

CONTEXTO

Entrega N° 1.318

Nov. 10, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Éramos pocos y la abuela tuvo familia, se decía en otra época cuando se hablaba –en momentos complicados- de una dificultad inesperada. Me refiero a la salud presidencial, dada la concentración en su persona, de la toma de decisiones. Cabe pensar que hoy, en un sentido fundamental, el gobierno está paralizado.

CLAVES

- ♦ Otros holdouts se suman a quienes promovieron el juicio ante Thomas Griesa. ¿Se hubieran sumado igual, si Argentina hubiera honrado el fallo del referido juez?
- ♦ El senador Pichetto pidió “ajustar” el proyecto de ley de telecomunicaciones.
- ♦ Por no ajuste en la liquidación del impuesto a las ganancias, recaudación total aumentó 40,8% entre oct.13 y oct.14.
- ♦ El precio internacional del petróleo sigue cayendo.
- ♦ Obama estará debilitado pero mejor que a nadie se le ocurra desafiar la seguridad de Estados Unidos.

ME PREGUNTO

Dado el “estilo K” y la situación política y procesal del vicepresidente, la salud de la presidenta de la Nación; ¿no es una cuestión de “recontraestado”?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Ojo cómo se “lee” la caída del precio del dólar blue.

AMARILLO

⊖

VERDE

⊗ Precio internacional de la soja mantuvo la leve recuperación. ¿Transitoria o permanente?

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La salud presidencial, tema clave
- ♦ Barack Obama, pato cojo hasta 2016
- ♦ Ganancias, la reina de la recaudación
- ♦ Suspensiones y despidos, siguen en alza
- ♦ ¿Reforma agraria o lucha contra el hambre?
- ♦ Gordon Tullock

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No soy suficientemente joven como para saber todo”.
J. M. Barrie.

COMO LO VEO

“La producción y el empleo dejarán de crecer si la cantidad de dinero se mantiene fija. Algunas personas infieren de esto que el ingreso real puede aumentar, si se eleva la cantidad de dinero. Pero esto es como querer aumentar de peso comprando un cinturón más grande”.

*(Fuente: Keynes, J. M.: “An open letter to president Roosevelt”, diciembre de 1933).
¡No lo dijo Milton Friedman, lo dijo Keynes!*

Éramos pocos y la abuela tuvo familia, se decía en otra época cuando se hablaba –en momentos complicados- de una dificultad inesperada. Me refiero a la salud presidencial, dada la concentración en su persona, de la toma de decisiones. Cabe pensar que hoy, en un sentido fundamental, el gobierno está paralizado.

Los “me too” (yo también) vienen marchando

Algunos de quienes no aceptaron los canjes de 2005 y 2010 lideraron, ante el juez Thomas Griesa, el litigio contra Argentina. Este, la cámara que está por encima de él y la Corte Suprema de Justicia (al no tomar el caso), convalidaron el fallo de primera instancia. Que nuestro país, por ahora al menos, se niega a pagar. Los optimistas creen que esto ocurrirá en enero de 2015, cuando deje de operar la cláusula RUFO; los pesimistas creen que tampoco entonces será regularizada la situación.

La noticia de fines de la semana pasada es que tenedores de títulos en igual situación que los litigantes, piden que “a ellos también” se les pague como a estos últimos. El monto reclamado aumenta en varios miles de millones de dólares... por ahora (¿nuevos reclamos por u\$s 6.500 M., como tituló La Nación?).

Un gobierno que no pensaba satisfacer la demanda original, difícilmente le preste atención a la nueva.

¿Por qué cae el precio del dólar blue?

El precio del dólar, en el segmento azul del mercado de cambios, cayó más de \$ 2 por unidad desde que el Banco Central lo preside Alejandro Vanoli.

Hecho sorprendente, a la luz de las declaraciones del titular del instituto emisor.

¿Qué está ocurriendo?

Mejora en las expectativas, no. Emisión de más títulos indexados por el dólar oficial, puede ser. Presencia policial: ¿por qué afecta más a los demandantes que a los oferentes de dólares blue?

En todo caso, estamos delante de explicaciones de naturaleza transitoria.

Contexto viene diciendo que en materia de dólar blue una cosa es la tendencia, claramente creciente, y otra la evolución a corto plazo de las cotizaciones, que pueden mostrar oscilaciones.

Autos. Sigue la recesión

Los datos de octubre también fueron contundentes. Entre octubre de 2013 e igual mes de 2014, la producción cayó 19,5%, las exportaciones 14,4% y las ventas locales 41,5%; mientras que comparando los 10 primeros meses del año pasado y los del presente, las caídas fueron de 23,7%, 22,9% y 35%, respectivamente.

Inflación, tasa anual se mantiene

Comenzaron a conocerse algunas estimaciones privadas del aumento de los precios al consumidor. Comparando octubre contra setiembre pasado, todas comienzan con “2”, mientras que comparando octubre de 2013 contra igual mes del año en curso, no solamente tienen 2 dígitos sino que comienzan con “4”.

¿Y entonces?

Cuánto necesita el gobierno, y el país, de la recuperación de la salud de Cristina Fernández de Kirchner, lo sabremos si –Dios no lo permita- las circunstancias obligan a adoptar alguna decisión significativa.

No digo algo de rutina, me refiero a la respuesta gubernamental a un desafío importante. Por eso, crucemos los dedos.

Mientras tanto la realidad macroeconómica continúa contundente: la recesión sigue su curso, con el consiguiente correlato en materia laboral; la tasa de inflación bien medida “clavada” por encima de 40% anual, etc.

No sorprende, pero obliga a concentrar los esfuerzos en la micro. Insisto en esto, porque al servicio de la toma de decisiones individual, sobre las claves hay que insistir permanentemente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.318; Noviembre 10, 2014.

LA SALUD PRESIDENCIAL, TEMA CLAVE

En un país presidencialista y personalista como Argentina, la salud presidencial siempre es importante.

Cuando encima el gobierno funciona en base al “estilo K”, donde nada parece decidirse sin el conocimiento y el consentimiento presidencial, y además el vicepresidente de la Nación está muy cuestionado en los planos judicial y político, la salud presidencial se vuelve clave.

En el momento de escribirse estas líneas, Cristina Fernández de Kirchner continúa internada, y según los partes médicos, desde el momento en que abandone el sanatorio tendrá que guardar reposo durante por lo menos 10 días, evitando situaciones de stress.

Esto último es más difícil que pedirme a mí que use corbata.

¿Cómo hace la presidenta de la Nación, para evitar situaciones de stress?

Cuando ocurren situaciones como ésta, los americanos dicen “Business as usual”, es decir, seguimos como siempre. Ejemplo: el presidente Richard Nixon durante los 2 años que duró el escándalo Watergate. Y todo el mundo sabía que lo menos que tenían los business, era desarrollarse as usual.

Ojalá la realidad nacional o internacional no ponga a prueba las restricciones médicas a la operatoria presidencial, porque de lo contrario...

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.318; Noviembre 10, 2014.

BARACK OBAMA, PATO COJO HASTA 2016

No por esperados, los resultados de las elecciones de medio término en Estados Unidos, realizadas el pasado 4 de noviembre, dejan de ser contundentes.

En el Senado, los republicanos ahora tienen 52 bancas (ganaron 7) y los demócratas 43 (perdieron igual cantidad). Ergo, los republicanos controlan el Senado.

En Diputados, los republicanos ahora tienen 243 escaños (ganaron 12) y los demócratas 175 (perdieron igual cantidad). Ergo, los republicanos están a 4 votos de controlar Diputados.

Por último, 31 gobernadores serán republicanos (ganaron 3 puestos) y 15 demócratas (perdieron igual cantidad).

2 últimos años de gobierno, más derrota electoral (típica de elección de medio término, en Estados Unidos) hacen del presidente Barack Obama un pato cojo (lame duck).

No argentinicemos el análisis de los otros países. En Estados Unidos esto quiere decir que a Obama le va a costar muchísimo impulsar alguna de sus iniciativas, porque probablemente se la van a bloquear.

Pero si, Dios no lo permita, al muchacho que está a cargo de Corea del Norte se le ocurre tirar un cohete que impacte en alguna porción del territorio de Estados Unidos, demócratas y republicanos se van a juntar para la correspondiente respuesta. Dicho de otra manera: el acuerdo sobre las cosas fundamentales está por encima de un resultado electoral circunstancial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.318; Noviembre 10, 2014.

GANANCIAS, LA REINA DE LA RECAUDACION

Entre octubre de 2013 e igual mes de 2014, la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 40,8%; mientras que comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 35,3%.

La desagregación de la recaudación total por tipo de gravamen muestra la importancia del impuesto a las ganancias, cuya recaudación equivalió a 21,9% del total, y cuyo aumento en los últimos 12 meses equivalió a 30,1% del total.

¿Resulta tan difícil explicar por qué el Poder Ejecutivo mira para otro lado, cuando tanto la dirigencia sindical como los propios asalariados, reclaman el ajuste por inflación, tanto del umbral a partir del cual se comienza a pagar el gravamen, como la adecuación por inflación de las alícuotas que pagan los alcanzados por el impuesto a las ganancias?

En octubre de 2014, la suma de la recaudación por ganancias (DGI), IVA y seguridad social, equivalió a 75% de la recaudación total, mientras que ganancias (DGI), IVA (DGI), derechos de exportación y seguridad social, explican 80,4% del aumento de la recaudación total entre octubre del año pasado y del presente.

40,8% de aumento “pega en el poste” de la inflación –según precios al consumidor– bien medida, y sigue estando por debajo del aumento del gasto público.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.318; Noviembre 10, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA. OCTUBRE DE 2014. (1)

en millones de pesos

| Concepto | Oct. '14 | Oct. '13 | Dif. % | Sep.'14 | Dif. % | Ene-Oct '14 | Dif. % |
|--|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|----------------------------------|
| | | | Oct. '14 / Oct. '13 | | Oct. '14 / Sep.'14 | | Ene.-Oct. '14 / Ene.-Oct. '13 |
| Ganancias | 24.273,9 | 14.858,8 | 63,4 | 21.823,1 | 11,2 | 216.500,4 | 43,1 |
| Ganancias DGI | 22.922,5 | 13.847,1 | 65,5 | 20.435,9 | 12,2 | 203.143,9 | 43,2 |
| Ganancias DGA | 1.351,4 | 1.011,7 | 33,6 | 1.387,2 | (2,6) | 13.356,5 | 42,7 |
| IVA | 29.239,8 | 23.077,3 | 26,7 | 29.726,0 | (1,6) | 271.012,1 | 33,3 |
| IVA DGI | 20.774,9 | 15.485,8 | 34,2 | 20.455,2 | 1,6 | 186.905,5 | 34,3 |
| Devoluciones (-) | 900,0 | 101,0 | 791,1 | 230,0 | 291,3 | 3.827,8 | 63,4 |
| IVADGA | 9.364,9 | 7.692,4 | 21,7 | 9.500,8 | (1,4) | 87.934,4 | 32,2 |
| Reintegros (-) | 1.000,0 | 680,0 | 47,1 | 1.250,0 | (20,0) | 8.905,3 | 89,2 |
| Internos Coparticipados | 2.085,3 | 1.420,0 | 46,9 | 1.909,8 | 9,2 | 17.593,1 | 34,1 |
| Ganancia Mínima Presunta | 197,0 | 152,9 | 28,9 | 222,8 | (11,5) | 1.872,5 | 32,9 |
| Otros coparticipados | 157,6 | 122,5 | 28,6 | 137,8 | 14,4 | 1.243,6 | 24,9 |
| Derechos de Exportación | 7.378,1 | 3.956,7 | 86,5 | 5.855,7 | 26,0 | 74.379,4 | 49,4 |
| Derechos de Importación y Otros | 2.891,3 | 2.389,3 | 21,0 | 2.788,5 | 3,7 | 25.178,9 | 30,8 |
| Combustibles Ley 23.966 - Naftas | 2.130,7 | 1.297,3 | 64,2 | 1.903,0 | 12,0 | 15.445,4 | 31,1 |
| Combustibles Ley 23.966 - Otros | 777,8 | 516,8 | 50,5 | 825,5 | (5,8) | 5.652,1 | 34,2 |
| Otros s/combustibles (2) | 1.530,4 | 893,6 | 71,3 | 1.568,0 | (2,4) | 11.637,2 | 44,5 |
| Bienes Personales | 1.439,6 | 1.041,0 | 38,3 | 486,6 | 195,9 | 12.484,0 | 39,0 |
| Créditos y Débitos en Cta. Cte. | 6.858,2 | 5.201,0 | 31,9 | 6.731,8 | 1,9 | 62.194,1 | 35,9 |
| Otros impuestos (3) | 876,8 | 620,8 | 41,2 | 1.264,0 | (30,6) | 7.777,5 | 76,5 |
| Aportes Personales | 10.434,8 | 7.632,2 | 36,7 | 10.137,4 | 2,9 | 98.171,3 | 29,0 |
| Contribuciones Patronales | 14.965,1 | 11.288,6 | 32,6 | 14.455,8 | 3,5 | 142.975,9 | 28,3 |
| Otros ingresos Seguridad Social (4) | 1.055,8 | 690,1 | 53,0 | 905,1 | 16,7 | 8.307,0 | 29,4 |
| Otros SIPA (-) | 685,9 | 186,9 | 266,9 | 771,9 | (11,1) | 4.271,8 | 75,4 |
| Subtotal DGI | 57.444,8 | 39.600,1 | 45,1 | 54.258,1 | 5,9 | 510.667,0 | 37,8 |
| Subtotal DGA (5) | 21.391,6 | 15.268,0 | 40,1 | 19.734,6 | 8,4 | 203.397,9 | 38,3 |
| Total DGI-DGA | 78.836,5 | 54.868,1 | 43,7 | 73.992,6 | 6,5 | 714.065,0 | 37,9 |
| Sistema Seguridad Social | 25.769,9 | 19.424,1 | 32,7 | 24.726,4 | 4,2 | 245.182,5 | 28,0 |
| Total recursos tributarios | 104.606,4 | 74.292,1 | 40,8 | 98.719,0 | 6,0 | 959.247,4 | 35,3 |
| Clasificación presupuestaria | 104.606,4 | 74.292,1 | 40,8 | 98.719,0 | 6,0 | 959.247,4 | 35,3 |
| Administración Nacional | 48.246,4 | 33.430,7 | 44,3 | 45.239,0 | 6,6 | 441.030,1 | 38,8 |
| Contribuciones Seguridad Social (6) | 24.600,2 | 18.811,8 | 30,8 | 23.585,6 | 4,3 | 235.115,2 | 27,2 |
| Provincias (7) | 27.561,8 | 19.501,3 | 41,3 | 25.779,8 | 6,9 | 247.830,4 | 36,1 |
| No Presupuestarios (8) | 4.198,0 | 2.548,4 | 64,7 | 4.114,6 | 2,0 | 35.271,7 | 43,9 |

(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 regimenes 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° 1.318; Noviembre 10, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

| Concepto | Oct. 14 (mill. \$) | Oct. 13 (mill. \$) | Oct. 14 (% s/ total) | Oct. 14 (% acumula- do s/ total) |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--|
| Ganancias DGI | 22.922,5 | 13.847,1 | 21,9 | 21,9 |
| IVA DGI | 20.774,9 | 15.485,8 | 19,9 | 41,8 |
| Contribuciones patronales | 14.965,1 | 11.288,6 | 14,3 | 56,1 |
| Aportes personales | 10.434,8 | 7.632,2 | 10,0 | 66,0 |
| IVA DGA | 9.364,9 | 7.692,4 | 9,0 | 75,0 |
| Derechos de exportación | 7.378,1 | 3.956,7 | 7,1 | 82,0 |
| Créditos y débitos en c/c | 6.858,2 | 5.201,0 | 6,6 | 88,6 |
| Derechos de importación | 2.891,3 | 2.389,3 | 2,8 | 91,4 |
| Combustibles - naftas | 2.130,7 | 1.297,3 | 2,0 | 93,4 |
| Internos coparticipados | 2.085,3 | 1.420,0 | 2,0 | 95,4 |
| Otros sobre combustibles | 1.530,4 | 893,6 | 1,5 | 96,9 |
| Bienes personales | 1.439,6 | 1.041,0 | 1,4 | 98,2 |
| Ganancias DGA | 1.351,4 | 1.011,7 | 1,3 | 99,5 |
| Otros Seguridad Social | 1.055,8 | 690,1 | 1,0 | 100,5 |
| Otros impuestos | 876,8 | 620,8 | 0,8 | 101,4 |
| Combustibles - otros | 777,8 | 516,8 | 0,7 | 102,1 |
| Ganancia mínima presunta | 197,0 | 152,9 | 0,2 | 102,3 |
| Otros coparticipados | 157,6 | 122,5 | 0,2 | 102,5 |
| Otros SIPA | -685,9 | -186,9 | -0,7 | 101,8 |
| IVA devoluciones | -900,0 | -101,0 | -0,9 | 100,9 |
| Reintegros | -1.000,0 | -680,0 | -1,0 | 100,0 |
| Totales | 104.606,3 | 74.291,9 | | |

| Concepto | Oct. 14 (mill. \$) | Oct. 13 (mill. \$) | Var. Absoluta (mill. \$) | Var. Absoluta (% s/ total) | Var. Absoluta (% acumula- do s/ total) | Var. Relativa (%) |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------|--|----------------------|
| Ganancias DGI | 22.922,5 | 13.847,1 | 9.075,4 | 30,1 | 30,1 | 65,5 |
| IVA DGI | 20.774,9 | 15.485,8 | 5.289,1 | 17,5 | 47,6 | 34,2 |
| Contribuciones patronales | 14.965,1 | 11.288,6 | 3.676,5 | 12,2 | 59,8 | 32,6 |
| Derechos de exportación | 7.378,1 | 3.956,7 | 3.421,4 | 11,3 | 71,1 | 86,5 |
| Aportes personales | 10.434,8 | 7.632,2 | 2.802,6 | 9,3 | 80,4 | 36,7 |
| IVA DGA | 9.364,9 | 7.692,4 | 1.672,5 | 5,5 | 86,0 | 21,7 |
| Créditos y débitos en c/c | 6.858,2 | 5.201,0 | 1.657,2 | 5,5 | 91,5 | 31,9 |
| Combustibles - naftas | 2.130,7 | 1.297,3 | 833,4 | 2,8 | 94,2 | 64,2 |
| Internos coparticipados | 2.085,3 | 1.420,0 | 665,3 | 2,2 | 96,4 | 46,9 |
| Otros sobre combustibles | 1.530,4 | 893,6 | 636,8 | 2,1 | 98,5 | 71,3 |
| Derechos de importación | 2.891,3 | 2.389,3 | 502,0 | 1,7 | 100,2 | 21,0 |
| Bienes personales | 1.439,6 | 1.041,0 | 398,6 | 1,3 | 101,5 | 38,3 |
| Otros Seguridad Social | 1.055,8 | 690,1 | 365,7 | 1,2 | 102,7 | 53,0 |
| Ganancias DGA | 1.351,4 | 1.011,7 | 339,7 | 1,1 | 103,9 | 33,6 |
| Combustibles - otros | 777,8 | 516,8 | 261,0 | 0,9 | 104,7 | 50,5 |
| Otros impuestos | 876,8 | 620,8 | 256,0 | 0,8 | 105,6 | 41,2 |
| Ganancia mínima presunta | 197,0 | 152,9 | 44,1 | 0,1 | 105,7 | 28,8 |
| Otros coparticipados | 157,6 | 122,5 | 35,1 | 0,1 | 105,8 | 28,7 |
| Reintegros | -1.000,0 | -680,0 | -320,0 | -1,1 | 104,8 | 47,1 |
| Otros SIPA | -685,9 | -186,9 | -645,0 | -2,1 | 102,6 | 267,0 |
| IVA devoluciones | -900,0 | -101,0 | -799,0 | -2,6 | 100,0 | 791,1 |
| Totales | 104.606,3 | 74.291,9 | 30.168,4 | | | 40,8 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.318; Noviembre 10, 2014.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, SIGUEN EN ALZA

Según Tendencias económicas, entre octubre de 2013 y de 2014, la cantidad de suspensiones aumentó 534,2% y la de despidos 1.178,6%; mientras que comparando los 10 primeros meses del año pasado y los del presente, las respectivas subas fueron de 624,2% y 249,6%.

Cierto es que, siendo mediciones de desequilibrio, tanto las suspensiones como los despidos con gran frecuencia muestran variaciones significativas. Pero la contundencia de la comparación “10 meses/10 meses” sugiere que estamos delante de un dato que no tiene nada de circunstancial.

Máxime cuando, en una crisis, suspensiones y despidos son la anteúltima y última cosas –respectivamente- que hacen los empleadores en materia laboral.

Todo lo cual es congruente con la recesión económica.

¿Implicancia electoral? A la luz de los resultados electorales de Brasil, Carlos Pagni destaca que una cosa es lo que ocurre de las puertas de las casas para adentro (plasma, planes sociales, etc.) y otra de las puertas de los hogares para afuera (inseguridad, salud de la presidenta, Boudou, etc.).

Claro que no se trata de compartimientos estancos. Por ejemplo, las inundaciones. ¿Es la situación de empleo y desocupación, otro ejemplo de la “conexión” que existe entre cómo se vive de las puertas de los hogares para afuera, y el impacto que tiene sobre ellos? Parece que sí.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.318; Noviembre 10, 2014.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

| Período | Despidos | Suspensiones | Período | Despidos | Suspensiones |
|---------|----------|--------------|---------------------|----------|--------------|
| 2008 | 96,9 | 1024,6 | | | |
| 2009 | 568,8 | 956,4 | | | |
| 2010 | 65,9 | 407,1 | | | |
| 2011 | 25,7 | 179,9 | | | |
| 2012 | 152,9 | 292,4 | | | |
| 2013 | 52,1 | 68,6 | | | |
| 10m2013 | 29,8 | 80,9 | | | |
| 10m2014 | 104,0 | 585,7 | | | |
| Ene. 12 | 202,7 | 261,1 | | | |
| Feb. | 67,2 | 316,7 | | | |
| Mar. | 206,3 | 261,9 | | | |
| Abr. | 58,3 | 571,8 | | | |
| May. | 150,7 | 229,3 | | | |
| Jun. | 388,1 | 731,7 | | | |
| Jul. | 186,7 | 351,1 | | | |
| Ago. | 112,7 | 517,1 | | | |
| Set. | 298,8 | 157,4 | | | |
| Oct. | 71,0 | 106,5 | | | |
| Nov. | 21,2 | 0,4 | | | |
| Dic. | 70,6 | 3,6 | | | |
| Ene. 13 | 78,6 | 19,3 | | | |
| Feb. | 8,0 | 128,7 | | | |
| Mar. | 38,6 | 161,7 | | | |
| Abr. | 58,1 | 29,5 | | | |
| May. | 57,6 | 0 | | | |
| Jun. | 1,1 | 26,8 | | | |
| Jul. | 8,7 | 82,5 | | | |
| Ago. | 9,7 | 108,8 | | | |
| Set. | 21,2 | 171 | | | |
| Oct. | 15,9 | 80,4 | | | |
| Nov. | 256,8 | 15 | | | |
| Dic. | 70,8 | 0 | | | |
| Ene. 14 | 16,4 | 74,8 | | | |
| Feb. | 148,6 | 328,6 | | | |
| Mar. | 67,1 | 359,6 | | | |
| Abr. | 151,8 | 223,1 | | | |
| May. | 156,3 | 879,2 | | | |
| Jun. | 44,5 | 622,8 | | | |
| Jul. | 63,9 | 629,1 | | | |
| Ago. | 81,3 | 1478,0 | | | |
| Set. | 106,8 | 751,9 | | | |
| Oct. | 203,3 | 509,9 | | | |
| | | | (variaciones, en %) | | |
| | | | Oct. 14/oct. 13 | 1.178,6 | 534,2 |
| | | | 10m. 14/10m. 13 | 249,6 | 624,2 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.318; Noviembre 10, 2014.

¿REFORMA AGRARIA O LUCHA CONTRA EL HAMBRE?

El 28 de octubre de 2014, ante los participantes del Encuentro mundial de movimientos populares, el Papa Francisco leyó un discurso (es decir, no improvisó, dejándose llevar por el auditorio) del cual extraje las siguientes afirmaciones:

. . .

“Solidaridad implica pensar y actuar en términos de comunidad, de prioridad de vida de todos sobre la apropiación de los bienes por parte de algunos... Es enfrentar los destructores efectos del imperio del *dinero*” (las bastardillas son mías).

“No se puede abordar el escándalo de la pobreza promoviendo estrategias de contención que únicamente tranquilicen y conviertan a los pobres en seres domesticados e inofensivos”.

“Estamos viviendo la Tercera Guerra Mundial, pero en cuotas. Hay sistemas económicos que para sobrevivir deben hacer la guerra. Entonces se fabrican y se venden armas y con eso los balances de las economías que sacrifican al hombre a los pies del ídolo del *dinero*, obviamente quedan saneadas... Este sistema ya no se aguanta, tenemos que cambiarlo. Hay que hacerlo con coraje, pero también con inteligencia; con tenacidad, pero sin fanatismos; con pasión, pero sin violencia”.

. . .

“Este encuentro responde a un anhelo muy concreto, algo que cualquier padre, cualquier madre quiere para sus hijos: tierra, techo y trabajo. Es extraño pero si hablo de esto para algunos resulta que el Papa es comunista”.

“Tierra. El acaparamiento de tierras, la deforestación, la apropiación del agua, los agrotóxicos inadecuados, son algunos de los males que arrancan al hombre de su tierra natal... La otra dimensión del proceso ya global es el hambre. Cuando la especulación financiera condiciona el precio de los alimentos, tratándolos como a cualquier mercancía, millones de personas sufren y mueren de hambre... Sé que algunos de ustedes reclaman una reforma

agraria para solucionar algunos de estos problemas, y acá cito el Compendio de la Doctrina Social de la Iglesia: `la reforma agraria es, además de una necesidad política, una obligación moral’”.

“Techo. Lo dije y lo repito: una casa para cada familia... No hay que erradicar, sino que hay que seguir en la línea de la integración urbana”.

“Trabajo. No existe peor pobreza material que la que no permite ganarse el pan y priva de la dignidad del trabajo. El desempleo juvenil, la informalidad y la falta de derechos laborales no son inevitables, son resultado de un sistema económico que pone los beneficios por encima del hombre. Vivimos en la cultura del descarte. Esto sucede cuando al centro de un sistema económico está el dios *dinero* y no el hombre”.

. . .

Algunas reflexiones.

Primera. El Papa reitera algunas de sus obsesiones (el imperio del dinero, la necesidad que tiene el capitalismo de generar guerras para sobrevivir).

¿Pensará el Sumo Pontífice que muchos problemas económicos se solucionarían, si volviéramos al trueque? ¿O habla de dinero, cuando en realidad quiere decir ingreso o riqueza? Al mismo tiempo, ¿verdaderamente piensa que la lucha que lleva adelante el ISIS es una creación del capitalismo, que necesita fortificar la demanda agregada de bienes, de los países del Primer Mundo?¹

Segunda. Una familia, una casa, es una muy buena idea. Pero hay que implementarla a partir del siguiente hecho: las casas no caen del Cielo, como el Manná. Las fabrican seres humanos, con sus propias manos, o algunos que viven de ello. Ergo, crédito, disminución de los robos en los barrios donde viven personas que se levantan todos los días para ver cómo le encuentran la vuelta, y tienen que lidiar con vecinos que encontraron que robando consiguen las cosas más fácilmente que trabajando, etc. En Argentina la Iglesia Católica tiene mucha experiencia al respecto.

Tercera. Trabajo, medio para ganarse la vida y dignidad de la persona. Totalmente de acuerdo, pero el Papa debería preguntarse a qué se debe que, en países como España e Italia, el desempleo juvenil ronda 50%. ¡Es fácil explicar todo por un sistema que no pone a la persona en el centro de sus preocupaciones! ¿Por qué no se junta con economistas españoles e italianos, para que le expliquen lo que está ocurriendo?

Cuarta. Dejé deliberadamente para el final la cuestión de la reforma agraria, “benedicida” por la Doctrina Social de la Iglesia, pero la junto con la cuestión del hambre, también mencionada por el Papa.

¹ Sobre capitalismo y guerra ver **Contexto**, entrega N° 1.297; 16 de junio de 2014.

Por favor, que opinen los que saben. Porque aquí no estamos delante de una cuestión teológica sino una bien terrenal. Un Sumo Pontífice verdaderamente preocupado por el hambre en el mundo, debería convocar a ingenieros agrónomos, economistas, etc., para que le expliquen cuál es la mejor manera de organizar la propiedad y la explotación de la tierra, con miras a maximizar la producción de alimentos.

¿Es la reforma agraria? No soy un experto, pero –pensando en Argentina- tengo graves dudas de que una medida de tal naturaleza aumente la producción agropecuaria. Dudas que, pensando en el caso de Chile del ex presidente Salvador Allende, se me convierten en certezas. Porque en aquella experiencia, la reforma agraria consistió en la expropiación (o confiscación) de fincas donde se producía de manera moderna, por –en el mejor de los casos- agricultura de autoproducción y autoconsumo.

En muchos países del mundo el grueso de la población vive en las ciudades, de manera que la explotación agropecuaria tiene que ser enormemente superavitaria, es decir, el grueso de la producción tiene que ser vendida a terceros. ¿Seguro que la reforma agraria contribuirá a esto? Insisto, que opinen los expertos, pero tengo mis sospechas...

. . .

Reitero mi posición. Ayudemos al Papa Francisco, cada uno en lo suyo, para que mejore la explicación causal de los problemas que observa. Sin lo cual, como solía decir mi viejo, “el remedio puede ser peor que la enfermedad”.

¡Animo!

GORDON TULLOCK

(1922 - 2014)

Nació en Rockford, Illinois, Estados Unidos.

Estudió derecho en Chicago y chino en Yale y en Cornell. “El único curso de economía que tomé fue dictado por Henry Simons” (Tullock, 1997). “Llegó al ámbito académico a través de una vía indirecta” (AER, set.98).

Trabajó en el servicio exterior de su país, viviendo en Hong Kong y en Corea.

Enseñó en las universidades de Virginia, Rice, George Mason y Arizona. “A mediados de la década de 1960 era considerado un académico de gran nivel, excepto en su universidad. Entonces se mudó a Rice” (Goetz, 1998).

En 1998 fue nombrado miembro distinguido de la Asociación Americana de Economía.

“Hay algo de nómade en su vida” (Miller, 2006).

Murió soltero, como -dentro de la profesión- Carlos Federico Díaz Alejandro, Francis Ysidro Edgeworth, Arthur Cecil Pigou, Adam Smith y Piero Sraffa.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Tullock? Porque –junto con James Mc Gill Buchanan- es considerado el fundador de la moderna escuela de la elección pública (ambos, en 1962, fundaron la Sociedad de la Elección Pública -Public Choice Society-). “Duncan Black (1958) debe ser considerado el verdadero fundador... Según este enfoque, el votante es analizado como un comprador y el político como un empresario... El enfoque dice que los votantes no tienen incentivos para ocuparse demasiado antes de votar [porque nadie define una elección con un sólo voto]” (Tullock, 1987). Tullock “no vota. Anthony Downs lo convenció de que tiene más chances de morir en un accidente de tránsito, camino a la urna, que de afectar alguna decisión con su voto” (Miller, 2006).

“Su mente es tan fértil, y expone tantas ideas en tantas direcciones, que la conexión que existe entre ellas a veces desaparece de la vista” (Blaug, 1985). “Partidario del individualismo

metodológico, aplicó la perspectiva microeconómica a las cuestiones más variadas” (Beaud y Dostaler, 1995). Ejemplo: en Mc Kenzie y Tullock (quinta edición, 1989) incluyó un artículo de 2 páginas, titulado “La manera más eficiente de morir”. Quien fallece en un accidente automovilístico muere con el hígado sano, por consiguiente tomó poco whisky. Implicancia: particularmente después de cierta edad, el médico tiene que ocuparse de la “restricción operativa”, como diríamos los economistas. ¿Por qué se le prohíbe fumar a una persona que tiene 90 años y padece –digamos- cáncer de próstata?

Es autor de El cálculo del consenso [para algunos, del consentimiento]: fundamentos lógicos del constitucionalismo democrático, en colaboración con Buchanan, publicado en 1962; La política de la burocracia, publicado en 1965; Hacia una matemática de la política, que viera la luz en 1967; Gustos privados, recursos públicos: análisis económico del tamaño deseable del sector público, publicado en 1970; La lógica de la legislación, publicado en 1971; El dilema social: análisis económico de la guerra y la revolución, publicado en 1974; El nuevo mundo de la economía, con R. B. Mc Kenzie, publicado en 1975; La motivación del voto, publicado en 1976; Economía política moderna: introducción al análisis económico, con Mc Kenzie, publicado en 1978; Juicio a los juicios: la teoría pura de los procedimientos judiciales, publicado en 1980; Análisis económico de la redistribución del ingreso, publicado en 1983; La economía de la riqueza y la pobreza, publicado en 1986; Autocracia, publicado en 1987; Riqueza, pobreza y política, publicado en 1988; Análisis económico de los privilegios especiales y la búsqueda de rentas, que viera la luz en 1989; El nuevo federalista, publicado en 1994; La economía de las sociedades no humanas, también publicado en 1994.

¿Qué dice Tullock sobre la elección pública? “La clave del enfoque es que la persona, en el cuarto oscuro y en el supermercado, es la misma persona... Condorcet, Borda, Laplace y Lewis Carroll fueron matemáticos interesados en la matemática del proceso de votación... Maquiavelo fue considerado sospechoso desde el punto de vista moral, y un mal ejemplo, en vez de un analista profundo” (Tullock, 1987).

“Escribimos El cálculo... por correspondencia... En Virginia organizamos una conferencia, en la que participó William Riker, quien tuvo gran impacto en el desarrollo de la teoría de la elección pública... La idea penetró en Europa a través de Peter Bernholz y Bruno Frey... Cuando afirmo que elección pública es el uso de los métodos económicos en la ciencia política, muchos piensan que somos marxistas. Nada que ver. Correctamente, elección pública debería denominarse ‘economía política’, pero el término ya estaba en uso... Cuando se acusa a la elección pública de ubicarse políticamente a la derecha en cierto modo se está en lo cierto. Los académicos partidarios de este enfoque rara vez proponen alguna intervención estatal... La revista Public choice surgió por accidente, porque los trabajos eran rechazados por las revistas de economía (que los consideraban políticos) y las de ciencia política (que los consideraban económicos)... La edité durante 25 años” (Tullock, 1997). “Principalmente entre los analistas políticos es criticado por simplista” (Wikipedia).

Por su parte, ésta es la versión Buchanan de la referida colaboración. “Tullock llegó a Virginia en 1958, luego de haber trabajado en el departamento de Estado de Estados Unidos” (Buchanan, 1995). “A mediados de 1959 Tullock y yo decidimos escribir el libro que terminó siendo El cálculo.... Cada uno, por separado, había escrito algunas monografías sobre la cuestión. La versión preliminar la terminamos entre setiembre de 1959 y abril de 1960...

Aunque no nos dimos cuenta en ese momento, encaramos el proyecto desde perspectivas diferentes... Mi objetivo era principalmente justificatorio, el de Tullock exploratorio... Lo que teníamos en común era que estaba fundamentado en el individualismo metodológico... Mi diario personal sugiere que nos preocupaba que el libro fuera ignorado” (Buchanan, 2012). “La primera página de El cálculo... clarifica que el propósito de la obra fue puramente normativo. Es decir, plantear lo que el Estado debería ser, no lo que es” (Mueller, 1984). “Es el primer trabajo de lo que ahora se denomina ‘economía de la constitución’ o ‘economía política de la constitución’. Pensamos, con Tullock, que estábamos escribiendo cosas obvias, y no abriendo nuevas áreas de investigación. Estábamos equivocados... Pasamos de la regla de la unanimidad de Wicksell, al acuerdo constitucional... El cálculo... fue desarrollado independientemente del trabajo de John Rawls (1971)” (Buchanan, 1986). “Es un hito en la materia, pero tal como era de esperar no satisfizo a todos los lectores” (Atkinson, 1987). “Está entre las obras más influyentes del análisis económico moderno... La clave del libro está en la perspectiva sugerida, según la cual la economía está formada por un conjunto de instituciones, cuya estructura está determinada en parte por la participación voluntaria de los individuos” (Romer, 1988). “Comenzamos a escribir cuando nos dimos cuenta de que mucha gente que se suponía debía saber, no sabía en qué consistía la democracia” (Buchanan, 1995). “A los científicos políticos, naturalmente, no les gustó. A los economistas simplemente no les interesó. Invitando, con gastos pagos, a un seminario preliminar, conseguimos alrededor de 20 personas” (Buchanan, 1995). “Es un ataque intelectual a la votación por mayoría, una crítica al sistema parlamentario de gobierno y una defensa de los sistemas republicanos” (Buchanan, 2000). “Mereció buenos comentarios bibliográficos, tanto de parte de los economistas como de los científicos políticos... Tullock es muy hábil para transformar experiencias personales en ideas” (Buchanan en Steelman, 2004). “El impacto más importante de Buchanan y Tullock (1962) fue plantear una (re) integración teórica de las diferentes ciencias sociales, que cuestiona la fragmentación y revigoriza la idea de economía política como fue pensada originalmente” (Vanberg y Vanberg, 2012). “El análisis económico se ha adentrado en esferas que previamente estaban desiertas, analítica e intelectualmente. La ciencia política se encontraba analíticamente vacía antes de que empezáramos a hablar de la elección pública” (Buchanan, 1987).

También se ocupó de la búsqueda de rentas vía presión sobre el gobierno, como alternativa a trabajar más afanosamente. Ejemplo: el monopolista que utiliza su poder para hacer lobby para que los legisladores voten leyes que aumentan sus beneficios. “En la cuestión de la búsqueda de rentas descubrí la idea pero no acuñé el término” (Tullock, 1997). Las principales revistas técnicas se negaron a publicar la monografía, que finalmente vio la luz en 1967. “‘Búsqueda de rentas’ fue acuñado por Anne Krueger” (AER, set.98). “Krueger (1974) afirma que no tenía conocimiento de Tullock (1967)” (Miller, 2006). “No existe un antecedente claro a Tullock (1967)” (AER, set.98). La paradoja de Tullock dice lo siguiente: “¿por qué la actividad de búsqueda de rentas cuesta tan poco?” (Wikipedia).

“Eterno” candidato al Nobel en economía, falleció sin recibirlo. “Cuando el gobernador de Virginia estaba visitando la Universidad George Mason, quiso conocer a Tullock. Al encontrarse éste le dijo a aquel: ‘¿así que usted es el gobernador? Bien, quizás usted logre que me arreglen el agujero que tengo en el techo de mi oficina’... Probablemente esto ayude a entender por qué [todavía] no le otorgaron el premio Nobel. Es extremadamente antipolítico, cultiva una tendencia a la provocación” (Miller, 2006). “Es una vergüenza que en 1986 no

compartiera el Nobel con James Mc Gill Buchanan” (Skousen, 2001). “El otorgamiento del Nobel a Buchanan debe haber sido un trago amargo para él” (Goetz, 1998).

Atkinson, A. B. (1987): “James M. Buchanan’s contributions to economics », Scandinavian journal of economics, 89, 1.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Tullock, Gordon", Economic thought since Keynes, Routledge.

Black, D. (1958): The theory of committees and elections, Cambridge university press.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

Buchanan, J. M. (1986): “Better than plowing”, Banca nazionale del lavoro, 159, diciembre.

Buchanan, J. M. (1987), en Thornton, M. y Thommesen, S.: “De la escuela austriaca a la Public Choice”, Austrian economics newsletter, 9, 1, otoño. Reproducido en Ravier, A. O.: La escuela austriaca por dentro, Unión editorial, volumen I, 2011.

Buchanan, J. M. (1995): “Interview”, The region (Federal Reserve Bank of Minneapolis), setiembre.

Buchanan, J. M. (2000): “Origins, experiences and ideas: a retrospective assessment”, en Buchanan, J. M. y Musgrave, R.A.: Public finance and public choice, The MIT press.

Buchanan, J. M. (2012): “Genesis”, Public choice, 152, 3-4, setiembre.

Goetz, C. (1998): “Tullock, Gordon”, The new palgrave dictionary of economics and the law, Macmillan.

Krueger, A. O. (1974): "The political economy of the rent-seeking society", American economic review, 64, 3, junio.

Miller, J. J. (2006): “The non-nobelist: but Gordon Tullock, maverick economist, deserves one”, National review, 25 de setiembre.

Mueller, D. G. (1984): “Mueller on Buchanan”, en Spiegel, H. W. y Samuels, W. J.: Contemporary economists in perspective, Jai press.

Romer, T. (1988): “Nobel laureate: on James Buchanan’s contributions to public economics”, Journal of economic perspectives, 2, 4, otoño.

Skousen, M. (2001): The making of modern economics, M. E. Sharpe.

Steelman, A. (2004): “Interview with James Buchanan”, Region focus (Federal Reserve Bank of Minneapolis), primavera.

Tullock, G. (1967): “The welfare costs of tariffs, monopolies and theft”, Western economic journal, 5, 3.

Tullock, G. (1987): "Public choice", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Tullock, G. (1997): “Origines of public choice”, en Heertje, A.: The makers of modern economics, volumen 3, Edward Elgar.

Vanberg, G. y Vanberg, V. (2012): “Towards a (re-)integration of the social sciences: The calculus of consent at 50”, Public choice, 152, 3-4, setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos | Soja | Soja |
|-----------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|------------------|----------------|--------------------|-----------|-----------|----------|-------------------|-----------------|-------|
| | Pais | Encuesta BCRA | | Call | Presente | refer. | futuro | | | | | | | | |
| | EMBI+ | Caja | P. fijo | bancos | Libre | BCRA | Rofex* | Indice | Indice | (\$ | (us\$/ | (us\$/ | (us\$ | (us\$ | |
| | (puntos básicos) | ahorro en \$ | 7 a 59 d. en \$ | tasa fija en \$ | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | Merval (Lider) | Merval (Argentina) | por kilo) | por kilo) | quintal) | neto retenc. /tn) | en Chicago /tn) | |
| | | (mensual, %) | (anual, %) | | Com. A 3.500 | a fin de mes | a fin de mes + 1 | | | | | | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2010 | 678 | 0,03 | 0,78 | 9,20 | 3,9342 | 3,9138 | 3,9250 | 3,9530 | 2.551,2 | 1.980,3 | 6,373 | 1,62 | 18,62 | 266,1 | 0,0 |
| 2011 | 682 | 0,02 | 0,92 | 10,20 | 4,1579 | 4,1308 | 4,1447 | 4,1778 | 3.099,1 | 2.567,2 | 8,359 | 2,01 | 21,61 | 318,5 | 0,0 |
| 2012 | 985 | 0,02 | 1,03 | 9,99 | 4,5665 | 4,5507 | 4,5740 | 4,6301 | 2.494,3 | 1.777,2 | 9,014 | 1,98 | 23,50 | 369,6 | 539,1 |
| 2013 | 1.067 | 0,02 | 1,22 | 12,58 | 5,4834 | 5,4820 | 5,5286 | 5,6479 | 3.985,5 | 2.919,5 | 9,925 | 1,81 | 29,28 | 338,0 | 515,6 |
| May.14 | 800 | 0,02 | 1,87 | 17,09 | 8,0856 | 8,2476 | 8,4390 | 8,6441 | 7.130,8 | 5.809,6 | 15,209 | 1,89 | 24,68 | 319,6 | 547,9 |
| Jun.14 | 763 | 0,02 | 1,79 | 21,72 | 8,2073 | 8,4060 | 8,6063 | 8,8160 | 7.815,8 | 6.439,4 | 15,578 | 1,91 | 23,73 | 309,7 | 527,7 |
| Jul.14 | 656 | 0,02 | 1,74 | 15,80 | 8,2254 | 8,4263 | 8,6407 | 8,8511 | 8.357,1 | 7.006,4 | 16,526 | 2,02 | 21,81 | 298,0 | 467,6 |
| Ago.14 | 761 | 0,02 | 1,67 | 19,11 | 8,3915 | 8,6005 | 8,8109 | 9,0155 | 8.788,0 | 7.194,6 | 17,318 | 2,08 | 19,87 | 292,6 | 430,5 |
| Sep.14 | 723 | 0,02 | 1,63 | 13,31 | 8,4812 | 8,6674 | 8,8698 | 9,1009 | 11.291,5 | 9.400,1 | 16,827 | 2,00 | 18,49 | 272,3 | 370,5 |
| Oct.14 | 760 | 0,02 | 1,66 | 21,66 | 8,5339 | 8,6793 | 8,8713 | 9,0822 | 10.542,2 | 9.012,8 | 15,721 | 1,85 | 17,86 | 275,1 | 354,7 |
| 2014 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sep. 23 | 700 | 0,02 | 1,66 | 10,35 | 8,4400 | 8,4320 | 8,4350 | 8,5970 | 12.058,0 | 10.157,8 | 15,910 | 1,89 | 17,93 | 263,5 | 344,0 |
| Sep. 24 | 685 | 0,02 | 1,58 | 10,79 | 8,4400 | 8,4270 | 8,4350 | 8,5980 | 12.257,1 | 10.356,1 | 15,492 | 1,84 | 17,94 | 264,0 | 344,2 |
| Sep. 25 | 686 | 0,02 | 1,64 | 10,61 | 8,4400 | 8,4260 | 8,4390 | 8,6100 | 12.155,2 | 10.302,2 | 15,492 | 1,84 | 17,89 | 266,0 | 344,2 |
| Sep. 26 | 684 | 0,02 | 1,61 | 10,77 | 8,4600 | 8,4260 | 8,4750 | 8,6700 | 12.535,5 | 10.629,1 | 16,301 | 1,93 | 17,58 | 265,5 | 334,5 |
| Sep. 29 | 693 | 0,02 | 1,62 | 11,82 | 8,4900 | 8,4600 | 8,4760 | 8,6490 | 12.593,1 | 10.782,1 | 16,301 | 1,92 | 17,66 | 270,5 | 339,3 |
| Sep. 30 | 700 | 0,02 | 1,63 | 11,94 | 8,4400 | 8,4640 | 8,4643 | 8,6490 | 12.549,0 | 10.685,7 | 15,834 | 1,88 | 17,60 | 270,0 | 335,6 |
| Oct. 1 | 753 | 0,02 | 1,63 | 20,82 | 8,4700 | 8,4480 | 8,6340 | 8,8450 | 11.516,3 | 9.827,9 | 15,968 | 1,89 | 17,60 | 270,0 | 336,9 |
| Oct. 2 | 735 | 0,02 | 1,64 | 21,85 | 8,4600 | 8,4480 | 8,5750 | 8,7800 | 10.703,3 | 9.033,0 | 15,968 | 1,89 | 17,38 | 265,5 | 339,7 |
| Oct. 3 | 738 | 0,02 | 1,54 | 24,93 | 8,4800 | 8,4500 | 8,5930 | 8,7990 | 11.419,4 | 9.654,7 | 14,985 | 1,77 | 17,27 | 261,0 | 335,2 |
| Oct. 6 | 750 | 0,02 | 1,57 | 28,09 | 8,4900 | 8,4650 | 8,5840 | 8,7830 | 10.925,5 | 9.142,6 | 14,985 | 1,77 | 17,40 | 265,5 | 346,2 |
| Oct. 7 | 768 | 0,02 | 1,71 | 28,98 | 8,4700 | 8,4670 | 8,5370 | 8,7120 | 10.914,6 | 9.062,2 | 16,369 | 1,93 | 17,42 | 263,0 | 345,7 |
| Oct. 8 | 751 | 0,02 | 1,75 | 22,84 | 8,4800 | 8,4640 | 8,5600 | 8,7300 | 10.773,6 | 8.990,2 | 16,534 | 1,95 | 17,51 | 262,7 | 343,6 |
| Oct. 9 | 754 | 0,02 | 1,75 | 24,88 | 8,4900 | 8,4710 | 8,5750 | 8,7450 | 10.203,9 | 8.446,7 | 16,534 | 1,95 | 17,57 | 264,0 | 346,1 |
| Oct. 10 | 771 | 0,02 | 1,63 | 28,25 | 8,4800 | 8,4780 | 8,5680 | 8,7350 | 10.040,2 | 8.385,0 | 16,108 | 1,90 | 17,45 | 261,6 | 339,0 |
| Oct. 13 | 771 | 0,02 | 1,63 | 28,25 | 8,4800 | 8,4780 | 8,5680 | 8,7350 | 10.040,2 | 8.385,0 | 16,108 | 1,90 | 17,45 | 261,6 | 339,0 |
| Oct. 14 | 798 | 0,02 | 1,71 | 29,51 | 8,4850 | 8,4750 | 8,5450 | 8,7080 | 9.894,3 | 8.196,6 | 15,679 | 1,85 | 17,72 | 269,0 | 354,5 |
| Oct. 15 | 844 | 0,02 | 1,37 | 27,02 | 8,4900 | 8,4780 | 8,5210 | 8,6850 | 9.653,1 | 8.033,7 | 15,755 | 1,86 | 17,78 | 270,3 | 350,0 |
| Oct. 16 | 833 | 0,02 | 1,73 | 26,75 | 8,4900 | 8,4790 | 8,5100 | 8,6600 | 9.978,8 | 8.385,8 | 15,755 | 1,86 | 17,74 | 273,6 | 355,1 |
| Oct. 17 | 799 | 0,02 | 1,78 | 26,76 | 8,5000 | 8,4770 | 8,4950 | 8,6400 | 10.542,6 | 9.001,9 | 15,721 | 1,85 | 17,75 | 270,8 | 355,1 |
| Oct. 20 | 792 | 0,02 | 1,70 | 18,91 | 8,5050 | 8,4840 | 8,5030 | 8,6420 | 11.092,6 | 9.599,7 | 15,721 | 1,85 | 17,74 | 269,5 | 355,1 |
| Oct. 21 | 779 | 0,02 | 1,66 | 17,63 | 8,5000 | 8,4950 | 8,5150 | 8,6490 | 10.872,2 | 9.426,4 | 15,579 | 1,83 | 18,00 | 278,5 | 354,3 |
| Oct. 22 | 762 | 0,02 | 1,73 | 17,11 | 8,5000 | 8,4920 | 8,5040 | 8,6180 | 10.548,2 | 9.183,3 | 15,715 | 1,85 | 18,04 | 280,5 | 353,8 |
| Oct. 23 | 747 | 0,02 | 1,64 | 16,90 | 8,5000 | 8,4900 | 8,4950 | 8,5930 | 10.268,0 | 8.951,7 | 15,715 | 1,85 | 18,21 | 284,5 | 364,8 |
| Oct. 24 | 745 | 0,02 | 1,66 | 16,34 | 8,5100 | 8,4960 | 8,4950 | 8,5900 | 10.555,9 | 9.177,9 | 15,371 | 1,81 | 18,17 | 283,0 | 359,2 |
| Oct. 27 | 736 | 0,02 | 1,72 | 14,35 | 8,5100 | 8,4960 | 8,4950 | 8,5870 | 10.295,6 | 9.050,1 | 15,371 | 1,81 | 18,30 | 289,5 | 369,7 |
| Oct. 28 | 722 | 0,02 | 1,74 | 14,00 | 8,5150 | 8,5010 | 8,5050 | 8,5930 | 10.446,7 | 9.199,6 | 15,550 | 1,83 | 18,45 | 292,5 | 370,4 |
| Oct. 29 | 712 | 0,02 | 1,59 | 14,24 | 8,5150 | 8,5030 | 8,5020 | 8,5990 | 10.226,5 | 9.026,9 | 15,521 | 1,82 | 18,62 | 299,0 | 383,4 |
| Oct. 30 | 713 | 0,02 | 1,70 | 14,19 | 8,5150 | 8,5030 | 8,4980 | 8,5940 | 10.539,4 | 9.335,3 | 15,521 | 1,82 | 18,46 | 293,5 | 376,4 |
| Oct. 31 | 703 | 0,02 | 1,70 | 15,69 | 8,5150 | 8,5020 | 8,5023 | 8,6020 | 11.019,4 | 9.798,3 | 15,059 | 1,77 | 18,70 | 297,9 | 384,5 |
| Nov. 3 | 682 | 0,02 | 1,64 | 19,44 | 8,5200 | 8,5070 | 8,6010 | 8,7350 | 11.374,4 | 10.191,3 | 15,059 | 1,77 | 18,51 | 291,7 | 378,0 |
| Nov. 4 | 686 | 0,02 | 1,80 | 19,17 | 8,5200 | 8,5070 | 8,5980 | 8,7200 | 11.024,3 | 9.875,3 | 16,027 | 1,88 | 18,38 | 287,5 | 371,1 |
| Nov. 5 | 674 | 0,02 | 1,71 | 19,34 | 8,5200 | 8,5090 | 8,5960 | 8,7230 | 10.885,6 | 9.727,1 | 16,164 | 1,90 | 18,43 | 288,5 | 375,0 |
| Nov. 6 | 672 | 0,02 | 1,71 | 19,34 | 8,5200 | 8,5090 | 8,5960 | 8,7230 | 10.885,6 | 9.727,1 | 16,164 | 1,90 | 18,43 | 288,5 | 375,0 |

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... | | | | | | | | | |
| 2010 | 52.145 | 124.535 | 35.873 | 160.408 | 39.156 | 70.578 | 0 | 14.315 | 284.457 |
| 2011 | 46.376 | 173.056 | 49.866 | 222.922 | 24.636 | 66.347 | 0 | 13.094 | 326.999 |
| 2012 | 43.290 | 237.010 | 70.342 | 307.352 | 41.632 | 79.100 | 0 | 15.370 | 443.454 |
| 2013 | 30.599 | 289.208 | 87.988 | 377.196 | 71.335 | 95.268 | 0 | 5.345 | 549.144 |
| May.14 | 28.542 | 266.719 | 82.209 | 348.928 | 59.435 | 162.317 | 7.602 | 22.312 | 600.595 |
| Jun.14 | 29.278 | 286.194 | 84.417 | 370.611 | 62.970 | 163.284 | 7.261 | 20.020 | 624.145 |
| Jul.14 | 29.003 | 295.394 | 76.295 | 371.689 | 60.963 | 180.851 | 6.864 | 21.295 | 641.662 |
| Ago.14 | 28.620 | 299.947 | 89.246 | 389.193 | 62.924 | 184.701 | 6.810 | 30.524 | 674.152 |
| Sep.14 | 27.866 | 304.918 | 77.397 | 382.315 | 62.026 | 203.261 | 6.353 | 29.247 | 683.203 |
| Oct.14 | 28.111 | 303.558 | 103.879 | 407.437 | 65.865 | 210.504 | 6.193 | 18.425 | 708.424 |
| 2014 | | | | | | | | | |
| Sep. 16 | 28.283 | 302.315 | 96.974 | 399.289 | 61.628 | 194.445 | 6.316 | 21.570 | 683.248 |
| Sep. 17 | 28.272 | 301.316 | 89.233 | 390.549 | 61.634 | 204.703 | 6.321 | 20.833 | 684.041 |
| Sep. 18 | 28.275 | 301.264 | 84.830 | 386.094 | 61.820 | 204.703 | 6.325 | 24.646 | 683.588 |
| Sep. 19 | 28.224 | 301.250 | 83.217 | 384.467 | 61.748 | 204.703 | 6.337 | 25.413 | 682.668 |
| Sep. 22 | 28.221 | 300.069 | 85.274 | 385.343 | 61.557 | 204.703 | 6.337 | 24.001 | 681.941 |
| Sep. 23 | 28.222 | 299.353 | 86.528 | 385.881 | 61.483 | 204.703 | 6.341 | 22.961 | 681.369 |
| Sep. 24 | 28.215 | 298.713 | 88.000 | 386.713 | 61.984 | 205.499 | 6.332 | 21.108 | 681.636 |
| Sep. 25 | 28.183 | 298.757 | 91.569 | 390.326 | 61.970 | 205.499 | 6.329 | 20.282 | 684.406 |
| Sep. 26 | 28.008 | 304.828 | 83.375 | 388.203 | 62.086 | 205.499 | 6.328 | 21.826 | 683.941 |
| Sep. 29 | 27.881 | 304.856 | 83.280 | 388.136 | 62.146 | 203.261 | 6.339 | 23.447 | 683.329 |
| Sep. 30 | 27.866 | 304.918 | 77.397 | 382.315 | 62.026 | 203.261 | 6.353 | 29.247 | 683.203 |
| Oct. 1 | 27.921 | 304.991 | 107.079 | 412.070 | 61.636 | 204.584 | 6.167 | 10.560 | 695.017 |
| Oct. 2 | 27.948 | 305.874 | 100.668 | 406.542 | 61.496 | 204.584 | 6.155 | 16.026 | 694.803 |
| Oct. 3 | 27.785 | 307.248 | 98.765 | 406.013 | 62.158 | 204.736 | 6.155 | 15.655 | 694.717 |
| Oct. 6 | 27.762 | 308.966 | 95.781 | 404.747 | 62.558 | 204.816 | 6.163 | 16.320 | 694.604 |
| Oct. 7 | 27.734 | 309.624 | 98.088 | 407.712 | 63.141 | 204.816 | 6.167 | 13.284 | 695.120 |
| Oct. 8 | 27.676 | 309.831 | 95.839 | 405.670 | 63.298 | 206.316 | 6.215 | 14.512 | 696.011 |
| Oct. 9 | 27.620 | 310.413 | 94.942 | 405.355 | 63.349 | 206.396 | 6.213 | 14.010 | 695.322 |
| Oct. 10 | 27.591 | 310.923 | 93.886 | 404.809 | 63.126 | 206.396 | 6.220 | 14.492 | 695.042 |
| Oct. 14 | 27.589 | 310.571 | 96.551 | 407.122 | 63.366 | 206.396 | 6.223 | 10.021 | 693.128 |
| Oct. 15 | 27.437 | 309.073 | 96.704 | 405.777 | 63.269 | 206.989 | 6.205 | 11.422 | 693.662 |
| Oct. 16 | 27.446 | 307.303 | 100.897 | 408.200 | 63.213 | 206.989 | 6.207 | 10.934 | 695.543 |
| Oct. 17 | 27.299 | 305.874 | 101.661 | 407.535 | 64.708 | 206.989 | 6.179 | 11.731 | 697.142 |
| Oct. 20 | 27.282 | 305.120 | 101.539 | 406.659 | 64.356 | 206.989 | 6.178 | 12.528 | 696.709 |
| Oct. 21 | 27.359 | 304.536 | 93.745 | 398.281 | 65.398 | 206.989 | 6.183 | 20.357 | 697.208 |
| Oct. 22 | 27.377 | 304.383 | 92.280 | 396.663 | 65.498 | 207.835 | 6.153 | 21.817 | 697.966 |
| Oct. 23 | 27.402 | 303.278 | 92.835 | 396.113 | 65.201 | 207.835 | 6.151 | 22.088 | 697.387 |
| Oct. 24 | 27.412 | 302.727 | 85.796 | 388.523 | 65.865 | 207.835 | 6.149 | 29.403 | 697.775 |
| Oct. 27 | 27.338 | 302.400 | 80.694 | 383.094 | 65.834 | 207.835 | 6.151 | 33.800 | 696.713 |
| Oct. 28 | 27.356 | 301.840 | 82.347 | 384.187 | 65.942 | 207.835 | 6.154 | 32.743 | 696.860 |
| Oct. 29 | 27.346 | 301.860 | 84.150 | 386.010 | 65.938 | 210.504 | 6.192 | 39.346 | 707.990 |
| Oct. 30 | 28.109 | 302.475 | 85.499 | 387.974 | 65.645 | 210.504 | 6.193 | 37.315 | 707.631 |
| Oct. 31 | 28.111 | 303.558 | 103.879 | 407.437 | 65.865 | 210.504 | 6.193 | 18.425 | 708.424 |

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 | Otros | Total | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros | | |
| | | | Total | Privado | | | | | | | | Público | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | |
| 2010 | 423.786 | 333.090 | 275.973 | 52.170 | 43.148 | 49.395 | 118.509 | 12.750 | 14.505 | 7.551 | 6.085 | 870 | 90.696 |
| 2011 | 572.853 | 448.780 | 384.771 | 69.202 | 61.791 | 66.694 | 171.864 | 15.220 | 15.407 | 7.616 | 6.790 | 1.002 | 124.073 |
| 2012 | 720.624 | 552.262 | 502.487 | 87.492 | 84.942 | 87.810 | 224.067 | 18.176 | 10.961 | 4.555 | 5.504 | 903 | 168.362 |
| 2013 | 924.900 | 703.971 | 657.906 | 109.187 | 113.691 | 119.656 | 292.349 | 23.023 | 8.429 | 3.172 | 4.372 | 885 | 220.929 |
| May.14 | 1.089.961 | 849.871 | 782.045 | 130.377 | 139.593 | 133.042 | 350.374 | 28.660 | 8.413 | 3.116 | 4.271 | 1.027 | 240.090 |
| Jun.14 | 1.117.402 | 867.828 | 797.744 | 134.635 | 149.391 | 147.665 | 336.797 | 29.257 | 8.616 | 3.351 | 4.259 | 1.006 | 249.574 |
| Jul.14 | 1.147.255 | 880.930 | 810.901 | 134.398 | 148.218 | 163.965 | 334.815 | 29.506 | 8.561 | 3.314 | 4.197 | 1.050 | 266.326 |
| Ago.14 | 1.165.411 | 894.865 | 826.203 | 140.184 | 151.107 | 159.414 | 345.704 | 29.792 | 8.226 | 3.085 | 4.167 | 973 | 270.547 |
| Sep.14 | 1.185.344 | 911.548 | 841.867 | 145.401 | 153.457 | 161.312 | 352.081 | 29.616 | 8.268 | 3.183 | 4.119 | 967 | 273.796 |
| Oct.14 | 1.209.041 | 934.361 | 864.111 | 151.666 | 162.808 | 162.029 | 356.551 | 31.058 | 8.275 | 3.204 | 4.092 | 978 | 274.680 |
| 2014 | | | | | | | | | | | | | |
| Sep. 16 | 1.181.241 | 908.246 | 838.169 | 145.049 | 151.941 | 154.755 | 355.521 | 30.903 | 8.314 | 3.225 | 4.101 | 988 | 272.995 |
| Sep. 17 | 1.177.722 | 905.015 | 835.004 | 145.067 | 150.970 | 154.010 | 356.623 | 28.334 | 8.303 | 3.216 | 4.119 | 968 | 272.707 |
| Sep. 18 | 1.181.831 | 909.251 | 839.179 | 149.428 | 149.870 | 154.965 | 356.419 | 28.497 | 8.315 | 3.225 | 4.129 | 961 | 272.580 |
| Sep. 19 | 1.184.256 | 911.407 | 841.425 | 145.779 | 153.927 | 155.986 | 357.718 | 28.015 | 8.306 | 3.223 | 4.134 | 949 | 272.849 |
| Sep. 22 | 1.183.221 | 910.722 | 840.626 | 150.990 | 154.078 | 152.796 | 352.820 | 29.942 | 8.305 | 3.234 | 4.101 | 970 | 272.499 |
| Sep. 23 | 1.186.765 | 915.381 | 845.265 | 151.510 | 160.685 | 152.030 | 352.167 | 28.873 | 8.288 | 3.226 | 4.116 | 946 | 271.384 |
| Sep. 24 | 1.185.676 | 914.561 | 844.866 | 149.832 | 159.546 | 154.237 | 351.798 | 29.453 | 8.234 | 3.214 | 4.077 | 943 | 271.115 |
| Sep. 25 | 1.191.837 | 920.660 | 850.808 | 150.195 | 164.563 | 156.495 | 352.231 | 27.324 | 8.269 | 3.218 | 4.089 | 962 | 271.177 |
| Sep. 26 | 1.195.387 | 923.027 | 853.223 | 151.002 | 162.268 | 158.724 | 352.705 | 28.524 | 8.263 | 3.211 | 4.079 | 973 | 272.360 |
| Sep. 29 | 1.203.490 | 931.812 | 861.966 | 154.007 | 167.168 | 161.751 | 349.464 | 29.576 | 8.257 | 3.209 | 4.076 | 972 | 271.678 |
| Sep. 30 | 1.207.073 | 935.165 | 865.748 | 152.279 | 158.631 | 172.734 | 352.519 | 29.585 | 8.201 | 3.162 | 4.103 | 936 | 271.908 |
| Oct. 1 | 1.213.115 | 940.202 | 870.552 | 150.686 | 162.969 | 176.702 | 351.835 | 28.360 | 8.226 | 3.167 | 4.103 | 956 | 272.913 |
| Oct. 2 | 1.210.484 | 936.606 | 867.343 | 150.744 | 158.528 | 177.021 | 352.059 | 28.991 | 8.183 | 3.137 | 4.129 | 917 | 273.878 |
| Oct. 3 | 1.208.852 | 932.760 | 863.816 | 146.290 | 153.828 | 179.591 | 354.840 | 29.267 | 8.136 | 3.101 | 4.125 | 910 | 276.092 |
| Oct. 6 | 1.207.302 | 928.476 | 859.048 | 147.614 | 149.253 | 181.923 | 349.604 | 30.654 | 8.189 | 3.158 | 4.099 | 932 | 278.826 |
| Oct. 7 | 1.203.764 | 922.969 | 853.938 | 146.604 | 146.623 | 177.873 | 351.020 | 31.818 | 8.145 | 3.126 | 4.069 | 950 | 280.795 |
| Oct. 8 | 1.204.044 | 922.847 | 853.022 | 147.115 | 149.826 | 172.855 | 351.923 | 31.303 | 8.236 | 3.125 | 4.108 | 1.003 | 281.197 |
| Oct. 9 | 1.203.511 | 922.274 | 852.471 | 146.735 | 151.332 | 168.936 | 353.619 | 31.849 | 8.233 | 3.119 | 4.114 | 1.000 | 281.237 |
| Oct. 10 | 1.202.872 | 921.828 | 852.185 | 145.136 | 155.038 | 166.146 | 354.600 | 31.265 | 8.216 | 3.111 | 4.116 | 989 | 281.044 |
| Oct. 14 | 1.200.647 | 922.369 | 852.514 | 150.040 | 153.593 | 159.772 | 353.074 | 36.035 | 8.234 | 3.135 | 4.060 | 1.039 | 278.278 |
| Oct. 15 | 1.199.946 | 923.975 | 854.144 | 149.325 | 158.768 | 155.490 | 357.794 | 32.767 | 8.220 | 3.129 | 4.063 | 1.028 | 275.971 |
| Oct. 16 | 1.199.445 | 924.448 | 854.758 | 150.315 | 158.725 | 154.391 | 360.695 | 30.632 | 8.207 | 3.118 | 4.076 | 1.013 | 274.997 |
| Oct. 17 | 1.200.376 | 925.595 | 855.531 | 151.732 | 156.663 | 152.245 | 364.003 | 30.888 | 8.253 | 3.171 | 4.097 | 985 | 274.781 |
| Oct. 20 | 1.202.409 | 928.630 | 858.599 | 155.218 | 161.029 | 149.443 | 360.930 | 31.979 | 8.247 | 3.199 | 4.057 | 991 | 273.779 |
| Oct. 21 | 1.203.677 | 930.940 | 859.828 | 152.929 | 162.690 | 148.407 | 363.619 | 32.183 | 8.370 | 3.326 | 4.094 | 950 | 272.737 |
| Oct. 22 | 1.208.291 | 935.754 | 864.558 | 153.905 | 168.394 | 149.665 | 358.278 | 34.316 | 8.375 | 3.339 | 4.046 | 990 | 272.537 |
| Oct. 23 | 1.208.497 | 937.092 | 866.052 | 153.972 | 170.062 | 149.695 | 361.528 | 30.795 | 8.355 | 3.320 | 4.109 | 926 | 271.405 |
| Oct. 24 | 1.208.518 | 937.140 | 866.168 | 154.586 | 169.927 | 150.898 | 360.482 | 30.275 | 8.347 | 3.310 | 4.116 | 921 | 271.378 |
| Oct. 27 | 1.209.066 | 938.611 | 867.171 | 156.581 | 171.623 | 149.795 | 358.238 | 30.934 | 8.402 | 3.317 | 4.083 | 1.002 | 270.455 |
| Oct. 28 | 1.213.208 | 944.034 | 873.057 | 156.246 | 179.614 | 151.176 | 356.542 | 29.479 | 8.348 | 3.276 | 4.091 | 981 | 269.174 |
| Oct. 29 | 1.228.683 | 959.272 | 887.949 | 157.966 | 188.883 | 155.577 | 356.443 | 29.080 | 8.384 | 3.275 | 4.088 | 1.021 | 269.411 |
| Oct. 30 | 1.231.239 | 961.161 | 889.945 | 157.738 | 183.007 | 161.854 | 357.051 | 30.295 | 8.372 | 3.265 | 4.099 | 1.008 | 270.078 |
| Oct. 31 | 1.230.952 | 958.953 | 887.795 | 155.175 | 171.391 | 175.177 | 355.941 | 30.111 | 8.363 | 3.262 | 4.092 | 1.009 | 271.999 |

* 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 | | | | | | | | | | | | |
| 2010 | 1,5254 | 1,5455 | 1,3261 | 87,73 | 6,7687 | 1,761 | 3,25 | 0,52 | 10.667,00 | 2.349,52 | 10.020,51 | 1.227,27 |
| 2011 | 1,5779 | 1,6037 | 1,3922 | 79,70 | 6,4636 | 1,675 | 3,25 | 0,51 | 11.960,39 | 2.678,19 | 9.428,17 | 1.571,60 |
| 2012 | 1,5315 | 1,5850 | 1,2857 | 79,84 | 6,3098 | 1,955 | 3,25 | 0,68 | 12.960,47 | 2.963,15 | 9.107,98 | 1.668,90 |
| 2013 | 1,5196 | 1,5646 | 1,3281 | 97,68 | 6,1481 | 2,160 | 3,25 | 0,40 | 15.007,26 | 3.540,68 | 13.568,82 | 1.409,81 |
| May.14 | 1,5470 | 1,6840 | 1,3730 | 101,83 | 6,2380 | 2,222 | 3,25 | 0,32 | 16.569,01 | 4.137,67 | 14.354,79 | 1.289,14 |
| Jun.14 | 1,5411 | 1,6916 | 1,3601 | 102,06 | 6,2321 | 2,235 | 3,25 | 0,32 | 16.843,75 | 4.332,74 | 15.121,63 | 1.278,17 |
| Jul.14 | 1,5415 | 1,7075 | 1,3533 | 101,78 | 6,1995 | 2,224 | 3,25 | 0,33 | 16.991,74 | 4.436,40 | 15.365,46 | 1.312,50 |
| Ago.14 | 1,5262 | 1,6698 | 1,3315 | 102,99 | 6,1547 | 2,267 | 3,25 | 0,33 | 16.775,17 | 4.464,83 | 15.358,69 | 1.294,85 |
| Sep.14 | 1,5000 | 1,6294 | 1,2894 | 107,43 | 6,1395 | 2,336 | 3,25 | 0,33 | 17.098,14 | 4.552,89 | 15.960,16 | 1.240,69 |
| Oct.14 | 1,4867 | 1,6075 | 1,2687 | 108,01 | 6,1259 | 2,448 | 3,25 | 0,33 | 16.692,17 | 4.400,51 | 15.383,69 | 1.223,87 |
| 2014 | | | | | | | | | | | | |
| Sep. 23 | 1,4984 | 1,6389 | 1,2849 | 108,88 | 6,1388 | 2,412 | 3,25 | 0,33 | 17.055,87 | 4.508,69 | 16.205,90 | 1.223,34 |
| Sep. 24 | 1,4967 | 1,6338 | 1,2780 | 109,05 | 6,1386 | 2,383 | 3,25 | 0,33 | 17.210,06 | 4.555,22 | 16.167,45 | 1.223,34 |
| Sep. 25 | 1,4900 | 1,6316 | 1,2750 | 109,76 | 6,1365 | 2,428 | 3,25 | 0,33 | 16.945,80 | 4.466,75 | 16.374,14 | 1.217,06 |
| Sep. 26 | 1,4911 | 1,6250 | 1,2684 | 109,29 | 6,1276 | 2,420 | 3,25 | 0,33 | 17.113,15 | 4.512,19 | 16.229,86 | 1.221,53 |
| Sep. 29 | 1,4873 | 1,6239 | 1,2687 | 109,48 | 6,1505 | 2,448 | 3,25 | 0,33 | 17.071,22 | 4.505,85 | 16.310,64 | 1.218,38 |
| Sep. 30 | 1,4826 | 1,6213 | 1,2628 | 109,64 | 6,1390 | 2,447 | 3,25 | 0,33 | 17.042,90 | 4.493,39 | 16.173,52 | 1.208,16 |
| Oct. 1 | 1,4827 | 1,6182 | 1,2618 | 108,89 | 6,1395 | 2,481 | 3,25 | 0,33 | 16.804,71 | 4.422,09 | 16.082,25 | 1.208,16 |
| Oct. 2 | 1,4853 | 1,6145 | 1,2670 | 108,42 | 6,1395 | 2,495 | 3,25 | 0,33 | 16.801,05 | 4.430,20 | 15.661,99 | 1.213,88 |
| Oct. 3 | 1,4832 | 1,5973 | 1,2516 | 109,76 | 6,1395 | 2,458 | 3,25 | 0,33 | 17.009,69 | 4.475,62 | 15.708,65 | 1.214,52 |
| Oct. 6 | 1,4790 | 1,6084 | 1,2655 | 108,77 | 6,1395 | 2,426 | 3,25 | 0,33 | 16.991,91 | 4.454,80 | 15.890,95 | 1.191,35 |
| Oct. 7 | 1,4824 | 1,6097 | 1,2665 | 108,14 | 6,1395 | 2,397 | 3,25 | 0,33 | 16.719,39 | 4.385,20 | 15.783,83 | 1.208,98 |
| Oct. 8 | 1,4858 | 1,6163 | 1,2732 | 108,13 | 6,1395 | 2,377 | 3,25 | 0,33 | 16.994,22 | 4.468,59 | 15.595,98 | 1.221,12 |
| Oct. 9 | 1,4922 | 1,6118 | 1,2691 | 107,83 | 6,1304 | 2,377 | 3,25 | 0,33 | 16.659,25 | 4.378,34 | 15.478,93 | 1.221,12 |
| Oct. 10 | 1,4864 | 1,6088 | 1,2758 | 106,89 | 6,1313 | 2,394 | 3,25 | 0,33 | 16.321,07 | 4.213,66 | 15.300,55 | 1.221,12 |
| Oct. 13 | 1,4864 | 1,6088 | 1,2758 | 106,89 | 6,1260 | 2,394 | 3,25 | 0,33 | 16.321,07 | 4.213,66 | 15.300,55 | 1.223,10 |
| Oct. 14 | 1,4855 | 1,5903 | 1,2655 | 107,17 | 6,1260 | 2,400 | 3,25 | 0,33 | 16.315,19 | 4.227,17 | 14.936,51 | 1.235,87 |
| Oct. 15 | 1,4843 | 1,6003 | 1,2825 | 105,99 | 6,1269 | 2,458 | 3,25 | 0,33 | 16.141,74 | 4.215,32 | 15.073,52 | 1.242,01 |
| Oct. 16 | 1,4910 | 1,6076 | 1,2801 | 106,33 | 6,1235 | 2,473 | 3,25 | 0,33 | 16.117,24 | 4.217,39 | 14.738,38 | 1.238,86 |
| Oct. 17 | 1,4944 | 1,6093 | 1,2761 | 106,88 | 6,1241 | 2,435 | 3,25 | 0,32 | 16.380,41 | 4.258,44 | 14.532,51 | 1.238,32 |
| Oct. 20 | 1,4944 | 1,6158 | 1,2795 | 106,97 | 6,1238 | 2,464 | 3,25 | 0,32 | 16.399,67 | 4.316,07 | 14.804,28 | 1.246,93 |
| Oct. 21 | 1,4923 | 1,6111 | 1,2719 | 107,09 | 6,1215 | 2,482 | 3,25 | 0,32 | 16.614,81 | 4.419,48 | 14.804,28 | 1.248,40 |
| Oct. 22 | 1,4920 | 1,6043 | 1,2642 | 107,22 | 6,1185 | 2,489 | 3,25 | 0,33 | 16.461,32 | 4.382,85 | 15.195,77 | 1.241,00 |
| Oct. 23 | 1,4881 | 1,6037 | 1,2657 | 108,30 | 6,1200 | 2,500 | 3,25 | 0,33 | 16.677,90 | 4.452,79 | 15.299,70 | 1.229,90 |
| Oct. 24 | 1,4860 | 1,6090 | 1,2671 | 108,16 | 6,1173 | 2,474 | 3,25 | 0,32 | 16.805,41 | 4.483,72 | 15.291,64 | 1.230,90 |
| Oct. 27 | 1,4870 | 1,6118 | 1,2698 | 107,80 | 6,1170 | 2,521 | 3,25 | 0,32 | 16.817,94 | 4.485,93 | 15.388,72 | 1.230,90 |
| Oct. 28 | 1,4880 | 1,6135 | 1,2734 | 108,16 | 6,1135 | 2,461 | 3,25 | 0,32 | 17.005,75 | 4.564,29 | 15.329,91 | 1.228,55 |
| Oct. 29 | 1,4893 | 1,6011 | 1,2630 | 108,87 | 6,1117 | 2,462 | 3,25 | 0,32 | 16.974,31 | 4.549,23 | 15.553,91 | 1.228,55 |
| Oct. 30 | 1,4808 | 1,6007 | 1,2616 | 109,31 | 6,1150 | 2,403 | 3,25 | 0,32 | 17.195,42 | 4.566,14 | 15.658,20 | 1.212,07 |
| Oct. 31 | 1,4783 | 1,5995 | 1,2525 | 112,32 | 6,1129 | 2,478 | 3,25 | 0,32 | 17.390,52 | 4.630,74 | 16.413,76 | 1.173,48 |
| Nov. 3 | 1,4728 | 1,5975 | 1,2486 | 113,90 | 6,1188 | 2,495 | 3,25 | 0,32 | 17.366,24 | 4.638,91 | 16.413,76 | 1.173,48 |
| Nov. 4 | 1,4736 | 1,5998 | 1,2545 | 113,67 | 6,1155 | 2,496 | 3,25 | 0,32 | 17.383,84 | 4.623,64 | 16.862,47 | 1.165,55 |
| Nov. 5 | 1,4695 | 1,5973 | 1,2483 | 114,74 | 6,1145 | 2,508 | 3,25 | 0,32 | 17.484,53 | 4.620,72 | 16.937,32 | 1.168,35 |
| Nov. 6 | 1,4721 | 1,5830 | 1,2483 | 115,17 | 6,1122 | 2,570 | 3,25 | 0,32 | 17.554,47 | 4.638,47 | 16.792,48 | 1.166,72 |