

# CONTEXTO

Entrega N° 1.083

May. 11, 2010

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Nuevamente, en la variación interanual, la recaudación aumentó 30%. Pero para el gobierno no hay inflación. Las negociaciones salariales reflejan el menor horizonte decisorio. Todo es un “aquí y ahora”. No necesitamos la crisis griega para tener problemas.

### CLAVES

- ♦ El euro no va a desaparecer, Grecia no va a dejar de ser un país. Pero esto no se soluciona en días o semanas.
- ♦ Moreno, para justificar el freno a la importación de alimentos: “mientras haya un fabricante nacional no hay razón para trabajar con un producto importado”.
- ♦ Nació Oil: Cristóbal López compró destilería y estaciones de servicio de Petrobras.
- ♦ ¿Quién mandará en Inglaterra? Nadie. Formarán gobierno, que es otra cosa.
- ♦ Casi se escapa a Dubai el terrorista de Times Square.

### ME PREGUNTO

Cuando a Ana María Edwin, directora del INDEC, le explicaron la ausencia de Adrián Ramos de una reunión con profesores de la UBA, porque lo estaban operando de cáncer, afirmó: “el que las hace las paga”. ¿Tendrá ahora el tupé de pedir disculpas?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Néstor Kirchner quiere destruir la Asociación de Empresarios Argentinos (AEA). Porque se reunieron con un juez de la Corte Suprema de Justicia.

#### AMARILLO

☹

#### VERDE

☺ Un euro devaluado les permitirá a productores europeos, poder volver a exportar fuera de la UE.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quo vadis Grecia, euro, mundo?
- ♦ Néstor Kirchner al frente de UNASUR
- ♦ Recaudación de abril: inflación y un poquito más
- ♦ Gracias a Moreno, Massuh es nuestro problema
- ♦ La detención de Martínez de Hoz, una guachada
- ♦ ¿A qué precio hay que comprar euros?
- ♦ Xenophon Euthymiou Zolotas

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No creo en las diferencias de clases, y afortunadamente mi mayordomo no está de acuerdo conmigo”. Marc (tira cómica publicada en The Times).

## COMO LO VEO

*“El hornero construye con barro en las ramas un nido con forma de horno dividido en 2 habitaciones y cuya pequeña puerta se abre siempre al norte, de donde viene el calor. Cuando alguno de ustedes se encuentre perdido en el bosque, ellos facilitarán de esta manera el medio de suplir la falta de brújula. Los gauchos tienen por el hornero un respeto religioso. La leyenda dice que este pájaro no trabaja jamás en su nido los domingos. De ser así, no tiene necesidad de una ley sobre el descanso dominical. ¡Oh superioridad de los hermanos `inferiores`!”*

*(Fuente: Clemenceau, G.: “La Argentina del centenario”, en Mirando al bicentenario, Ediciones B, 2009).*

**Nuevamente, en la variación interanual, la recaudación aumentó 30%. Pero para el gobierno no hay inflación. Las negociaciones salariales reflejan el menor horizonte decisorio. Todo es un “aquí y ahora”. No necesitamos la crisis griega para tener problemas.**

### **Teatro Colón, brillante iniciativa**

El jueves pasado el Teatro Colón, que formalmente será reabierto el próximo 24, brindó una función muy especial. Ofreció la novena sinfonía de Beethoven a quienes trabajaron en su restauración. Obreros, arquitectos, etc., quienes durante el último par de años convivieron para poner nuevamente en funcionamiento esa maravilla que es nuestro primer coliseo, a modo de despedida fueron los primeros beneficiarios de lo que posibilitaron.

La iniciativa me pareció brillante, como también me pareció que la programación elegida no haya sido en joda, sino en serio. Hubiera sido una ofensa que, como se trata de obreros, “los arreglamos con `Barras y Estrellas` y algún valcesito conocido”. No, fue la

impresionante -sobre todo por el movimiento final- última de las 9 sinfonías compuestas por el genial sordo.

Felicitaciones a todos los que tuvieron que ver con idea tan brillante.

### **Moreno y la importación de alimentos**

El secretario de comercio, quien acaba de mostrar el resultado de sus métodos en el caso de la papelería Quilmes (ex Massuh), cuestión que se analiza en otra porción de este número de **Contexto**, afirmó que no tiene sentido importar productos cuando hay producción local. Una afirmación propia de... los productores locales (¿para qué traen economistas del exterior, estando yo aquí? pregunto, no en base a algún sano principio sino en defensa de mis intereses particulares).

Como de costumbre, no hay ninguna disposición escrita pero si esto se implementa sólo comeremos chocolate de Bariloche, turrón de La Matanza y whisky de La Rioja.

Desde el punto de vista distributivo alimentos es un rubro particularmente sensible cuando se plantea la cuestión de la inflación (por algo se prohibieron las exportaciones de carne). ¿Qué habrá llevado al secretario de comercio a adoptar esta decisión? ¿Será como contrapartida a las negociaciones salariales, donde el secretario del gremio Daer rechazó un aumento salarial de 30%?

### **“Rateada colectiva”, una barbaridad**

Las nuevas tecnologías se pueden usar para el bien o para el mal. La física atómica permitió construir bombas nucleares para también desarrollar la medicina nuclear. Con Internet y sus derivados ocurre lo mismo.

Utilizando Facebook, estudiantes organizaron una “rateada colectiva”. No se trata, como en mi generación, de que algunos se pusieran de acuerdo para dejar de ir un día al colegio, para ir a (coloque aquí lo que usted hizo, durante ese tiempo); se trata de convocar, por ejemplo, a todos los estudiantes de una provincia, para vaciar por completo las aulas en determinada fecha.

Una bar-ba-ri-dad. Lo digo con todas las letras: una bar-ba-ri-dad. Los padres que festejan esto no saben el mal que les están haciendo a sus hijos. Los maestros y autoridades educativas que no toman esto en serio (como de costumbre están aquellos que quieren explicarlo en términos de “entender a los alumnos”), no están cumpliendo su rol.

Además de dar el ejemplo, los mayores tenemos que enseñarles a los pibes y pibas, a diferenciar entre una inocentada y poner increíble energía al servicio del mal.

### ¿Y entonces?

Hay que tomar las decisiones sobre la base de que la crisis griega es un hecho importante, que no se soluciona en días, que compromete más a los mercados financieros que a la economía real (la debilidad del euro, que a corto plazo ocurrirá no importa lo que haya dicho el presidente de Francia, le viene bien a los productores instalados en los países que lo utilizan como moneda), y que no generará una crisis tan contundente como la de las hipotecas subprime. Probablemente no afecte el canje de deuda argentina, ciertamente las chances de colocar nueva deuda (como contribuyente impositivo argentino, esto último no me pone nada triste).

En el plano local **Contexto** mantiene su postura básica. El Poder Ejecutivo sigue lanzado a una política fiscal expansiva, buscando financiamiento santo y non santo por todos lados, la tasa de inflación sigue fuerte (aunque estacionalmente menor, por el comportamiento de “carne y verduras”), las negociaciones salariales reflejan el achicamiento del horizonte decisorio.

Seguiremos así hasta donde da la imaginación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.083; Mayo 11, 2010.

## **¿QUO VADIS GRECIA, EURO, MUNDO?**

¿Te acordás lo bien que estábamos, cuando creíamos que estábamos mal? deben estar diciendo hoy muchos griegos.

¿Por qué será que el Parlamento griego aprobó un conjunto de medidas que disminuyen salarios y jubilaciones, aumentan la edad jubilatoria, flexibilizan el mercado laboral y disminuyen la inversión pública?

“Porque se lo exigió el FMI, condicionándole la ayuda”, dicen a coro algunos funcionarios públicos argentinos y cualquiera “que se respete”.

La verdad es que cuando un país tiene déficit comercial y fiscal equivalentes a 14% del PBI, no hay mucho que pensar. Porque es lo mismo que si voy a mi médico con una presión máxima de 25 y una mínima de 18, o con el colesterol a 3.000, y cuando comienza a prescribirme le dijo: “nada de plan de ajuste, sea imaginativo”.

¿Por qué Grecia llegó a dónde llegó? Porque hasta ahora lo pudo financiar. No más. Este es el problema que tienen que resolver los griegos.

La Unión Europea, el FMI, en el mejor de los casos pueden ayudar para financiar los vencimientos de la deuda (lo cual, para los griegos, implica cambiar un acreedor por otro), y quizás aliviar algo la transición.

Pero el aterrizaje a la nueva realidad, que por falta de nuevo financiamiento fuerza a “vivir con lo nuestro”, es una cuestión griega, y que por consiguiente debe quedar en sus manos.

El 1° de mayo pasado hubo manifestaciones de trabajadores, días después en un banco tiraron una bomba y fallecieron 3 personas. ¿Puede algún griego creer que el ajuste es evitable, si en vez de contratar a Friedrich von Hayek o a Milton Friedman, lo contratan a Joseph Stiglitz? Cuando los déficit son de 14% del PBI, esto equivale a creer en la existencia de Melchor, Gaspar y Baltasar.

¿Para qué las manifestaciones, entonces? Para que quienes diseñan el plan de ajuste no se la agarren con ellos, sino con otros. Ahora hablamos.

Puedo ajustar el gasto público reduciendo salarios. ¿Cuáles salarios; a todos por igual? ¿Por qué salarios y no otros gastos? Importantes preguntas sectoriales y regionales, que no invalidan la proposición general, según la cual el total tiene que disminuir.

Cuando a fines de 2001 la situación argentina se había tornado evidentemente inviable, se dispuso la salida de la Convertibilidad. Y vía devaluación e inflación se hizo un ajuste machazo, mucho mayor que el que se había intentado el año anterior, y que terminó con el ministerio de Ricardo López Murphy (la Corte, finalmente, dispuso que la deflación es inconstitucional).

Grecia no puede devaluar, porque no tiene moneda propia. Consiguientemente, no tiene más remedio que intentar la deflación. Es lo que está haciendo.

¿Qué tal emitir otra moneda, junto al euro? Durante la brevísima presidencia de Alberto Rodríguez Saá, en Argentina se propuso emitir otra moneda (el “argentino”), con la cual se pagarían parte de los salarios públicos y las jubilaciones. Naturalmente que el “argentino”, entregado a la par con los pesos-dólares, se hubiera cotizado por debajo de estos, posibilitando la reducción efectiva de los salarios públicos y las jubilaciones. El ingreso a la presidencia de Eduardo Duhalde terminó con la iniciativa.

¿Podrá ocurrir algo parecido en Grecia? No lo descarto. La política económica tiene un fuerte componente secuencial, particularmente en épocas de crisis. De repente el gobierno griego le dice a sus empleados públicos, y a sus jubilados, que seguirá pagándoles la misma cantidad nominal, pero una porción en euros y otra en “y”, una moneda local, cuasimoneda o como se la quiera denominar. Veremos.

Tal como era de esperar, en este mundo globalizado las dificultades económicas existentes en un país plantean dudas en otros. España, Portugal, etc., son economías miradas con creciente atención. ¿Debemos tomar las decisiones sobre la base de que esta crisis “europea” generará una crisis como la que a partir de 2007 generaron las hipotecas subprime? Por ahora, no.

El euro no sólo no va a desaparecer, sino que en otra porción de este número de **Contexto** invito a reflexionar sobre cuándo va a convenir comprar dicha moneda.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.083; Mayo 11, 2010.

## **NESTOR KIRCHNER AL FRENTE DE UNASUR**

“Néstor Kirchner consiguió que los presidentes de la región lo eligieran secretario general de UNASUR. Con el tiempo sabremos para qué”. La contundente y dramática declaración corresponde a un funcionario del gobierno argentino.

El pasado 4 de mayo, reunidos cerca de Buenos Aires, los presidentes de los países sudamericanos (o sus cancilleres) eligieron secretario general al ex presidente argentino. A la luz de sus antecedentes locales, muchos argentinos expresaron su sorpresa.

Sería una exageración pretender que los presidentes de los países vecinos lo votaron... porque no lo conocen. Porque no puede ser que no lo conozcan, algunos porque lo trataron desde sus respectivas presidencias, otros por información que es pública.

¿Por qué lo hicieron, entonces? Política, obviamente (más precisamente, nadie se sintió con suficiente fuerza como para encabezar un movimiento tendiente a neutralizar el esfuerzo argentino por lograrlo).

UNASUR es un “sello de goma”... hasta que ocurre algo, de la misma manera que los bomberos “existen” aunque durante años jueguen a las cartas en el cuartel. En su momento veremos.

¿Es compatible ser diputado de la Nación Argentina, y secretario general de UNASUR? Seguramente que Néstor Kirchner no leerá los reglamentos para llegar a una determinación al respecto.

¡Animo!

POSDATA. El ministro de interior Randazzo piensa que Néstor Kirchner debería renunciar a su banca de diputado de la Nación, a raíz del cargo que ahora ocupa en UNASUR. ¿Alguien puede creer que en Argentina 2010 algún ministro del gobierno nacional puede expresar una opinión en público de esta naturaleza, como acto individual?

CONTEXTO; Entrega N° 1.083; Mayo 11, 2010.

## RECAUDACION DE ABRIL: INFLACION Y UN POQUITO MÁS

Entre abril de 2009 y de 2010, el total de la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 30,7%.

De manera bastante uniforme, ya que la recaudación del impuesto a las ganancias subió 36,2%, 27,3% la de IVA, 29,8% la de derechos de exportación, 35,4% la de derechos de importación, 33,4% la de seguridad social, etc.

Cuando los aumentos de las diferentes recaudaciones se parecen mucho, y son de esta magnitud, la única explicación es la tasa de inflación.

Que el Poder Ejecutivo siga diciendo lo que quiera, pero en un país donde la recaudación total crece 30,7%, la reactivación económica puede explicar -digamos- 5 de los 30,7 puntos, el resto es inflación.

En días más esta información se complementará con lo que ocurrió con el gasto público primario entre abril de 2009 y de 2010. Sería una sorpresa agradable que tamaño aumento de la recaudación achique el déficit fiscal o lo convierta en superávit. Pero sería una sorpresa agradable porque nadie lo espera.

Como viene diciendo **Contexto**, la clave de la política económica actual consiste en expandir la demanda agregada todo lo posible, no importan las consecuencias inflacionarias, para lo cual el sector público se gastará toda la recaudación, las ganancias del Banco Central, los préstamos del Banco de la Nación Argentina, y las nuevas colocaciones de deuda... si las hay.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.083; Mayo 11, 2010.

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

Concepto	Abr. '10	Abr. '09	Dif. %	Mar. '10	Dif. %	Ene-Abr'10	Dif. %
			Abr. '10/ Abr. '09		Abr. '10/ Mar. '10		Ene.-Abr.'10/ Ene.-Abr.'09
<b>Ganancias</b>	4.240,3	3.113,3	36,2	4.308,9	(1,6)	18.205,0	28,3
<b>Ganancias DGI</b>	4.009,7	2.941,0	36,3	4.061,7	(1,3)	17.336,6	28,4
<b>Ganancias DGA</b>	230,7	172,3	33,8	247,2	(6,7)	868,4	26,2
<b>IVA</b>	8.835,5	6.938,1	27,3	8.574,3	3,0	33.904,6	25,2
<b>IVA DGI</b>	6.073,0	4.884,1	24,3	5.524,7	9,9	23.615,8	20,1
<b>Devoluciones (-)</b>	267,0	100,0	167,0	225,0	18,7	1.109,0	25,3
<b>IVA DGA</b>	3.029,5	2.154,0	40,6	3.274,6	(7,5)	11.397,9	37,4
<b>Reintegros (-)</b>	237,0	100,0	137,0	277,0	(14,4)	941,0	370,5
<b>Internos Coparticipados</b>	786,1	479,1	64,1	748,1	5,1	3.046,6	45,5
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	163,6	148,6	10,1	206,0	(20,6)	720,5	33,6
<b>Otros coparticipados</b>	58,2	37,5	55,4	50,8	14,6	219,0	32,0
<b>Derechos de Exportación</b>	3.918,6	3.018,9	29,8	3.272,0	19,8	12.225,5	23,4
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	815,8	602,3	35,4	849,7	(4,0)	3.035,6	32,3
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	465,9	328,6	41,8	533,2	(12,6)	1.854,2	36,3
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	235,5	209,6	12,4	246,3	(4,4)	924,7	18,8
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	477,5	367,7	29,9	379,6	25,8	1.426,5	24,7
<b>Bienes Personales</b>	244,9	147,3	66,3	110,5	121,7	811,5	51,2
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	2.074,5	1.668,1	24,4	1.819,7	14,0	7.641,1	21,0
<b>Otros impuestos (3)</b>	546,4	463,9	17,8	594,0	(8,0)	1.194,2	(5,5)
<b>Aportes Personales</b>	2.772,0	2.117,0	30,9	2.610,6	6,2	11.442,6	24,7
<b>Contribuciones Patronales</b>	4.109,0	3.020,6	36,0	3.767,6	9,1	16.730,8	28,8
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	725,3	562,0	29,1	729,5	(0,6)	2.861,6	29,2
<b>Otros SIPA (-)</b>	102,4	75,8	35,2	15,0	584,1	261,7	65,1
<b>Subtotal DGI</b>	14.438,9	11.418,8	26,4	13.549,2	6,6	56.097,0	21,6
<b>Subtotal DGA (5)</b>	8.186,9	6.004,1	36,4	7.866,7	4,1	28.171,0	32,0
<b>Total DGI-DGA</b>	22.625,8	17.422,9	29,9	21.416,0	5,6	84.268,0	24,9
<b>Sistema Seguridad Social</b>	7.503,8	5.623,8	33,4	7.092,7	5,8	30.773,3	27,0
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>30.129,6</b>	<b>23.046,6</b>	<b>30,7</b>	<b>28.508,7</b>	<b>5,7</b>	<b>115.041,3</b>	<b>25,5</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>30.129,6</b>	<b>23.046,6</b>	<b>30,7</b>	<b>28.508,7</b>	<b>5,7</b>	<b>115.041,3</b>	<b>25,5</b>
<b>Administración Nacional</b>	14.809,4	11.453,6	29,3	13.899,4	6,5	53.859,0	24,2
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	7.218,3	5.575,7	29,5	6.824,4	5,8	29.769,6	25,8
<b>Provincias (7)</b>	6.909,0	5.270,6	31,1	6.730,0	2,7	27.381,3	26,2
<b>No Presupuestarios (8)</b>	1.192,9	746,8	59,7	1.054,8	13,1	4.031,4	35,2

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-\* : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.083; Mayo 11, 2010.

## **GRACIAS A MORENO, MASSUH ES NUESTRO PROBLEMA**

La Papelera Massuh venía enfrentando crecientes dificultades económicas. ¿Porque producía bienes que la comunidad no quería, porque estaba en manos de incapaces o porque sus dueños se dedicaban a vaciar la empresa? No tengo información al respecto, me limito a catalogar las alternativas.

En un país normal, en una época normal, sus propietarios hubieran planteado una convocatoria de acreedores y eventualmente una quiebra de la empresa.

Pero como Argentina no es un país normal, y ciertamente no estamos viviendo una época normal, hace un buen número de meses Héctor Massuh celebró un convenio con el gobierno nacional, por el cual le ¡alquilaba! las instalaciones de la empresa, para que éste se hiciera cargo de la operatoria.

Guillermo Moreno, secretario de comercio, fue el encargado de mantener viva a la firma. Para lo cual le ordenó al resto del sector público que dejara de adquirir papel en otras empresas y comenzara a comprarlo en la rebautizada Papelera Quilmes, obligó a supermercados a comprarle a esta empresa, pagándole al contado, al tiempo que -siempre con el estilo que lo caracteriza- consiguió que algunos proveedores volvieran a venderle a crédito, etc.

En plena campaña electoral de 2009, el entonces primer candidato a diputado por la provincia de Buenos Aires, Néstor Kirchner, realizó una visita triunfal a la empresa, afirmando entre otras cosas que “no había que ser un genio, o haber estudiado en Harvard, para llevar adelante una empresa”.

¿Cómo fue que tanta maravilla se transformara, hace unos días, en la necesidad de realizar un severísimo ajuste, o en decretar el cierre de la empresa? Nadie espera que las autoridades expliquen esta nueva genialidad.

Si Papelera Massuh hubiera quebrado, el problema hubiera sido de los dueños, los proveedores, sus obreros y empleados, etc. Gracias a la intervención estatal (¿será esto una nueva manifestación del “nuevo modelo de país”, opuesto al “Consenso de Washington”?), ahora el problema de Papelera Massuh nos concierne a todos los que pagamos impuestos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.083; Mayo 11, 2010.

## **LA DETENCION DE MARTINEZ DE HOZ: UNA GUACHADA**

El martes pasado el juez Norberto Oyarbide dispuso la detención de José Alfredo Martínez de Hoz, ministro de economía de la Nación durante la presidencia de Jorge Rafael Videla, es decir, durante los 5 primeros años del Proceso de Reorganización Nacional.

El juez lo detuvo una semana después de que la Corte Suprema de Justicia declarara inconstitucional el indulto que había dispuesto en su favor el entonces presidente Carlos Saúl Menem (¿cómo puede calificarse de inconstitucional un indulto?, pregunta mi tía Carlota, que no es abogada).

¿Por qué? Lo vincularon con el denominado “caso Gutheim”, como se conoce al caso de los empresarios Federico y Miguel Ernesto Gutheim. Por el referido caso Martínez de Hoz estuvo preso entre el 27 de abril y el 14 de julio de 1988, es decir, durante 2 meses y medio, durante la presidencia de Raúl Ricardo Alfonsín.

Según la solicitada publicada por Martínez de Hoz el pasado 28 de abril, en su momento la Cámara Federal Penal concluyó que él era ajeno a la detención de los Sres. Gutheim, entre otras cosas porque no había firmado el decreto que había dispuesto su detención.

¿Qué nueva evidencia apareció, para que ahora se reabra un caso terminado en 1988? La pregunta es pertinente, por el evidente sesgo con el cual las actuales autoridades “miran” lo que ocurrió a partir del 24 de marzo de 1976. Pero cuando digo que esto es una guachada, le presto atención al estado de salud de Martínez de Hoz. ¿No es patético que la orden de detención haya implicado su traslado en camilla y ambulancia, al sanatorio Los Arcos, para que siga siendo atendido “mientras está detenido”? Una guachada.

Sobre la política económica implementada entre 1976 y 1981 se pueden decir muchas cosas. Lo que están haciendo con la persona de Martínez de Hoz pertenece a otro plano.

¡Animo!

POSDATA. De Los Arcos probablemente vuelva a su casa, cumpliendo arresto domiciliario. ¿Cuál fue la idea, después de todo?

CONTEXTO; Entrega N° 1.083; Mayo 11, 2010.

## ¿A QUE PRECIO HAY QUE COMPRAR EUROS?

El euro (€) nació como moneda de cuenta (una que no existe físicamente, pero en base a la cual se pueden fijar los términos en los cuales se realizan algunas transacciones) a comienzos de 1999, y como moneda física a comienzos de 2002.

Apelo a la imaginación del lector (si se siente más cómodo, tome lápiz y papel y trace una recta horizontal, donde mediremos el tiempo, y otra vertical, donde mediremos la relación euro/dólar).

La referida relación arrancó así: 1 € = 1,16 u\$s. Cayó a alrededor de 0,80 (es decir, el euro se devaluó con respecto al dólar o, lo que es lo mismo, el dólar se revaluó con respecto al euro), luego aumentó a 1,60, volvió a caer a -digamos- 1,35, volvió a subir a 1,50, y está cayendo desde entonces (el viernes pasado cotizó a 1,25).

Si, como piensa **Contexto**, las oscilaciones de corto plazo de la relación entre el euro y el dólar tienen que ver con el grado de susto que en los distintos países del mundo tienen los tenedores de activos financieros, entonces -como se explica en otra porción de este número de la newsletter- de la mano de la crisis desatada en Grecia, cabe esperar que en el corto plazo dicha relación siga cayendo.

En épocas de crisis, particularmente entre periodistas y “analistas” convocados por los periodistas, se lanzan hipótesis cada vez más audaces. Por ejemplo, que el euro va a desaparecer, que la Unión Europea dejará de existir, etc. (también durante la parte más complicada de la denominada crisis “subprime” se escucharon pronósticos bien apocalípticos).

**Contexto** basa sus decisiones, y por consiguiente su ayuda a la toma de decisiones, en base a que el euro no va a desaparecer. Lo que está ocurriendo con su cotización, y lo que probablemente vaya a ocurrir en el corto plazo, es congruente con la explicación que Rudiger Dornbusch planteara en 1976, de por qué los tipos de cambio fluctúan “tanto” (ejemplo, la referida duplicación de la relación €u\$s). Según el ilustre economista, lamentablemente fallecido, la referida relación fluctúa mucho porque como los mercados cambiarios ajustan mucho más rápidamente que los mercados de bienes y de factores, todo el peso de la modificación de las condiciones macroeconómicas de los países involucrados recae sobre los tipos de cambio, en cuya cotización se verifican sobreajustes (overshooting).

Esto quiere decir que, si seguimos así, quienes pensamos que el mundo no va a terminar ni el euro tampoco, en algún momento (mejor dicho, a algún precio) tendremos que decidir aumentar la proporción de euros que tenemos en nuestro portafolio de monedas.

¿A qué precio adoptaremos esta decisión? A 1,30 algunos, a 1,20 otros, no faltarán quienes esperarán el “1 a 1” y por supuesto tampoco faltan aquellos que creen que saben tanto, que esperarán que la cotización “de vuelta”, es decir, que comience a subir luego de haber bajado (los profesionales que conozco nunca toman decisiones en base a esta última postura, sino que van comprando a medida que la cotización va bajando, y luego promedian).

Le dejo la inquietud para que usted piense y decida.

¡Animo!

POSDATA: el viernes pasado el presidente de Francia textualmente dijo lo siguiente: “los especuladores deben saber que van a apostar a perdedor”. Los argentinos, automáticamente, nos acordamos de Lorenzo Juan Sigaut. Sarkozy, yo que vos argumentaría de manera diferente.

CONTEXTO; Entrega N° 1.083; Mayo 11, 2010

## **XENOPHON EUTHYMIUO ZOLOTAS**

(1904 - 2004)

Nació en Atenas, Grecia, “en el seno de una acaudalada familia de orfebres que habían migrado de Rusia” (Wikipedia).

Estudió en la universidad local, y luego en las de Leipzig y París.

Entre 1928 y 1968 enseñó en la universidad de Atenas, renunciando en protesta por el golpe militar de 1967.

Integró el directorio de la Oficina de Naciones Unidas para el Alivio y la Rehabilitación (UNRRA). Entre 1946 y 1981 ocupó varios puestos en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos internacionales.

Presidió el Banco Central de su país entre 1944 y 1945, entre 1955 y 1967 y entre 1974 y 1981. “Era considerado un moderado, enrolado entre los entusiastas del conservadorismo fiscal y la estabilidad monetaria” (Wikipedia).

Entre noviembre de 1989 y abril de 1990 fue, interinamente, primer ministro.

“Era un entusiasta nadador de invierno. Insistió en nadar todo el año aún hasta después de cumplir 90 años” (Wikipedia).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Zolotas? Por su labor académica y como funcionario público.

En Crecimiento económico y disminución del bienestar social, publicado en 1981, advirtió que el crecimiento económico implica -entre otras cosas- el aumento de productos inútiles, o contraproducentes, como la publicidad.

“Era famoso por haber pronunciado discursos en inglés, ¡utilizando sólo palabras griegas!” (Wikipedia). A continuación reproduzco porciones de discursos considerados históricos desde este punto de vista.

“I always wished to address this Assembly in Greek, but realized that it would have been indeed "Greek" to all present in this room. I found out, however, that I could make my address in Greek which would still be English to everybody. With your permission, Mr. Chairman, I shall do it now, using with the exception of articles and prepositions, only Greek words.

Kyrie, I eulogize the archons of the Panethnic Numismatic Thesaurus and the Ecumenical Trapeza for the orthodoxy of their axioms, methods and policies, although there is an episode of cacophony of the Trapeza with Hellas. With enthusiasm we dialogue and synagonize at the synods of our didymous organizations in which polymorphous economic ideas and dogmas are analyzed and synthesized. Our critical problems such as the numismatic plethora generate some agony and melancholy. This phenomenon is characteristic of our epoch. But, to my thesis, we have the dynamism to program therapeutic practices as a prophylaxis from chaos and catastrophe. In parallel, a Panethnic unhypocritical economic synergy and harmonization in a democratic climate is basic. I apologize for my eccentric monologue. I emphasize my euharistia to you, Kyrie to the eugenic and generous American Ethnos and to the organizers and protagonists of his Amphictyony and the gastronomic symposia” (1957).

“Kyrie, it is Zeus' anathema on our epoch for the dynamism of our economies and the heresy of our economic methods and policies that we should agonize the Scylla of numismatic plethora and the Charybdis of economic anaemia. It is not my idiosyncrasy to be ironic or sarcastic, but my diagnosis would be that politicians are rather cryptoplethorists. Although they emphatically stigmatize numismatic plethora, they energize it through their tactics and practices. Our policies have to be based more on economic and less on political criteria. Our gnomon has to be a metron between political, strategic and philanthropic scopes. Political magic has always been anti-economic. In an epoch characterized by monopolies, oligopolies, monopsonies, monopolistic antagonism and polymorphous inelasticities, our policies have to be more orthological. But this should not be metamorphosed into plethorophobia, which is endemic among academic economists. Numismatic symmetry should not hyper-antagonize economic acme. A greater harmonization between the practices of the economic and numismatic archons is basic. Parallel to this, we have to synchronize and harmonize more and more our economic and numismatic policies panethnically. These scopes are more practicable now, when the prognostics of the political and economic barometer are halcyonic. The history of our didymus organizations in this sphere has been didactic and their gnostic practices will always be a tonic to the polyonymous and idiomorphous ethnical economies. The genesis of the programmed organization will dynamize these policies. Therefore, I sympathize, although not without criticism on one or two themes, with the apostles and the hierarchy of our organs in their zeal to program orthodox economic and numismatic policies, although I have some logomachy with them. I apologize for having tyrannized you with my Hellenic phraseology. In my epilogue, I emphasize my eulogy to the philoxenous autochthons of this cosmopolitan metropolis and my encomium to you, Kyrie, and the stenographers” (1959).

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p/ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	libres/	libres/
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argen-tina)	kilo)	por kilo)	quintal)
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	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
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
Abr.10	631	0,04	0,75	8,67		3,8923	3,8761	3,8805	3,8951	2.430,47	1.794,84	5,902	1,52	15,99
2010														
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
Abr. 30	659	0,04	0,75	9,20		3,9000	3,8862	3,8862	3,9060	2.396,27	1.800,82	5,154	1,32	16,72
May. 3	653	0,03	0,78	8,77		3,9000	3,8860	3,9030	3,9230	2.413,03	1.831,49	5,154	1,32	16,57
May. 4	690	0,03	0,76	8,81		3,9000	3,8898	3,9140	3,9380	2.324,45	1.771,03	6,284	1,61	16,65
May. 5	724	0,03	0,71	8,77		3,9100	3,9010	3,9130	3,9350	2.285,49	1.731,33	6,281	1,61	16,66
May. 6	786	0,03	0,76	8,77		3,9100	3,8975	3,9170	3,9440	2.161,73	1.627,51	6,281	1,61	16,57

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
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	#N/A	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
Abr.10	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
2010									
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
Abr. 26	47.825	91.008	29.088	120.096	43.459	48.755	0	16.620	228.930
Abr. 27	47.893	90.846	26.251	117.097	43.889	48.755	0	19.881	229.622
Abr. 28	47.924	91.073	26.824	117.897	43.039	48.997	0	19.005	228.938
Abr. 29	48.032	91.853	25.094	116.947	43.304	48.997	0	20.178	229.426
Abr. 30	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851

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
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	279.390	235.030	46.171	37.647	46.033	93.493	11.455	9	4.747	5.906	83.694
Mar.10	371.145	288.067	241.835	46.582	36.340	46.283	100.925	11.910	9	5.188	5.877	83.078
Abr.10	392.677	310.237	249.996	48.773	38.350	45.572	104.983	15.476	10	8.739	5.894	82.440
2010												
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	387.769	305.618	247.221	46.944	37.814	47.689	103.190	15.012	8	8.258	5.909	82.151
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	388.305	305.672	246.606	48.053	36.356	44.824	105.265	15.184	10	8.447	5.929	82.633
Abr. 19	388.601	306.387	246.781	48.890	36.800	43.927	104.938	15.323	10	8.604	5.882	82.214
Abr. 20	389.835	308.118	248.387	48.943	37.845	43.996	105.328	15.355	10	8.640	5.916	81.717
Abr. 21	392.790	311.182	251.175	48.967	40.573	44.056	105.209	15.426	10	8.709	5.905	81.608
Abr. 22	395.562	313.938	251.990	48.980	41.501	43.618	105.665	15.925	10	9.203	5.919	81.624
Abr. 23	396.791	315.063	252.815	48.584	42.180	43.620	106.572	16.002	10	9.276	5.953	81.728
Abr. 26	397.731	316.358	253.601	49.174	42.536	43.620	105.796	16.133	10	9.406	5.894	81.373
Abr. 27	397.588	316.549	253.543	49.613	42.119	43.634	106.033	16.197	10	9.472	5.922	81.039
Abr. 28	400.307	319.246	257.209	50.712	41.963	43.759	108.512	15.907	11	9.185	5.917	81.061
Abr. 29	402.173	320.653	258.526	50.731	41.940	44.758	108.603	15.930	11	9.202	5.951	81.520
Abr. 30	403.120	320.720	258.156	49.725	38.927	48.201	108.800	16.042	11	9.270	5.951	82.400

\* 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
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
Abr.10	1,5172	1,5341	1,3429	93,47	6,8260	1,758	3,25	0,47	11.040,06	2.471,98	11.114,06	1.149,97
2010												
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
Abr. 30	1,5111	1,5298	1,3305	94,03	6,8257	1,738	3,25	0,53	11.008,61	2.461,19	11.057,40	1.179,00
May. 3	1,5045	1,5243	1,3192	94,54	6,8255	1,732	3,25	0,53	11.151,83	2.498,74	11.057,40	1.182,80
May. 4	1,5015	1,5171	1,2990	94,40	6,8270	1,762	3,25	0,55	10.926,77	2.424,25	11.057,40	1.184,25
May. 5	1,4936	1,5100	1,2811	93,89	6,8264	1,798	3,25	0,56	10.866,83	2.402,29	11.057,40	1.174,30
May. 6	1,4884	1,4821	1,2608	90,38	6,8266	1,851	3,25	0,57	10.520,32	2.319,64	10.695,69	1.200,00