb. 25	364.672	282.913	239.135	46.429	40.629	45.529	94.776	11.283	9	4.580	5.922	81.759
Feb. 26	366.710	284.434	240.695	45.259	40.353	47.889	95.105	11.273	9	4.574	5.908	82.276

* 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
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
Feb.10	1,5381	1,5626	1,3684	90,15	6,8294	1,843	3,25	0,39	10.208,15	2.193,72	10.175,18	1.097,40
2010												
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
Feb. 26	1,5326	1,5244	1,3633	88,85	6,8280	1,807	3,25	0,38	10.325,26	2.238,36	10.126,03	1.117,90
Mar. 1	1,5277	1,4986	1,3557	89,11	6,8265	1,798	3,25	0,38	10.403,79	2.273,57	10.172,06	1.119,70
Mar. 2	1,5287	1,4950	1,3607	88,81	6,8275	1,782	3,25	0,38	10.405,98	2.280,79	10.221,84	1.136,60
Mar. 3	1,5347	1,5101	1,3700	88,46	6,8260	1,790	3,25	0,38	10.396,76	2.280,68	10.253,14	1.143,00
Mar. 4	1,5371	1,5028	1,3579	89,14	6,8274	1,792	3,25	0,38	10.444,14	2.292,31	10.145,72	1.131,90