

CONTEXTO

Entrega N° 1.082

May 4, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los argentinos hacemos muy bien en preocuparnos por la inflación, por el ritmo que está tomando (bordea 3% mensual, bien medida), porque recordamos lo que ocurrió en el pasado, y porque advertimos que en el plano decisorio el Poder Ejecutivo no está haciendo nada al respecto. El aumento de la tasa de inflación achica el horizonte decisorio, particularmente en las negociaciones salariales.

CLAVES

- ♦ La transparencia de las exportaciones a Venezuela, fuertemente cuestionada luego de las declaraciones de Eduardo Alberto Sadous, ex embajador argentino ante aquel país.
- ♦ ¿Está condicionado el canje a que tenedores de títulos públicos elegibles, suscriban un bono antes del 12 de mayo?
- ♦ Porque la política manda sobre la economía, el rescate de Grecia terminará saliendo mucho más caro.
- ♦ Dentro de un par de días Inglaterra elegirá nuevo primer ministro.

ME PREGUNTO

¿Para qué se reunieron los presidentes de Argentina y Uruguay? A juzgar por los resultados, para nada.

SEMAFOROS

ROJO

- ☹ El Congreso sigue paralizado.

AMARILLO

- ☹ Durante el primer trimestre de 2010 el PBI real de Estados Unidos creció 0,8% (3,2% anualizado), por mayor consumo privado, estancamiento en la inversión (y fuerte formación de inventarios) y leve caída en la demanda pública.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Se lanzó el canje
- ♦ Inflación 2010, según la CGT
- ♦ China y América Latina, según la CEPAL
- ♦ ¿Por qué el amarretismo en ayudar a Grecia?
- ♦ Angus Maddison

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La primera regla de la comedia consiste en no hacer funciones en ciudades donde la gente todavía le apunta a los aviones”. Bobby Mills.

COMO LO VEO

“Nadie elige a un presidente sobre la base de cómo manejará los desastres, pero si tiene que enfrentar uno el episodio se convierte en lo más importante de su vida”.

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

Los argentinos hacemos muy bien en preocuparnos por la inflación, por el ritmo que está tomando (bordea 3% mensual, bien medida), porque recordamos lo que ocurrió en el pasado, y porque advertimos que en el plano decisorio el Poder Ejecutivo no está haciendo nada al respecto. El aumento de la tasa de inflación achica el horizonte decisorio, particularmente en las negociaciones salariales.

La economía de Estados Unidos en el primer trimestre

Según la estimación recontrapreliminar (que hay que tomar con pinzas, porque en el pasado se registraron fuertes divergencias entre las estimaciones preliminar y revisada), durante el primer trimestre de 2010 el PBI real de Estados Unidos creció 0,8% (3,2% anualizado).

Van 3 trimestres consecutivos de recuperación, luego de otros tantos de caída en el nivel de actividad económica. Entre el segundo trimestre de 2008 e igual período de 2009 el PBI real cayó 3,8%. Nada que ver, ni en duración o intensidad, con la década de 1930. Es más, como la crisis internacional de la que estamos zafando terminó siendo mucho menor y más breve de lo esperado, no cabe esperar modificaciones en los mercados y las instituciones internacionales, que fueron imaginadas durante la crisis.

Cristina Kirchner y Mujica. ¿Y?

Botnia continúa operando, Gualeguaychú sigue cortando (Néstor Kirchner estuvo haciendo política en Entre Ríos, pero... en Paraná).

Uruguay quiere que se reabra el puente internacional, el gobierno argentino apuesta a que las protestas de Gualeguaychú se agoten por cansancio. Durante 4 años esta hipótesis no tuvo nada que ver con la realidad. Veremos.

¿Y entonces?

Es difícil precisar qué está ocurriendo con los volúmenes, dada la actual tasa de inflación.

Desde el punto de vista decisorio el hecho de que el aumento sistemático del nivel general de los precios bordee 3% mensual, que los argentinos tengamos la historia inflacionaria del país muy presente, y que advirtamos que el Poder Ejecutivo no está haciendo nada al respecto, alimenta expectativas inflacionarias en alza.

Y esto afecta, primero y principal, el horizonte decisorio. Por ejemplo, en las negociaciones salariales, las cuales se desarrollan casi de manera continua, no importa si los papeles dicen que fueron “cerradas” para durar un año.

Más allá de los discursos, en estas circunstancias la dinámica decisoria lleva al Banco Central a no mover el tipo de cambio nominal. Sus autoridades, entendiblemente, no quieren arriesgar modificar el precio del dólar, que la población lo interprete como el comienzo de un proceso para recuperar competitividad, y “actúe en consecuencia” sobre sus depósitos en pesos y su demanda de dólares. Esto genera aumentos de precios y costos en dólares o, como se decía antes, “inflación en dólares”.

¿Qué puede modificar esto? Suficiente demanda privada de dólares, que más que compense el superávit comercial, y lleve a las autoridades a pensar en revisar su actual política cambiaria.

¡Animo!

POSDATA. Leí buena parte de Sin reservas (Planeta, 2010), el libro que acaba de publicar Martín Redrado. No puedo resistir la tentación de reproducir una anécdota que describe en páginas 58-59, y que muestra de manera nítida la autoestima del ex presidente del Banco Central.

“Cuando llegué al aeropuerto de Barajas me topé con la primera sorpresa: en las pantallas de la línea aérea no aparecía la reserva de mi pasaje. Finalmente lograron conseguirme un lugar en ese vuelo, pero como me lo otorgaron a último momento, me quedé sin cenar... Me quedé dormido. Me despertó una azafata, quien me dijo: `disculpe que lo haya molestado. El presidente le quiere hablar´. `Dígale que hablamos mañana´, respondí, `creyendo que se trataba del presidente de Iberia, para disculparse por los inconvenientes sufridos en Madrid por mi reserva... Quien llamaba era Néstor Kirchner”.

Martincito querido, varias veces tuve problemas con las reservas de los pasajes, pero nunca esperé que -en pleno vuelo- el presidente de la empresa me llamara para disculparse. Y eso que mis complejos de superioridad no son diminutos...

CONTEXTO; Entrega N° 1.082; Mayo 4, 2010.

SE LANZO EL CANJE

“Tengo para ofrecer, directamente de fábrica,...”. Así voceaban sus productos quienes pretendían vender los artículos más diversos en los trenes del Sarmiento, cuando yo los usaba durante las décadas de 1960 y 1970.

Aproximadamente así, durante esta semana y las próximas, varios altos funcionarios del ministerio de economía recorrerán Estados Unidos y algunos países europeos, tratando de que los tenedores de títulos públicos que no aceptaron la versión 2005 del canje de deuda, acepten ésta.

¿Qué llevó al oficialismo a reabrir el canje dispuesto en 2005, que naturalmente estaba basado en la premisa “ahora o nunca”? No, ciertamente, una cuestión de misericordia hacia quienes no ingresaron al referido canje.

Para llevar adelante sus ideas fiscales (en los 12 meses que terminan en marzo de 2010 el gasto público primario aumentó 38%), el Poder Ejecutivo necesita la recaudación impositiva, todo lo que le pueda sacar al Banco Central y al Banco de la Nación Argentina, y poder emitir nueva deuda en los mercados de capitales.

Para esto último advirtió (o quienes lo asesoran le aconsejaron) que no será fácil emitir nueva deuda, si la cuarta parte de quienes pudieron acceder al canje 2005 están todavía en el aire... porque ellos lo decidieron.

Esta es la razón por la cual, hasta el 7 de junio próximo, tenedores de títulos públicos por u\$s 18.300 M., podrán acceder a nuevos títulos.

Dicen los que saben que la aceptación tiene un “piso” de 60%, basada en la tenencia de títulos en manos de instituciones con las cuales se conversa de manera permanente. Veremos.

¿Podrá este gobierno conseguir que le compren nuevos títulos, terminada “exitosamente” esta etapa del canje? Tal como era de esperar las opiniones están divididas.

Pero en este caso la división no se plantea entre monetaristas y estructuralistas, sino entre economistas generales y especializados en mercados financieros.

Los primeros, quienes para calificar a un gobierno miran la totalidad de su política económica, plantean graves dudas, a la luz de la discrecionalidad con la cual dicha política económica se manejó en el pasado; los segundos, quienes siguen la operatoria de los mercados de capitales, apuntan que los operadores y los inversores compran y venden títulos en base a las alternativas que existen en cada momento. En buen romance, escucho: “Juan Carlos, los muchachos compran cada porquería, que quien te dice”, agregando que “si el rendimiento de los títulos resulta atractivo...”.

El viernes pasado El cronista comercial afirmó que el gobierno estaría por emitir un bono por u\$s 1.000 M., antes del 12 de mayo, para que lo suscriban los bancos tenedores de títulos elegibles para el nuevo canje, condicionando éste a la referida suscripción. Si esto es así, quiere decir que la emisión de nuevos títulos -por ahora al menos- no tiene nada que ver con volver al mercado voluntario de deuda.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.082; Mayo 4, 2010.

INFLACION 2010, SEGÚN LA CGT

La CGT se reunió con economistas, luego de lo cual afirmó que “la inflación se acelera porque las empresas no invierten”.

¿Los economistas convocados por la CGT dijeron eso; los dirigentes sindicales dijeron lo que dijeron, porque cuando lo dijeron los economistas convocados no se atrevieron a contradecirlos; o los dirigentes sindicales dijeron lo que dijeron, a pesar de lo que les dijeron los economistas convocados? No habiendo participado de la reunión, no tengo cómo contestar.

¿Por qué me ocupo de este pronunciamiento referido a la inflación 2010, con las cosas que se escuchan, tanto de la boca de funcionarios como del resto de los dirigentes políticos y sociales? Porque el diagnóstico es incompleto y/o equivocado, y porque hay colegas involucrados (más allá de plantear cuántos economistas considerarían colegas a quienes participaron en la reunión, lo cual invita a que me chicaneen con “no habrán estudiado en Harvard, pero...”).

Dije que el diagnóstico es incompleto y/o equivocado. Tamaño cargo debe ser sustanciado.

El diagnóstico es incompleto porque lo que cabe preguntar es por qué será que las empresas no invierten. ¿Les habrá agarrado una epidemia de maldad? ¿No será que, debido al estilo K, en Argentina nadie se siente dueño de los activos que tiene dentro del sistema, y por consiguiente trata de comprometerlos lo menos posible? Pero si esto fuera así, la CGT no tiene que apuntar sus cañones contra los empresarios sino contra el gobierno, que es quien pone las reglas del juego (otra vez viene a cuento el caso del que mató a sus padres y después pedía clemencia por ser... huérfano). Claro que es políticamente incorrecto pegarle al oficialismo, pero esto no cambia la realidad.

El diagnóstico es, además, equivocado. En un país que no tiene un gobierno creíble, y que por consiguiente no puede salir -pero en serio- a endeudarse en los mercados voluntarios de deuda, la inflación que estamos palpando, ¿no tendrá nada que ver con el hecho de que el gasto público primario, entre marzo de 2008 e igual mes de 2009, aumentó 38%?

A caballo de lo cual tenemos la reversión del ciclo ganadero, que luego de años de la etapa de liquidación -producto de haber distorsionado el precio relativo de la carne vacuna-, pasó a la de retención, con el consiguiente impacto sobre el precio del producto y, lógicamente,

también el precio de los sustitutos (a propósito; ¿qué de la vida de los 3 camiones que vendían pescado, para que hubiera “pescado para todos”?). Sigo leyendo que como aumentó el precio de la carne se redujo el consumo; fue al revés, como disminuyó la oferta de carne subió su precio.

Si encima, para quedar bien, la CGT quiere incluir “la picardía de los empresarios”, y también para quedar bien quiere excluir “los aumentos salariales”, que lo haga. Pero no como sustituto de la porción sustancial de la explicación de por qué están aumentando los precios, a la velocidad que lo hacen.

Contexto le presta alguna atención a las declaraciones, pero mucho más a las decisiones. Y aquí el Poder Ejecutivo es fundamental, porque en materia de gasto público es difícil imaginar al Congreso siendo el malo de la película. Los argentinos estamos preocupados por la inflación porque palpamos su ritmo cuando compramos, porque tenemos la sensibilidad propia de quien vivió episodios anteriores, y porque está claro que el Poder Ejecutivo no está haciendo nada al respecto.

Más allá de las declaraciones y las reuniones con los economistas, las negociaciones sindicales están reflejando el hecho de que cuando aumenta la tasa de inflación se achica el horizonte decisorio. Los metalúrgicos acaban de acordar que sus salarios nominales aumentarán 15% ahora y 11,6% a partir de julio. También dijeron que no modificarán los salarios desde entonces y hasta marzo de 2011. ¿Seguro? Imposible asegurarlo. Si -Dios no lo permita- la inflación se dispara (ya estamos en 3% mensual), las negociaciones se reabrirán. Hay mucha experiencia en Argentina al respecto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.082; Mayo 4, 2010.

CHINA Y AMERICA LATINA, SEGÚN CEPAL

La República Popular de China y América Latina y el Caribe: hacia una relación estratégica, es un documento de 27 páginas que acaba de publicar la CEPAL, coordinado por Osvaldo Rosales, director de la división de comercio internacional e integración de la referida institución.

Es el tipo de monografía que me encanta. Toma una cuestión empíricamente importante, aporta elementos de juicio cuantitativos y los presenta de manera clara. Al final realiza recomendaciones, que quienes las consideran inapropiadas pueden dejarlas de lado, pero les queda la primera parte para formular sus propias recomendaciones.

A continuación sintetizo las principales aseveraciones.

Entre 1979 y 2009 el PBI real de China creció 9,8% equivalente anual (en adelante, ea), lo cual implica que el referido PBI es hoy 16 veces mayor que el de hace 30 años.

China es hoy el principal exportador de mercaderías del mundo (10% del total) y el cuarto exportador de servicios (4% del total).

Entre 2005 y 2009, mientras las exportaciones chinas totales crecieron 13,4% ea, las realizadas a América Latina y el Caribe aumentaron 26,1% ea; y mientras las importaciones chinas totales subieron 11,7% ea, las realizadas desde América Latina y el Caribe crecieron 22,8% ea.

En 2009 7,6% de las exportaciones de 16 países de América Latina y el Caribe fueron a China, se espera que para 2020 19,3% tengan dicho destino; en 2009 9,5% de las importaciones de 16 países de América Latina y el Caribe provinieron de China, se espera que para 2020 16,2% tengan dicho origen.

En 2008 China fue el principal comprador de las exportaciones de Brasil y Chile, y el segundo de las de Argentina; en 2008 China fue el principal proveedor de las importaciones de Paraguay, y el segundo de las de Brasil, Chile, Colombia, Ecuador y Perú.

Entre el cuarto trimestre de 2008 e igual período de 2009, 20 de las 33 investigaciones antidumping iniciadas por Argentina, lo fueron con respecto a productos procedentes de China; (6 de 11 en Brasil, 2 de 2 en México y 1 de 5 en Perú).

El comercio entre China y América Latina y el Caribe es interindustrial, China exporta productos manufacturados, América Latina y el Caribe commodities [esto se contrapone a comercio intraindustrial, cuando 2 países importan y exportan “autos”, de modelos distintos].

Los 5 productos más importantes desde el punto de vista de la exportación de países de América Latina y el Caribe a China, equivalieron a 93% de las exportaciones totales a dicho país en los casos de Argentina y Chile; y a 81% en el de Brasil. El cuadro que acompaña a estas líneas, reproducido del trabajo original, muestra cuáles son, en cada país, los referidos 5 productos.

La Inversión Extranjera Directa de China en la región es mínima, y está concentrada en “paraísos fiscales” (Islas Caimán e Islas Vírgenes).

Hasta aquí los hechos.

En la parte final del documento la CEPAL recomienda que junto a los esfuerzos nacionales para interactuar con China, exista por parte de América Latina y el Caribe un referente regional; y también que se creen asociaciones estratégicas y asociaciones tecnológicas, para aumentar el valor agregado en toda la cadena de producción y comercialización.

. . .

Desde hace muchos años, particularmente desde 2000, cuando tuve la oportunidad de pasar un par de semanas en 5 ciudades chinas, **Contexto** viene diciendo que el caso chino hay que tomarlo en serio, de ninguna manera circunscribiéndolo a que “hacen trabajar a los presos”, “tienen la moneda sobrevaluada”, etc. Estamos siendo testigos de un hecho histórico con mayúscula: la pretensión, del 20% de la humanidad, de incorporarse al siglo XXI. Lo cual no le genera problemas a “los países” sino a algunas personas que viven en los otros países. En cualquier país del mundo existen seres humanos encantados con la interacción con los chinos, y otros que quieren matar a alguien.

Este documento de la CEPAL apunta a que ni los chinos van a frenar, ni alguien los va a frenar, y que por consiguiente debemos actuar en consecuencia. No sé si la respuesta es una negociación regional, sí sé que no sirve contarnos cuentos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.082; Mayo 4, 2010.

Cuadro 4
América Latina y el Caribe: cinco productos principales de exportación a China, por país
(Porcentaje en el total para el promedio 2006-2008)^{1/}

País	Suma de 5 productos	Primer producto	Segundo producto	Tercer producto	Cuarto producto	Quinto producto
Argentina	93%	Soja (55%)	Aceite de Soja (24%)	Petróleo crudo (10%)	Cueros (3%)	Despojos de aves (2%)
Bolivia, Est. Plu.	82%	Minerales de Estaño (27%)	Estaño (19%)	Petróleo crudo (17%)	Madera de no coníferas (12%)	Minerales comunes (7%)
Brasil	81%	Minerales de hierro (44%)	Soja (23%)	Petróleo crudo (6%)	Productos de hierro (5%)	Pasta química de madera (3%)
Chile	93%	Cobre (50%)	Minerales de cobre (31%)	Pasta química de madera (6%)	Minerales de hierro (3%)	Despojos de carne (2%)
Colombia	97%	Petróleo crudo (50%)	Ferroaleaciones (40%)	Desperdicios no ferrosos (5%)	Cueros (3%)	Lactamas (0.5%)
Costa Rica	99%	Circuitos integrados (96%)	Cristales piezoeléctricos (1%)	Semiconductores (1%)	Resistencias eléctricas (0.3%)	Aparatos eléctricos (0.2%)
Cuba	100%	Matas de níquel (71%)	Azúcar sin refinar (20%)	Minerales comunes (7%)	Petróleo crudo (1%)	Desperdicios no ferrosos
Ecuador	98%	Petróleo crudo (94%)	Desperdicios no ferrosos (3%)	Madera de no coníferas (1%)	Artículos de tocador (0.5%)	Despojos de carne (0.5%)
El Salvador	96%	Condensadores (54%)	Desperdicios no ferrosos (38%)	Camisetas (2%)	Productos textiles (1%)	Desperdicios plásticos (1%)
Guatemala	94%	Azúcar sin refinar (42%)	Petróleo crudo (23%)	Minerales de zinc (14%)	Desperdicios no ferrosos	Desperdicios plásticos (6%)
Honduras	92%	Minerales de zinc (34%)	Desperdicios no ferrosos (33%)	Minerales de plomo (10%)	Desperdicios plásticos (8%)	Camisetas (7%)
México	37%	Circuitos integrados (13%)	Minerales de cobre (8%)	Partes de equipo de oficina (7%)	Condensadores (5%)	Semiconductores (5%)
Nicaragua	85%	Desperdicios no ferrosos	Desperdicios plásticos (19%)	Invertebrados acuáticos (9%)	Camisetas (8%)	Cueros (7%)
Países del Caribe (2)	89%	Alúmina (65%)	Madera de no coníferas (9%)	Desperdicios no ferrosos (7%)	Minerales en bruto (4%)	Embarcaciones (4%)
Panamá	78%	Embarcaciones (39%)	Cueros (16%)	Despojos de carne (13%)	Pescado congelado (6%)	Desperdicios plásticos (4%)
Paraguay	81%	Algodón (31%)	Madera de no coníferas (26%)	Cueros (24%)	Desperdicios plásticos (7%)	Desperdicios no ferrosos
Perú	83%	Minerales de cobre (39%)	Despojos de carne (16%)	Petróleo crudo (10%)	Minerales de plomo (9%)	Minerales de hierro (8%)
República Dominicana	87%	Ferroaleaciones (68%)	Desperdicios no ferrosos (11%)	Aparatos de electricidad (8%)	Partes de equipo de oficina (2%)	Aparatos eléctricos (2%)

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Base de datos estadísticos sobre el comercio de mercaderías (COMTRADE).

Notas: 1/ Para los años disponibles en cada país; 2/ Incluye Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, San Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Surinam, Trinidad y Tobago. La clasificación de los productos corresponde a la CUCI revisión 3 desagregada a 4 dígitos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.082; Mayo 4, 2010.

¿POR QUE AMARRETISMO EN AYUDAR A GRECIA?

Por no poner \$ 1 antes, van a terminar poniendo \$ 10 después.

Nadie espera que Grecia “se funda”, “caiga”, o cosas por el estilo. Pero...

¿Es que los economistas y los dirigentes políticos de los grandes países europeos no advierten algo que para **Contexto** es evidente? Por supuesto que lo advierten, pero la ayuda, que en los papeles va “de país a país”, en la práctica va de los ciudadanos (mejor dicho, los contribuyentes impositivos) de algunos países, a los de los otros.

Ahora hablamos. No sirve decir que si la canciller alemana Merkel hubiera liderado una “vaquita” por, digamos, 30.000 M. de euros hace algunas semanas, Europa no tendría que estar hoy comprometiendo 135.000 M. hoy.

Pero, como me dijo un griego residente en Argentina desde hace muchos años, muchos griegos se jubilan a los 50 años, abusando de una legislación que indica dicha edad para los trabajos insalubres. “Entonces”, pensé, “a los trabajadores alemanes de 63 años hay que pedirles que paguen impuestos para que los jubilados griegos de 52 años puedan seguir tomando café en sus casas. ¡Políticamente es demasiado!”.

Nueva manifestación de que la política económica, tanto la nacional como la internacional, nunca se da en el vacío sino en un contexto específico.

La Unión Europea le puede ayudar a Grecia a afrontar sus compromisos de deuda, y también -en el mejor estilo de los acuerdos “stand by” del FMI- a suavizar la transición. Pero si, como parece, Grecia tiene un déficit fiscal y un déficit comercial de alrededor de 14% del PBI, estos -los flujos- los tiene que cerrar con medidas locales. Porque no puede pensar que el resto de la Comunidad Europea le va a solucionar, permanentemente, un déficit de flujo.

¿Qué haría Grecia si no estuviera en el euro? Devaluaría la dracma con respecto al resto de las monedas, generando inflación y corrigiendo sus salarios y precios de bienes no transables internacionalmente, como hizo Argentina en 2002. Pero está en el euro.

No le echemos al euro culpas que no tiene. La política de endeudamiento, gasto público y salarial griega, más que con el euro en sí en todo caso habrá tenido que ver con el tipo de políticas que posibilita el euro, cuando recién comienza. ¿Hay que ser un genio de la economía para saber que, cuando se deja de controlar la moneda y por consiguiente la devaluación deja de ser una “herramienta”, hay que cuidar el resto de las variables nominales?

Esto quiere decir ajuste (perdón), esto quiere decir deflación (más perdón). Pero si no llamamos las cosas por su nombre no entendemos nada. Comprendo a quienes, en Atenas y otras ciudades, salen a la calle a protestar por el “ajuste”, porque lo que en realidad pretenden es que el inevitable ajuste recaiga sobre... los otros.

¿Qué tal si, para solucionar sus problemas, Grecia devuelve los euros y vuelve a emitir dracmas? Difícil.

Lo que no tiene que hacer es pensar que el “blindaje” que le llega del resto de Europa, pensado para afrontar los compromisos de deuda pública sin entrar en default, es la solución de sus problemas. Porque si esto es así, lo único que va a conseguir es cambiar de acreedor.

Tal como era de esperar, en estas condiciones el euro sigue cayendo en términos del dólar. Todo productor europeo de bienes exportables respira aliviado, porque recupera “competitividad”. La relación euro/dólar se mueve al compás de los ciclos de confianza/desconfianza, pero tiene fuertes implicancias sobre la actividad productiva y de comercialización de Europa. Gracias a la crisis griega, los productores de queso de Lyon están contentos.

¡Animo!

ANGUS MADDISON

(1926 - 2010)

Nació en Newcastle-upon-Tyne, Inglaterra. “Mi padre era un empleado ferroviario... Mi pariente más colorido fue mi tío David, a quien mi madre consideraba un sabio y yo un gurú... Soy hijo único” (Maddison, 1994).

“Uno de los problemas de estudiar en una ciudad provincial es el acceso a los libros... El primero que leí sobre economía fue Cómo financiar la guerra, de John Maynard Keynes, que compró mi padre... Condiciones para el progreso económico, de Colin Clark, me fascinó por la forma en que cuantificó lo que estaba ocurriendo en muchos países, lo cual tuvo un impacto permanente sobre mi carrera... Chiffrephile es una palabra que inventé para caracterizar a los economistas e historiadores económicos que, como yo, tienen gran predilección por la cuantificación” (Maddison, 1994). “Chiffrephile significa amante de los números” (Rampell, 2010).

Estudió en las universidades de Cambridge, Mc Gill y John Hopkins. Regresó a su país natal sin doctorarse. “Al final de la Segunda Guerra Mundial, contratado por el Foreign Office, le dicté clases a alemanes prisioneros de guerra... En 1946 me pasé de historia a economía... Los estudiantes de economía se dedicaban a sus estudios mucho más que los de historia... En Cambridge mi supervisor fue Maurice Dobb, quien se comportaba como un discreto obispo agnóstico que no presionaba para inculcar sus ideas (era un marxista académico, único entre los profesores interesado en el desarrollo capitalista a largo plazo)” (Maddison, 1994).

Enseñó en la universidad de Escocia, y a partir de 1978 en la de Groningen, Holanda. En esta última ayudó a crear el Groningen Growth Development Center (ggdc).

Desde 1953 trabajó en la Organización para la Cooperación Económica Europea (OEEC), la cual una década después se convirtió en la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD). Entre 1969 y 1971 trabajó en el Centro de Asuntos Internacionales de la universidad Harvard. “La principal razón para dejar la OECD e ingresar en la vida académica fue la de aumentar mi libertad para investigar lo que me interesaba... Arthur Lewis fue probablemente el más brillante economista de su generación, que trabajó problemas de desarrollo” (Maddison, 1994).

“Haber visitado muchos países, y haber asesorado a los gobiernos de Brasil, Guinea, Mongolia, Unión Soviética y Japón, le permitió adquirir una perspectiva única sobre los factores que determinan el crecimiento económico y la prosperidad” (Wikipedia). “Brasil es el país en el que desarrollé la mayor variedad de contactos, y en el que vi más cerca el proceso decisorio. Viajé a Río de Janeiro en octubre de 1964, invitado por el ministro Roberto de Oliveira Campos... Me impresionó el vigor y la originalidad que encontré en Brasil... La situación de Guinea era única en Africa, porque los franceses habían abandonado el país cuando en 1958 se independizó. Con una población de 3 millones de habitantes, menos de 50 tenían título universitario. Ergo, la administración, los servicios de salud y la economía habían colapsado... El país sobrevivió gracias a una robusta economía de subsistencia... Mongolia era un país con 2,5 millones de caballos y un millón de personas... En Pakistán enfrenté el obvio peligro de un extranjero que formula recomendaciones, las cuales son implementadas casi sin filtro por parte de los locales” (Maddison, 1994).

“Continuó trabajando y actualizando sus estimaciones hasta pocas semanas antes de fallecer... Fue una fuente de inspiración continua para sus numerosos estudiantes graduados y sus colegas. Era un pensador original y provocador. Creó una red duradera de contactos entre colegas y amigos” (Szirmai, 2010).

En 1993 Adam Szirmai, Bart van Ark y Dirk Pilat publicaron Explicando el crecimiento económico: ensayos en honor de Angus Maddison.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Maddison? Porque “sobre la estimación de cuentas nacionales ‘desde el año uno’ era el académico más importante del mundo” (Wikipedia). “Alcanzó fama mundial por sus esfuerzos por estimar y analizar el crecimiento a largo plazo de las naciones” (Szirmai, 2010). “Algunas personas tratan de pronosticar el futuro. Angus Maddison dedicó su vida a pronosticar el pasado” (Rampell, 2010). “Si bien será recordado por sus contribuciones a la estimación de las cuentas nacionales de todos los países del mundo, sus escritos referidos a su interpretación de la dinámica y las fuentes de crecimiento y el desarrollo también tuvieron gran impacto” (van Ark, 2010).

Es autor de El crecimiento económico de Occidente, publicado en 1964; Progreso económico y políticas en países en vías de desarrollo, también publicado en 1964; Habilidades extranjeras y asistencia técnica en el desarrollo de Grecia, con A. Stavrianopoulos y B. Higgins, publicado en 1966; Crecimiento económico en Japón y la Unión Soviética, publicado en 1969; Estructura de clases y crecimiento económico: India y Pakistán desde los mogoles, que viera la luz en 1971; Fases en el desarrollo capitalista, publicado en 1982; La economía mundial en el siglo XX, publicado en 1989; Fuerzas dinámicas en el desarrollo capitalista, publicado en 1991; La economía política de la pobreza, la equidad y el crecimiento: Brasil y México, publicado en 1992; Explicando el desenvolvimiento económico de las naciones: ensayos sobre tiempo y espacio, publicado en 1995; Monitoreo de la economía mundial, 1820-1992, publicado en 1995; La economía china en el largo plazo, publicado en 1998; La economía mundial: una perspectiva milenaria, publicado en 2001; La economía mundial: estadísticas históricas, publicado en 2003; Crecimiento e interacción en la economía mundial: las raíces de la modernidad, publicado en 2005; y La economía mundial, publicado en 2006.

“Su opera magna fue la perspectiva milenaria, que publicó en 2001, y Perfiles de la economía mundial (entre los años 1 y 2030), que diera a conocer en 2007” (Szirmai, 2010).

“Caracterizaba el desarrollo en términos de fases seculares, más que en los ciclos de largo plazo de Kondratieff, lo cual generó una interpretación gradualista de la difusión de la tecnología y la innovación, con gran énfasis en los ‘shocks sistémicos’. Estos shocks se debieron en parte a accidentes históricos, pero su impacto fue magnificado por cambios en las expectativas, y modas en política económica. Todo lo cual desafió las hipótesis entonces existentes, referidas a la Revolución Industrial como un hecho abrupto” (van Ark, 2010).

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

Maddison, A. (1994): “Confessions of a chiffréphile”, Banca nazionale del lavoro quarterly review, 47, 189, junio.

Rampell, C. (2010): “Angus Maddison, economic historian, dies at 83”, The New York Times, 30 de abril.

Szirmai, E. (2010): “In memoriam: Angus Maddison”, United Nations University.

van Ark, B. (2010): “Angus Maddison: memories of the life of a chiffréphile”, www.ggdc.net/Maddison, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																					
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos							
	País	Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$								
		Caja	P. fijo					Libre	BCRA						Rofex*						
																ahorro	7 a 59 d.	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por
EMBI+	en \$	en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	Merval	Merval	por	libres	(us\$								
(puntos	básicos)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de	a fin de	(Líder)	(Argen- tina)	kilo)	por	libres/	libres/							
						3.500	mes	mes + 1				kilo)	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							
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							
Mar.10	703	0,04	0,77	8,66		3,8813	3,8629	3,8694	3,8876	2.358,46	1.671,39	5,645	1,45	15,68							
2010																					
Mar. 16	720	0,04	0,77	8,67		3,8800	3,8628	3,8690	3,8900	2.379,02	1.664,51	5,592	1,44	15,77							
Mar. 17	705	0,04	0,79	8,64		3,8800	3,8613	3,8690	3,8880	2.382,38	1.671,57	5,604	1,44	15,80							
Mar. 18	685	0,04	0,76	8,53		3,8800	3,8622	3,8690	3,8870	2.372,87	1.676,49	5,604	1,44	15,76							
Mar. 19	678	0,04	0,72	8,56		3,8800	3,8668	3,8690	3,8850	2.381,10	1.693,62	5,604	1,44	15,72							
Mar. 22	677	0,04	0,75	8,47		3,8800	3,8638	3,8680	3,8830	2.413,67	1.719,50	5,604	1,44	15,76							
Mar. 23	669	0,04	0,77	8,54		3,8800	3,8635	3,8670	3,8800	2.439,33	1.757,71	5,881	1,52	15,64							
Mar. 24	655	0,04	0,77	8,54		3,8800	3,8635	3,8670	3,8800	2.439,33	1.757,71	5,881	1,52	15,46							
Mar. 25	644	0,04	0,77	8,59		3,8800	3,8658	3,8670	3,8770	2.409,94	1.763,41	5,881	1,52	15,46							
Mar. 26	645	0,04	0,79	8,57		3,8800	3,8672	3,8670	3,8770	2.402,34	1.755,85	5,829	1,50	15,46							
Mar. 29	644	0,04	0,74	8,68		3,8900	3,8713	3,8720	3,8840	2.417,72	1.756,03	6,004	1,54	15,49							
Mar. 30	634	0,04	0,78	8,67		3,8900	3,8748	3,8700	3,8800	2.404,77	1.748,62	5,792	1,49	15,26							
Mar. 31	645	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15							
Abr. 1	646	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15							
Abr. 2	646	0,04	0,76	8,90		3,8900	3,8763	3,8763	3,8810	2.373,71	1.716,51	5,792	1,49	15,15							
Abr. 5	614	0,04	0,75	8,61		3,8900	3,8768	3,8830	3,8950	2.449,53	1.760,88	5,792	1,49	15,19							
Abr. 6	614	0,04	0,77	8,64		3,8900	3,8788	3,8890	3,9030	2.486,72	1.800,01	6,418	1,65	15,28							
Abr. 7	636	0,04	0,76	8,53		3,8900	3,8798	3,8870	3,9010	2.453,74	1.778,49	6,219	1,60	15,54							
Abr. 8	637	0,04	0,77	8,47		3,8900	3,8758	3,8870	3,9030	2.470,81	1.797,86	6,219	1,60	15,53							
Abr. 9	626	0,04	0,76	8,78		3,8900	3,8745	3,8840	3,8960	2.487,76	1.814,88	6,266	1,61	15,54							
Abr. 12	621	0,04	0,75	8,51		3,8900	3,8775	3,8840	3,8980	2.486,01	1.823,94	6,266	1,61	15,58							
Abr. 13	624	0,04	0,78	8,79		3,8900	3,8808	3,8860	3,9000	2.463,84	1.812,22	6,021	1,55	15,66							
Abr. 14	618	0,04	0,73	8,64		3,9000	3,8790	3,8820	3,8950	2.458,52	1.810,33	6,228	1,60	15,89							
Abr. 15	601	0,04	0,75	8,53		3,9000	3,8748	3,8790	3,8910	2.438,23	1.802,64	6,228	1,60	16,06							
Abr. 16	619	0,04	0,76	8,50		3,8900	3,8717	3,8770	3,8920	2.398,94	1.787,43	6,184	1,59	16,19							
Abr. 19	618	0,04	0,73	8,61		3,8900	3,8682	3,8750	3,8910	2.420,18	1.801,30	6,184	1,59	16,25							
Abr. 20	622	0,04	0,76	8,49		3,8900	3,8715	3,8760	3,8910	2.426,84	1.799,32	6,032	1,55	16,30							
Abr. 21	633	0,04	0,75	8,57		3,8900	3,8717	3,8740	3,8910	2.423,31	1.811,99	6,046	1,55	16,45							
Abr. 22	637	0,04	0,74	8,65		3,8900	3,8713	3,8750	3,8950	2.430,47	1.828,03	6,046	1,55	16,57							
Abr. 23	638	0,04	0,75	8,56		3,8900	3,8722	3,8760	3,8920	2.447,03	1.826,78	5,979	1,54	16,57							
Abr. 26	620	0,04	0,75	8,64		3,8900	3,8722	3,8760	3,8910	2.436,93	1.821,12	5,446	1,40	16,57							
Abr. 27	652	0,04	0,75	8,75		3,8900	3,8765	3,8800	3,8970	2.374,52	1.785,82	5,233	1,35	16,49							
Abr. 28	644	0,04	0,71	8,57		3,9000	3,8803	3,8810	3,8980	2.378,05	1.789,01	5,154	1,32	16,52							
Abr. 29	649	0,04	0,76	8,80		3,9000	3,8818	3,8820	3,9040	2.395,24	1.800,49	5,154	1,32	16,58							

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
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	#N/A	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
Mar.10	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661
2010									
Mar. 5	47.709	95.064	26.065	121.129	27.822	45.044	0	11.727	205.722
Mar. 8	47.659	95.350	25.200	120.550	27.512	45.044	0	12.498	205.604
Mar. 9	47.670	95.059	25.582	120.641	27.408	45.044	0	12.436	205.529
Mar. 10	47.632	94.603	25.807	120.410	27.251	45.424	0	12.505	205.590
Mar. 11	47.727	94.381	26.662	121.043	27.098	45.424	0	12.239	205.804
Mar. 12	47.834	94.034	26.690	120.724	27.187	45.424	0	12.860	206.195
Mar. 15	47.753	93.612	26.346	119.958	27.296	45.424	0	13.695	206.373
Mar. 16	47.835	92.829	25.987	118.816	27.171	45.424	0	14.931	206.342
Mar. 17	47.837	92.250	24.912	117.162	27.274	46.228	0	15.965	206.629
Mar. 18	47.823	92.011	27.273	119.284	27.338	46.228	0	15.647	208.497
Mar. 19	47.661	91.972	26.443	118.415	27.062	46.228	0	15.082	206.787
Mar. 22	47.612	91.951	25.435	117.386	26.970	46.228	0	16.083	206.667
Mar. 23	47.602	91.791	26.399	118.190	26.798	46.228	0	15.400	206.616
Mar. 25	47.589	91.968	27.608	119.576	26.074	46.945	0	13.381	205.976
Mar. 26	47.622	92.004	28.997	121.001	27.029	46.945	0	13.455	208.430
Mar. 29	47.589	92.595	27.263	119.858	27.081	46.945	0	14.635	208.519
Mar. 30	47.415	93.434	27.178	120.612	43.940	46.945	0	13.728	225.225
Mar. 31	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661
Abr. 5	47.472	94.257	30.579	124.836	40.198	46.909	0	9.575	221.518
Abr. 6	47.975	93.863	30.226	124.089	40.406	46.906	0	10.567	221.968
Abr. 7	47.366	93.877	28.338	122.215	40.630	47.855	0	11.384	222.084
Abr. 8	47.300	94.291	26.660	120.951	40.590	47.855	0	12.637	222.033
Abr. 9	47.265	94.489	26.387	120.876	39.981	47.855	0	13.309	222.021
Abr. 12	47.359	94.431	27.160	121.591	40.218	47.855	0	13.258	222.922
Abr. 13	47.474	93.672	28.391	122.063	40.418	47.855	0	13.233	223.569
Abr. 14	47.476	93.039	28.452	121.491	40.512	48.569	0	13.162	223.734
Abr. 15	47.383	92.671	27.888	120.559	40.698	48.569	0	14.165	223.991
Abr. 16	47.314	92.396	26.005	118.401	40.733	48.569	0	16.283	223.986
Abr. 19	47.457	92.126	26.329	118.455	41.320	48.569	0	16.931	225.275
Abr. 20	47.571	91.510	27.658	119.168	41.507	48.569	0	16.691	225.935
Abr. 21	47.643	91.092	28.403	119.495	41.612	48.755	0	16.556	226.418
Abr. 22	47.685	90.941	28.685	119.626	42.895	48.755	0	16.676	227.952
Abr. 23	47.692	90.927	29.253	120.180	43.186	48.755	0	16.219	228.340

CONTEXTO; Entrega N° 1.082; Mayo 4, 2010

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	
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo		Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo		
			Total	Privado								Público
Promedios												
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
2009	329.094	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.560
Oct.09	340.220	266.387	221.041	41.116	35.005	41.003	92.985	11.811	6	4.836	6.226	73.833
Nov.09	343.411	268.436	223.987	42.508	33.850	41.435	95.089	11.631	7	4.755	6.107	74.975
Dic.09	355.746	274.137	228.930	45.199	36.686	45.255	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.609
Ene.10	360.750	275.923	230.917	46.589	35.916	45.812	91.034	11.754	8	4.954	6.047	84.827
Feb.10	363.084	279.391	235.030	46.171	37.647	46.033	93.493	11.455	9	4.747	5.906	83.694
Mar.10	371.142	288.065	241.833	46.582	36.340	46.283	100.925	11.910	9	5.188	5.877	83.077
2010												
Mar. 5	365.541	280.341	235.989	44.485	30.802	50.693	98.797	11.431	9	4.718	5.915	85.200
Mar. 8	365.969	280.505	235.928	45.314	31.043	48.933	98.445	11.489	9	4.766	5.875	85.464
Mar. 9	368.831	283.876	239.306	45.393	32.494	48.249	101.222	11.487	9	4.772	5.894	84.955
Mar. 10	368.860	284.413	239.793	45.859	33.455	47.290	101.308	11.500	9	4.789	5.883	84.447
Mar. 11	369.267	285.204	240.665	46.068	34.747	46.540	101.540	11.479	9	4.776	5.909	84.063
Mar. 12	369.271	285.414	240.491	45.869	34.835	45.923	101.818	11.578	9	4.883	5.919	83.857
Mar. 15	368.918	285.621	240.687	46.580	35.924	44.810	101.469	11.581	8	4.885	5.835	83.297
Mar. 16	368.803	286.188	241.126	46.368	35.862	44.836	102.210	11.614	9	4.907	5.865	82.615
Mar. 17	368.106	285.809	240.661	46.921	35.230	44.510	102.494	11.636	9	4.924	5.877	82.297
Mar. 18	370.728	288.510	243.215	47.184	37.171	44.391	102.904	11.674	9	4.933	5.887	82.218
Mar. 19	371.135	288.675	243.333	46.912	37.583	43.938	103.303	11.686	9	4.941	5.896	82.460
Mar. 22	370.127	287.825	242.437	47.486	37.390	43.027	102.414	11.698	9	4.963	5.820	82.302
Mar. 23	370.579	288.560	243.672	46.818	38.925	43.266	103.012	11.569	9	4.813	5.876	82.019
Mar. 25	372.277	290.416	244.931	47.681	39.586	43.349	102.503	11.723	9	4.982	5.837	81.861
Mar. 26	375.251	293.486	247.962	47.520	41.931	43.919	103.207	11.733	9	4.988	5.854	81.765
Mar. 29	374.622	293.017	247.298	48.309	40.902	43.983	102.546	11.753	9	5.003	5.833	81.605
Mar. 30	392.320	310.786	248.254	48.682	39.848	45.122	102.975	16.075	9	9.349	5.866	81.534
Mar. 31	387.704	305.575	247.182	46.944	37.814	47.689	103.190	15.011	8	8.258	5.909	82.129
Abr. 5	388.159	305.477	246.730	48.971	36.001	47.263	101.974	15.102	10	8.316	5.788	82.682
Abr. 6	388.164	305.417	246.511	49.472	34.358	48.130	102.442	15.143	10	8.336	5.835	82.747
Abr. 7	388.622	305.317	246.387	47.864	34.642	49.030	102.640	15.149	10	8.359	5.844	83.305
Abr. 8	389.060	305.219	246.274	47.557	34.116	49.552	102.892	15.153	10	8.364	5.867	83.841
Abr. 9	388.586	304.217	245.618	46.918	34.725	48.661	103.110	15.064	10	8.381	5.878	84.369
Abr. 12	388.981	304.904	246.278	47.685	36.473	45.998	103.289	15.071	10	8.397	5.844	84.077
Abr. 13	389.012	305.700	246.926	47.371	37.358	45.283	103.805	15.109	10	8.394	5.895	83.312
Abr. 14	390.341	307.436	248.374	48.210	38.453	45.021	104.167	15.144	10	8.389	5.888	82.905
Abr. 15	389.818	307.174	248.034	49.042	38.126	44.495	104.614	15.164	10	8.426	5.906	82.644
Abr. 16	388.306	305.672	246.606	48.053	36.356	44.824	105.265	15.184	10	8.447	5.929	82.634
Abr. 19	388.608	306.395	246.789	48.886	36.799	43.927	104.938	15.323	10	8.604	5.882	82.213
Abr. 20	389.844	308.127	248.396	48.940	37.841	43.996	105.328	15.355	10	8.640	5.916	81.717
Abr. 21	392.796	311.188	251.181	48.966	40.570	44.054	105.195	15.426	10	8.709	5.905	81.608
Abr. 22	395.543	313.921	251.973	48.974	41.499	43.606	105.598	15.925	10	9.203	5.918	81.622
Abr. 23	396.822	315.091	252.843	48.537	42.180	43.678	106.551	16.002	10	9.276	5.951	81.731

* 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
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
Mar.10	1,5275	1,5057	1,3573	90,73	6,8267	1,785	3,25	0,41	10.679,80	2.362,96	10.676,38	1.114,37
2010												
Mar. 16	1,5339	1,5246	1,3765	90,33	6,8262	1,768	3,25	0,40	10.685,98	2.378,01	10.721,71	1.122,90
Mar. 17	1,5383	1,5318	1,3733	90,29	6,8261	1,765	3,25	0,40	10.733,67	2.389,09	10.846,98	1.124,20
Mar. 18	1,5344	1,5248	1,3610	90,37	6,8264	1,789	3,25	0,41	10.779,17	2.391,28	10.744,03	1.127,70
Mar. 19	1,5283	1,5014	1,3536	90,57	6,8266	1,799	3,25	0,42	10.741,98	2.374,41	10.824,72	1.117,90
Mar. 22	1,5243	1,5094	1,3551	90,18	6,8267	1,800	3,25	0,43	10.785,89	2.395,40	10.824,72	1.097,40
Mar. 23	1,5239	1,5044	1,3502	90,39	6,8263	1,779	3,25	0,43	10.888,83	2.415,24	10.774,15	1.093,10
Mar. 24	1,5158	1,4872	1,3315	92,34	6,8267	1,802	3,25	0,43	10.888,83	2.415,24	10.774,15	1.089,60
Mar. 25	1,5144	1,4820	1,3284	92,73	6,8280	1,812	3,25	0,44	10.841,21	2.397,41	10.828,85	1.089,20
Mar. 26	1,5138	1,4901	1,3411	92,55	6,8270	1,830	3,25	0,44	10.850,29	2.395,02	10.996,37	1.105,10
Mar. 29	1,5189	1,4984	1,3478	92,48	6,8264	1,803	3,25	0,44	10.895,86	2.404,36	10.986,47	1.108,80
Mar. 30	1,5195	1,5064	1,3412	92,82	6,8258	1,795	3,25	0,44	10.907,42	2.410,69	11.097,14	1.104,60
Mar. 31	1,5182	1,5181	1,3510	93,49	6,8270	1,781	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.114,80
Abr. 1	1,5198	1,5290	1,3584	93,86	6,8263	1,769	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.126,60
Abr. 2	1,5169	1,5290	1,3584	93,86	6,8263	1,769	3,25	0,44	10.856,63	2.397,96	11.089,94	1.126,60
Abr. 5	1,5181	1,5286	1,3479	94,37	6,8260	1,763	3,25	0,44	10.973,55	2.429,53	11.339,30	1.131,20
Abr. 6	1,5148	1,5268	1,3398	93,86	6,8260	1,755	3,25	0,45	10.969,99	2.436,81	11.282,32	1.136,40
Abr. 7	1,5121	1,5249	1,3349	93,33	6,8255	1,778	3,25	0,45	10.897,52	2.431,16	11.292,83	1.152,50
Abr. 8	1,5134	1,5267	1,3352	93,40	6,8243	1,777	3,25	0,45	10.927,07	2.436,81	11.168,20	1.151,10
Abr. 9	1,5166	1,5378	1,3495	93,19	6,8239	1,773	3,25	0,45	10.997,35	2.454,05	11.204,34	1.159,20
Abr. 12	1,5252	1,5370	1,3586	93,22	6,8262	1,759	3,25	0,46	11.005,97	2.457,87	11.251,90	1.159,40
Abr. 13	1,5262	1,5378	1,3604	93,24	6,8261	1,758	3,25	0,46	11.019,42	2.465,99	11.161,23	1.151,90
Abr. 14	1,5259	1,5470	1,3654	93,25	6,8259	1,749	3,25	0,46	11.123,11	2.504,86	11.204,90	1.158,80
Abr. 15	1,5237	1,5496	1,3574	93,05	6,8262	1,752	3,25	0,46	11.144,57	2.515,69	11.273,79	1.159,70
Abr. 16	1,5244	1,5377	1,3507	92,14	6,8257	1,762	3,25	0,46	11.018,66	2.481,26	11.102,18	1.135,10
Abr. 19	1,5204	1,5332	1,3484	92,43	6,8263	1,755	3,25	0,46	11.092,05	2.480,11	10.908,77	1.135,40
Abr. 20	1,5230	1,5367	1,3434	93,21	6,8255	1,753	3,25	0,46	11.117,06	2.500,31	10.900,68	1.139,90
Abr. 21	1,5175	1,5404	1,3388	93,15	6,8276	1,753	3,25	0,47	11.124,92	2.504,61	11.090,05	1.147,80
Abr. 22	1,5157	1,5368	1,3294	93,53	6,8265	1,765	3,25	0,48	11.134,29	2.519,07	10.949,09	1.141,80
Abr. 23	1,5129	1,5374	1,3370	93,94	6,8280	1,762	3,25	0,49	11.204,28	2.530,15	10.914,46	1.154,60
Abr. 26	1,5130	1,5455	1,3377	93,98	6,8268	1,745	3,25	0,50	11.205,03	2.522,95	11.165,79	1.153,00
Abr. 27	1,5126	1,5257	1,3180	93,20	6,8258	1,765	3,25	0,50	10.991,99	2.471,47	11.212,66	1.161,60
Abr. 28	1,5065	1,5200	1,3213	94,07	6,8255	1,753	3,25	0,52	11.045,27	2.471,73	10.924,79	1.169,30
Abr. 29	1,5084	1,5323	1,3230	94,10	6,8260	1,732	3,25	0,53	11.167,32	2.511,92	10.924,79	1.168,40