

CONTEXTO

Entrega N° 1.331

Feb. 9, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En el mejor estilo argentino, “todos sabemos todo” sobre el caso Nisman, excepto quienes tienen a su cargo la investigación. Entendible el shock que produjo entre los argentinos, y eso que estamos acostumbrados a que ocurran “cosas raras”. 2015 arrancó con la lucha del BCRA en el segmento oficial del mercado de cambios, por ahora planteada en el plano administrativo más que en el cambiario.

CLAVES

- ♦ BCRA restringió al máximo la venta de dólares para importar. ¿Qué más faltará, además de tampones?
- ♦ Argentina estableció con China una “alianza estratégica integral”. Hacen bien los industriales argentinos en estar preocupados.
- ♦ Entre ene.14 y ene.15 la producción de autos cayó 29%, las exportaciones 61% y las ventas a concesionarios 27%.
- ♦ Papa Francisco, en setiembre visitará EE.UU. Hablará en el Congreso y en las Naciones Unidas.

ME PREGUNTO

Harvard prohibió formalmente las relaciones sexuales entre profesores y alumnos. ¿Hay que poner por escrito que para los profesores los alumnos son “sagrados”?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Dejamos de hablar de economía, no por las elecciones (algo esperado) sino por el caso Nisman (algo inesperado).

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Nos conviene o no, acercarnos a China?
- ♦ Mercantilismo a nivel de empresa
- ♦ Romper un diario, ¿signo de qué?
- ♦ Recaudación: ganancias, IVA y seg. social, claves
- ♦ “Gabinete en las sombras” en régimen presidencialista
- ♦ Tomás Ariel Bulat

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El principio de Pedro: en una organización jerárquica, cada uno llega hasta su nivel de incompetencia”. Laurence J. Peter.

COMO LO VEO

“Héctor Berlioz tenía una obsesiva concentración en la música, cuando iba a la ópera. Y si un vecino de localidad hablaba, una vez que hubiera comenzado la obertura, Berlioz se encargaba de que permaneciera en silencio por medio de una sarcástica observación: `¡malditos músicos. No me dejan oír lo que está diciendo este tipo!’”.

(Fuente: Snowman, D.: La ópera. Una historia social, Fondo de Cultura Económica, 2013).

En el mejor estilo argentino, “todos sabemos todo” sobre el caso Nisman, excepto quienes tienen a su cargo la investigación. Entendible el shock que produjo entre los argentinos, y eso que estamos acostumbrados a que ocurran “cosas raras”. 2015 arrancó con la lucha del BCRA en el segmento oficial del mercado de cambios, por ahora planteada en el plano administrativo más que en el cambiario.

El caso Nisman, cada vez más enredado

“Mucha viruta pero poca carpintería” solía decir Guillermo Lladó, mi primer empleador, cada vez que a alguna tarea se le dedicaba mucha energía pero aparecían pocos resultados concretos. No somos descreídos porque sí, sino en base a la experiencia. ¿Alguien espera el esclarecimiento de lo que le pasó al fiscal Alberto Nisman?

¿Se transformará en votos, la indignación presente? No se trata de “qué le hace una mancha más al tigre”, sino del manchón que le salió a un tigre que venía bien manchado.

La marcha del 18 de febrero será liderada por los fiscales, compañeros de trabajo de Nisman, pero debe ser acompañada por todos aquellos que buscamos que este año, a partir de las urnas, algo cambie.

Las ventas de autos no levantan

Entre enero de 2014 y de 2015, la producción de autos declinó 29,1%, las exportaciones cayeron 61,1%, las ventas a concesionarios bajaron 27% (las de vehículos nacionales sólo disminuyeron 4,3%).

Quiere decir que en el caso del sector automotriz, nada de “año nuevo vida nueva”.

¿Y entonces?

¿Qué hago para olvidarme del dolor del hombro?, le preguntó una persona a un imaginativo facultativo. “Póngase piedritas dentro de los zapatos; le van a doler tanto los pies que no se acordará más del dolor del hombro”.

La imagen sirve para enfatizar que el horror que rodea la muerte del fiscal Nisman puso en segundo –o tercer- plano, los aspectos económicos de la realidad.

Lo cual no quiere decir ausencia de dificultades, como bien saben particularmente aquellos que en las empresas tienen que lidiar con las DJAI, pagos al exterior, etc.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.331; Febrero 9, 2015.

¿NOS CONVIENE O NO, ACERCARNOS A CHINA?

El título de estas líneas fue puesto de manera deliberada, porque tanto la experiencia como la teoría muestran que –correctamente planteado- debería ser el siguiente: “¿a quién le conviene, y a quién no, que Argentina se acerque a China?”.

Cualquier evaluación seria de un acuerdo comercial internacional, como de modificaciones en la economía internacional, debería tener presente los Principios de economía y tributación, que David Ricardo publicó en 1817, pero también el trabajo que sobre “Protección y salarios reales” Stolper y Samuelson publicaron en 1941, y la monografía sobre “La teoría general del segundo mejor”, que Lipsey y Lancaster dieron a conocer en 1956. Y tener en cuenta qué ocurrió en la ciudad de Detroit, Estados Unidos.

El comercio internacional es inevitable para países como Japón, dentro de cuyo territorio no hay petróleo. En cambio, el intercambio internacional de soja por generadores de electricidad, es una cuestión de conveniencia. Porque cuando la producción de un bien se puede hacer en más de un país, la cuestión debe dirimirse en el plano de las ventajas o los costos comparativos.

Sería insensato recomendarle a Arabia Saudita que sólo extrajera petróleo para su uso interno, y sustituyera sus importaciones por producción local. Como sería insensato recomendarle a Argentina que prohibiera las exportaciones de soja y sustituyera sus importaciones. Hay insensatos, pero no a este nivel extremo.

Lo que sí hay que saber es que una apertura económica, como un cierre económico, no sólo afecta la eficiencia de una economía, sino también la distribución del ingreso; y como no estamos en un mundo ideal sino en uno lleno de distorsiones, la eliminación de las barreras al comercio internacional, mientras se mantienen restricciones internas –de tipo tarifario, impositivo, laboral, etc.-, puede hacer quebrar empresas que en condiciones normales podrían funcionar sin dificultades.

Todo lo cual explica por qué la apertura de una economía entusiasma a los exportadores y preocupa a los fabricantes de bienes que compiten con las importaciones. La referencia a Detroit tiene que ver con lo que fue –y es- una ciudad dependiente de la industria automotriz de Estados Unidos, y su localización.

. . .

Todo lo anterior se refiere a una situación normal entre los países. No me refiero a igual poder (no lo tenían Inglaterra y Argentina, cuando en la última parte del siglo XIX decidimos acoplarnos a la “locomotora” mundial de aquel entonces), sino a diferente premura en cerrar los acuerdos. Ejemplo: en el acuerdo Roca-Runciman de 1933 Argentina estaba mucho más apurada que Inglaterra.

David Ricardo explicó que todos los países que comercian internacionalmente ganan con respecto a la situación de autarquía, pero no explicó cómo se reparten entre ellos los beneficios totales del comercio internacional.

El interrogante viene a cuento. Argentina celebró acuerdos con China, que incluyen la provisión de mercaderías necesarias para construir represas en la provincia de Santa Cruz, no porque le preocupe el abastecimiento energético –sobre este punto no dejó macana por cometer, como han documentado a lo largo de los años 8 ex secretarios de energía de la Nación-, sino porque resulta ser la contrapartida de una “gauchada”: el acuerdo de swap, es decir, de intercambio de monedas, dada la desesperación que el Banco Central tiene por divisas contantes y sonantes.

Después de mí el Diluvio, dice este gobierno a través de su accionar.

. . .

La Unión Industrial Argentina, entendiblemente, puso el grito en el cielo. “Los productores argentinos pueden quedarse tranquilos”, dijo el gobierno. Si algo le faltaba al productor local de algunos de los productos que se adquirirán en China, sin licitación, es esta aseveración por parte de este gobierno.

Por el contrario, tienen que preocuparse y mucho. No solamente por no poder participar como proveedores, sino también por el costo futuro de la energía que generarán las represas. Otra vez, prestémosle atención a lo que están diciendo los 8 ex secretarios de energía de la Nación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.331; Febrero 9, 2015.

MERCANTILISMO A NIVEL DE EMPRESA

Los mercantilistas recomendaban que los países tuvieran superávit comercial.

Cualquiera se da cuenta de que, mientras no comerciamos con la Luna o Marte, el intercambio comercial del mundo entero está por definición en equilibrio, de manera que el superávit de algunos países tiene que compensarse con el déficit de los otros.

Los mercantilistas, a sus países, les recomendaban que tuvieran superávit comercial, y el resto del mundo... que se joda.

Durante el “reinado” del ex secretario de comercio Guillermo Moreno, se estrenó una forma extrema de mercantilismo. Según la cual el superávit comercial tenía que verificarse a nivel de cada empresa.

Desde el punto de vista aritmético el razonamiento es brillante. Si cada empresa exporta más de lo que importa, en el total del país habrá superávit comercial.

Los sojeros chochos, pero mi dentista, que atiende al barrio y utiliza anestesia importada; ¿qué hace?

La idea se transformó en una chantada, porque no generó aumento de las exportaciones. Lo que ocurrió fue que las empresas importadoras netas celebraron acuerdos con empresas exportadoras netas, por los cuales se llegó a pagar hasta 8% de la operación, para que éstas importaran a nombre de aquellas. Nuevo ejemplo de estar ocupado, en vez de trabajar.

Pues bien, en los últimos días el Banco Central está restringiendo (todavía más) la venta de dólares para importar. Una de las vías consiste en sólo autorizar la venta de divisas a las empresas que exportan. Moreno no está, pero su “espíritu” persiste.

¿Por qué es esto así? Porque el mundo está lleno de dólares, porque los argentinos también estamos llenos de dólares, pero no el Banco Central, que hoy cuenta los ingresos y los egresos de divisas, en el segmento oficial del mercado de cambios, “como lo hacían los almaceneros”, es decir, monedita por monedita.

Lo cual, a su vez, no tiene nada de extraño. Un gobierno en el que nadie cree, que segmenta el mercado de cambios, es un gobierno que inevitablemente tuvo que activar las

Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación, establecer el cepo cambiario, etc., y no puede dejar de hacerlo porque la credibilidad no se recupera, ni aún con la ayuda del swap chino.

Lo cual quiere decir que viviremos así hasta el 10 de diciembre de 2015.

Las cotizaciones internacionales de la soja y el petróleo también influirán sobre el mercado cambiario (¡por ahora, en el caso del petróleo, impactaron en las exportaciones, pero no en las importaciones!), a lo cual se le agregarán los típicos adelantos y atrasos en la compraventa de divisas.

¿Forzará esto un nuevo salto devaluatorio? No hay cómo saberlo. Sabemos que las autoridades, tanto en el plano cambiario como en el resto de la política económica, tratarán de hacer... nada. Pero lo que terminarán haciendo dependerá de las circunstancias.

Por ahora la respuesta del Banco Central, a la escasez de divisas, consiste en “pisar” las ventas de monedas extranjeras a los importadores. Es decir, responder en el plano administrativo, no en el cambiario.

Juan Carlos Fábrega hizo saltar el tipo de cambio oficial, en el entendimiento de que el resto de la política económica se iba a adecuar. Como esto no ocurrió, en pocos meses la tasa de inflación interna agotó el efecto del salto devaluatorio. Es lógico que Alejandro Vanoli no esté pensando en repetir la experiencia.

Pero como digo, las medidas de política económica no dependen simplemente de un diseño grandioso, que se aplica a rajatabla. Así que debemos estar atentos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.331; Febrero 9, 2015.

ROMPER UN DIARIO, ¿QUE SIGNIFICA?

En La sociedad de los poetas muertos Robin Williams interpreta a un profesor de literatura al que le gusta impresionar a sus alumnos. En una de sus clases toma un libro, lo abre en determinada página, y como a su juicio lo que allí se dice es una tontería, la arranca y la tira al cesto de la basura. Los alumnos abren grandes sus ojos, porque no se lo esperaban.

En la Casa de Gobierno Jorge Capitanich, actual jefe de gabinete, el lunes 2 de febrero pasado tomó un par de páginas del diario Clarín, y como a su juicio lo que se decía en ellas era falso, las rompió en público (a propósito: resulta que no era falso). Los argentinos, periodistas o no, más que sorprendernos nos indignamos (más que antes, porque no estábamos en cero). El evento, tal como era de esperar, tuvo eco en la prensa de muchos países.

Que el reciclado del papel sea una industria muestra que muchos seres humanos nos desprendemos de textos que no nos gustan, o que ya no necesitamos. Y a nadie se le mueve un pelo por esto.

¿Por qué la reacción, entonces? Por la sensibilidad con la que vivimos en Argentina, gracias al estilo K. Donde los gestos dejan de ser gestos, el sentido del humor deja de ser sentido del humor, etc. Y donde, desde la muerte del fiscal Alberto Nisman, nos sentimos en un escalón diferente.

¿Puede ser que Capitanich ignore este punto tan elemental? Difícil. Lo más probable es que, a través de gesto tan desafortunado, haya buscado ganar puntos delante de la presidenta de la Nación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.331; Febrero 9, 2015.

RECAUDACION: GANANCIAS, IVA Y SEGURIDAD SOCIAL, CLAVES

Entre enero de 2014 y de 2015, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 30,1%.

Según el titular de la AFIP, “le ganó” a la inflación.

¿Según la estimación del INDEC?, pregunta mi tía Carlota.

No, según la evolución del IPC Congreso, que resulta de promediar la estimación realizada por 8 consultoras privadas.

Digresión doble. 1) Ahora que cree que le conviene, el gobierno reconoce la existencia (y la bondad técnica) de las estimaciones privadas de la tasa de inflación. 2) ¿Qué cálculo hicieron? La pregunta vale porque entre diciembre de 2013 y de 2014, la tasa de inflación según el IPC Congreso fue de 38,5%. Dado que en enero de 2014 fue estimada en 6%, aunque los precios al consumidor no hubieran aumentado NADA entre diciembre de 2014 y enero de 2015, la tasa anual sería de 32,4%, superior al referido 30,1%.

El par de cuadros que acompaña a estas líneas muestra que la suma de la recaudación por impuesto a las ganancias, IVA y seguridad social, sigue siendo clave dentro de la recaudación total. En efecto, la referida suma equivale a 85% de la recaudación total, y la recaudación por cada uno de los impuestos mencionados creció más que el aumento de la recaudación total.

En un contexto donde la Tesorería general de la Nación necesita hasta el último manguito, pensar en ajustes por inflación de la liquidación del impuesto a las ganancias, tanto de las personas como de las empresas, es no pensar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.331; Febrero 9, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ENERO DE 2015. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '15	Ene. '14	Dif. %	Dic.14	Dif. %
			Ene. '15 / Ene. '14		Ene. '15 / Dic.14
Ganancias	25.875,0	18.371,9	40,8	25.870,5	0,0
Ganancias DGI	24.520,8	17.155,3	42,9	24.683,9	(0,7)
Ganancias DGA	1.354,2	1.216,6	11,3	1.186,6	14,1
IVA	33.544,7	27.221,5	23,2	30.427,1	10,2
IVA DGI	25.912,4	19.130,4	35,5	22.875,6	13,3
Devoluciones (-)	1.468,9	300,0	389,6	703,2	108,9
IVA DGA	9.101,2	8.391,1	8,5	8.254,6	10,3
Reintegros (-)	592,0	650,0	(8,9)	800,0	(26,0)
Internos Coparticipados	2.291,9	1.956,7	17,1	2.400,5	(4,5)
Ganancia Mínima Presunta	158,2	184,7	(14,4)	184,9	(14,4)
Otros coparticipados	183,2	143,9	27,3	154,4	18,7
Derechos de Exportación	4.343,6	4.004,9	8,5	5.090,9	(14,7)
Derechos de Importación y Otros	2.838,9	2.544,8	11,6	2.441,6	16,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.282,0	963,1	33,1	2.846,5	(55,0)
Combustibles Ley 23.966 - Otros	324,2	314,9	2,9	1.443,8	(77,5)
Otros s/combustibles (2)	634,5	382,5	65,9	2.737,5	(76,8)
Bienes Personales	413,2	265,9	55,4	1.437,5	(71,3)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	7.266,3	5.748,4	26,4	7.430,1	(2,2)
Otros impuestos (3)	1.049,5	677,7	54,9	826,7	27,0
Aportes Personales	15.422,7	11.399,0	35,3	10.665,4	44,6
Contribuciones Patronales	21.898,0	16.469,0	33,0	15.260,3	43,5
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.008,8	846,0	19,2	872,2	15,7
Otros SIPA (-)	484,3	537,7	(9,9)	691,1	(29,9)
Subtotal DGI	61.580,0	45.551,2	35,2	64.738,8	(4,9)
Subtotal DGA (5)	18.033,2	16.579,7	8,8	17.753,2	1,6
Total DGI-DGA	79.613,2	62.130,9	28,1	82.491,9	(3,5)
Sistema Seguridad Social	37.845,3	28.176,2	34,3	26.106,8	45,0
Total recursos tributarios	117.458,4	90.307,2	30,1	108.598,8	8,2
Clasificación presupuestaria	117.458,4	90.307,2	30,1	108.598,8	8,2
Administración Nacional	47.966,0	37.909,6	26,5	48.685,3	(1,5)
Contribuciones Seguridad Social (6)	36.577,2	27.411,2	33,4	25.026,1	46,2
Provincias (7)	29.500,1	22.658,4	30,2	29.501,8	(0,0)
No Presupuestarios (8)	3.415,2	2.328,0	46,7	5.385,5	(36,6)

(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/Cigarillos, 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° 1.331; Febrero 9, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene.15 (mill. \$)	Ene.14 (mill. \$)	Ene.15 (% s/ total)	Ene.15 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	25.912,4	19.130,4	22,1	22,1
Ganancias DGI	24.520,8	17.155,3	20,9	43,0
Contribuciones patronales	21.898,0	16.469,0	18,6	61,6
Aportes personales	15.422,7	11.399,0	13,1	74,7
IVA DGA	9.101,2	8.391,1	7,7	82,5
Créditos y débitos en c/c	7.266,3	5.748,4	6,2	88,7
Derechos de exportación	4.343,6	4.004,9	3,7	92,4
Derechos de importación	2.838,9	2.544,8	2,4	94,8
Internos coparticipados	2.291,9	1.956,7	2,0	96,8
Ganancias DGA	1.354,2	1.216,6	1,2	97,9
Combustibles - naftas	1.282,0	963,1	1,1	99,0
Otros impuestos	1.049,5	677,7	0,9	99,9
Otros Seguridad Social	1.008,8	846,0	0,9	100,7
Otros sobre combustibles	634,5	382,5	0,5	101,3
Bienes personales	413,2	265,9	0,4	101,6
Combustibles - otros	324,2	314,9	0,3	101,9
Otros coparticipados	183,2	143,9	0,2	102,1
Ganancia mínima presunta	158,2	184,7	0,1	102,2
Otros SIPA	-484,3	-537,7	-0,4	101,8
Reintegros	-592,0	-650,0	-0,5	101,3
IVA devoluciones	-1.468,9	-300,0	-1,3	100,0
Totales	117.458,4	90.307,2		

Concepto	Ene.15 (mill. \$)	Ene.14 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	24.520,8	17.155,3	7.365,5	27,1	27,1	42,9
IVA DGI	25.912,4	19.130,4	6.782,0	25,0	52,1	35,5
Contribuciones patronales	21.898,0	16.469,0	5.429,0	20,0	72,1	33,0
Aportes personales	15.422,7	11.399,0	4.023,7	14,8	86,9	35,3
Créditos y débitos en c/c	7.266,3	5.748,4	1.517,9	5,6	92,5	26,4
IVA DGA	9.101,2	8.391,1	710,1	2,6	95,1	8,5
Otros impuestos	1.049,5	677,7	371,8	1,4	96,5	54,9
Derechos de exportación	4.343,6	4.004,9	338,7	1,2	97,7	8,5
Internos coparticipados	2.291,9	1.956,7	335,2	1,2	99,0	17,1
Combustibles - naftas	1.282,0	963,1	318,9	1,2	100,2	33,1
Derechos de importación	2.838,9	2.544,8	294,1	1,1	101,2	11,6
Otros sobre combustibles	634,5	382,5	252,0	0,9	102,2	65,9
Otros Seguridad Social	1.008,8	846,0	162,8	0,6	102,8	19,2
Bienes personales	413,2	265,9	147,3	0,5	103,3	55,4
Ganancias DGA	1.354,2	1.216,6	137,6	0,5	103,8	11,3
Reintegros	-592,0	-650,0	58,0	0,2	104,0	-8,9
Otros SIPA	-484,3	-537,7	53,4	0,2	104,2	-9,9
Otros coparticipados	183,2	143,9	39,3	0,1	104,4	27,3
Combustibles - otros	324,2	314,9	9,3	0,0	104,4	3,0
Ganancia mínima presunta	158,2	184,7	-26,5	-0,1	104,3	-14,3
IVA devoluciones	-1.468,9	-300,0	-1.168,9	-4,3	100,0	389,6
Totales	117.458,4	90.307,2	27.151,2			30,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.331; Febrero 9, 2015.

“GABINETE EN LAS SOMBRAS” EN REGIMEN PRESIDENCIALISTA

Sergio Massa, candidato presidencial, anunció la creación de un gabinete en las sombras, coordinado por Roberto Lavagna.

La institución existe en Inglaterra, y supongo que también existe (al menos, debería existir) en Israel, Italia y... Grecia.

¿Qué tienen en común estos países? Un sistema de gobierno parlamentario, donde los legisladores son elegidos por un período máximo, no un período fijo, pudiendo el primer ministro ser removido por un “voto de desconfianza”. En cuyo caso cae el gobierno, rápidamente se llama a elecciones y quien las gana se hace cargo del gobierno un par de días después de la elección. Acaba de ocurrir en Grecia.

En estas condiciones, hacerse cargo del gobierno equivale a –de improviso- tomar la conducción de un avión en pleno vuelo.

Argentina, como Estados Unidos, tiene un sistema de gobierno presidencialista. Haga lo que haga, Cristina Fernández de Kirchner será la presidenta de la Nación hasta el 10 de diciembre de 2015.

Ergo, en nuestro país el “gabinete en las sombras” no tiene el sentido que tiene en Inglaterra. Pero esto no quiere decir que no tenga ningún sentido. Se parece al caso del atleta que se entrena “como si” fuera a correr, sabiendo que hasta por lo menos el 10 de diciembre de 2015 no lo hará.

Lavagna, ex ministro de economía de la Nación, sabe por experiencia que trabajar en política económica es algo muy específico. Ergo, tiene por delante una enorme tarea de “entrenamiento”, mejor dicho, de focalización de las energías de los profesionales que quieren colaborar con Massa en las políticas públicas, para que sirvan para formular e implementar dichas políticas.

Tarea silenciosa, alejada de los medios de comunicación, pero muy importante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.331; Febrero 9, 2015.

TOMAS ARIEL BULAT

(1964-2015)

“Tomy”, para los amigos, se licenció en economía en la Universidad de Buenos Aires (UBA), realizando estudios de posgrado en la Universidad Federal de Río de Janeiro y en la de Londres.

Dictó clases en la Universidad de Palermo, en la UBA y en el Colegio Nacional de Buenos Aires.

Consultor desde 2003, participó de manera activa en medios masivos de comunicación.

Falleció en la madrugada del sábado 31 de enero de 2015, en un accidente automovilístico ocurrido en Ramallo, provincia de Buenos Aires. Regresaba a la Capital Federal luego de pronunciar una conferencia en San Genaro (¿o en San Jerónimo?), provincia de Santa Fe. Viajaba en el asiento de atrás de un remise, que colisionó con la parte trasera de un camión. Del trágico evento destaco lo siguiente: Bulat era un laburante que se mató en un desgraciado accidente de tránsito, ¡volviendo de laburar!

El cuadro que aparece al final de estas líneas lista los economistas fallecidos en accidentes automovilísticos. La “sobrerrepresentación” de argentinos, ¿es un sesgo de la muestra o refleja una dramática realidad?

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bulat? Porque en Argentina integraba la “legión” de profesionales en ciencias económicas, que se volcaron a la divulgación económica –en rigor, a la aplicación del análisis económico a los problemas cotidianos. Porque no hablaba de David Ricardo sino del presente y futuro del dólar blue-, y por consiguiente al periodismo; y lo hacía de manera destacada. De esta legión me reconozco pionero y algunos me consideran decano.

¿Lo habrán criticado, por haberse volcado a los medios masivos de comunicación? Pregunto por lo siguiente: “Cuando mis colegas del New York Times usan la palabra ‘académico’ no están halagando a nadie, porque quieren significar irrelevante. Y cuando mis ex colegas en la academia describen el trabajo de alguien como ‘periodístico’, invariablemente

quieren significar poco profundo” (Weinstein, 1992). Nunca hablé con él sobre esto, pero supongo que la actividad periodística la consideró una ocupación digna, con la cual se mantenían él y su familia... lo cual no es poco.

El de Bulat es uno de esos casos donde recién cuando se produce su fallecimiento uno se entera, simultáneamente, de sus múltiples actividades. Por lo cual sorprendió a muchos las expresiones vertidas, la concurrencia al velatorio (no estaba en Buenos Aires, de lo contrario hubiera ido), así como la cantidad y calidad de avisos fúnebres.

Lo cual explica, como me dijo su amigo y nuestro colega Martín Tetaz, que “dejó huella”. Otro contemporáneo suyo, Juan José Cruces, lo expresó en los siguientes términos: “su forma de expresarse, tan perspicaz, amistosa, aguda y entretenida, respaldada por un sólido razonamiento económico, le permitió ser el primer economista famoso de la post convertibilidad que logró comunicar ideas convincentemente a grandes grupos de conciudadanos, incluyendo a muchos políticos. Lo cual tiene un enorme valor social”.

Compartí con Bulat un par de paneles, dedicados al análisis de la coyuntura económica. Suficiente para advertir que, más allá de su histrionismo, había “miga” en lo que decía. Producto, no sorprendentemente, de su formación profesional.

Es autor de Economía descubierta, publicado en 2013, y de La economía de tu vida, publicado en 2014. El segundo, a su pedido, lo presenté en la Feria del libro. Lo hice porque la obra refleja algo de lo que estoy convencido, y destaco cada vez que puedo, a saber: que la economía tiene que ver con lo que nos pasa, no es un adorno para impresionar a los auditorios, oyentes o televidentes.

Se nos fue muy pero muy joven. No sirve realizar un ejercicio de historia contrafáctica, conjeturando qué nos perdimos a raíz de su trágico y prematuro fallecimiento. En todo caso hago votos para que quienes lo reemplacen en sus múltiples tareas, mantengan la postura que acabo de explicitar.

Ultima: por razones profesionales, hice –no exagero- centenares de veces el viaje que le costó la vida a Bulat. Hoy, para quienes vivimos en la Capital Federal, la manera más cómoda de pronunciar una conferencia en Rosario, Santa Fe, Paraná, Mar del Plata, etc., consiste en subirse a un remise, cumplir con el compromiso –que muchas veces incluye la cena- y pegar la vuelta.

Es lógico que, terminada su tarea profesional, Tomás volviera en el asiento trasero del auto, dormitando. Lo demás, desde el ángulo de Bulat, fue mala suerte (en ausencia de información concreta, no puedo decir nada del conductor).

Weinstein, M. (1992): “Economists and the media”, Journal of economic perspectives, 6, 3, verano.

Números 1 a 700
 Números 701 en adelante
 "o" preparada, no publicada
 aún

incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006
 Se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar

Número	Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
1228	Ben Porath	Yoram	Israel	1937	1992	55
1254	Bondareva	Olga Nikolajevna	Rusia	1937	1991	54
	Boodhoo	Bholan	Guyana	1948?	2013	65
907	Braun	Oscar	Argentina	1940	1981	41
	Brouwer	Luitzen Egbertus Jan	Holanda	1881	1966	85
1532	Bulat	Tomás Ariel	Argentina	1964	2015	51
	o Carr Saunders	Alexander Morris	Inglaterra	1886	1966	80
	o Gayer	Arthur David	India	1903	1951	48
525	Hymer	Stephen Herbert	Canadá	1934	1974	40
	Maisterrena	María José	Argentina	1988?	2013	25
	o Neumann	Franz Leopold	Polonia	1900	1954	54
	o Prest	Wilfred	Inglaterra	1907	1985	78
	Ryde	Arne	Suecia	1945?	1968	23
331	Schultz	Henry	Polonia	1893	1938	45
	Shinogle	Judith Ann	Estados Unidos	1963?	2012	49
	Sojit	Alberto	Argentina	?	1991	?
	o Whitwell	Jan Louise	Nueva Zelanda	1944	1993	49

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$) Com. A 3.500	BCRA (\$ por us\$) a fin de mes	refer. (\$ por us\$) a fin de mes					futuro (\$ por us\$) a fin de mes + 1			
Promedios															
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
2014	786	0,02	1,76	18,01	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8,065,1	6,762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
Ago.14	761	0,02	1,67	19,11	8,3321	8,3144	8,3915	8,6005	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	8,4318	8,4187	8,4812	8,6674	11,291,5	9,400,1	16,827	2,00	18,49	272,3	370,5
Oct.14	760	0,02	1,66	21,67	8,4935	8,4800	8,5339	8,6793	10,542,2	9,012,8	15,721	1,85	17,86	275,1	354,7
Nov.14	674	0,02	1,70	19,95	8,5263	8,5140	8,5549	8,6634	10,192,0	9,172,4	15,555	1,82	18,12	289,9	379,3
Dic.14	746	0,02	1,72	21,89	8,5630	8,5502	8,6180	8,8097	8,591,5	7,867,5	15,576	1,82	17,80	290,5	378,6
Ene.15	732	0,02	1,67	22,89	8,6179	8,6025	8,6636	8,8235	8,519,0	7,984,0	15,507	1,80	17,45	285,7	367,4
2014															
Dic. 23	759	0,02	1,77	23,42	8,5650	8,5520	8,5780	8,7820	8,373,7	7,669,4	15,929	1,86	17,83	292,5	381,6
Dic. 24	757	0,02	1,77	23,42	8,5650	8,5540	8,5780	8,7820	8,373,7	7,669,4	15,929	1,86	17,83	292,5	377,9
Dic. 25	757	0,02	1,77	23,42	8,5650	8,5540	8,5780	8,7820	8,373,7	7,669,4	15,929	1,86	17,83	292,5	377,9
Dic. 26	728	0,02	1,77	23,42	8,5650	8,5540	8,5780	8,7820	8,373,7	7,669,4	15,929	1,86	17,83	292,5	384,9
Dic. 29	729	0,02	1,82	25,08	8,5650	8,5540	8,5580	8,7450	8,443,3	7,771,4	16,320	1,91	17,92	300,0	382,8
Dic. 30	717	0,02	1,62	23,02	8,5650	8,5520	8,5520	8,7370	8,579,0	7,830,3	16,578	1,94	17,78	298,0	381,3
Dic. 31	719	0,02	1,62	23,02	8,5700	8,5520	8,5520	8,7370	8,579,0	7,830,3	16,578	1,93	17,78	298,0	374,5
2015															
Ene. 2	726	0,02	1,64	23,97	8,5700	8,5540	8,7180	8,8890	8,666,5	8,054,7	16,578	1,93	17,10	285,6	368,4
Ene. 5	750	0,02	1,75	21,44	8,5800	8,5570	8,7050	8,8800	8,123,7	7,645,5	17,260	2,01	17,48	294,7	382,1
Ene. 6	766	0,02	1,72	21,05	8,5900	8,5670	8,7110	8,8890	8,057,9	7,592,0	16,405	1,91	17,51	296,5	386,2
Ene. 7	749	0,02	1,81	20,57	8,6000	8,5790	8,7270	8,9070	8,246,2	7,726,6	15,772	1,83	17,57	294,5	386,8
Ene. 8	734	0,02	1,79	20,48	8,6050	8,5900	8,7190	8,9000	8,395,1	7,797,4	15,772	1,83	17,70	293,0	384,0
Ene. 9	726	0,02	1,65	21,17	8,6050	8,5930	8,6790	8,8500	8,459,7	7,842,0	15,067	1,75	17,57	293,5	386,4
Ene. 12	736	0,02	1,40	22,25	8,6050	8,5930	8,6600	8,8360	8,201,7	7,704,5	14,970	1,74	17,58	288,0	372,4
Ene. 13	729	0,02	1,47	23,99	8,6050	8,5940	8,6460	8,8130	8,226,5	7,702,2	14,905	1,73	17,46	286,5	367,4
Ene. 14	720	0,02	1,36	24,65	8,6100	8,5960	8,6380	8,7920	8,425,2	7,922,5	14,905	1,73	17,41	286,5	364,7
Ene. 15	741	0,02	1,75	24,58	8,6100	8,5970	8,6420	8,7910	8,473,2	7,906,7	14,905	1,73	17,23	282,5	364,1
Ene. 16	731	0,02	1,78	23,98	8,6100	8,5990	8,6450	8,7890	8,659,0	8,059,2	15,016	1,74	17,33	284,0	364,4
Ene. 19	731	0,02	1,76	22,35	8,6200	8,6040	8,6450	8,7880	8,624,3	8,058,6	15,016	1,74	17,25	285,5	364,4
Ene. 20	720	0,02	1,73	20,53	8,6250	8,6080	8,6490	8,7930	8,583,2	8,046,2	14,529	1,68	17,27	285,0	360,8
Ene. 21	720	0,02	1,75	22,12	8,6300	8,6120	8,6500	8,7940	8,673,8	8,078,1	15,112	1,75	17,63	288,0	361,4
Ene. 22	710	0,02	1,75	23,21	8,6350	8,6210	8,6540	8,8050	8,774,7	8,129,3	15,112	1,75	17,63	288,0	358,9
Ene. 23	726	0,02	1,77	24,16	8,6400	8,6260	8,6570	8,8180	8,737,6	8,163,2	14,979	1,73	17,65	282,0	357,4
Ene. 26	726	0,02	1,83	24,07	8,6400	8,6290	8,6400	8,7950	8,808,8	8,235,2	14,979	1,73	17,63	280,0	361,4
Ene. 27	724	0,02	1,79	24,91	8,6400	8,6290	8,6390	8,7890	9,014,5	8,410,7	16,042	1,86	17,71	279,0	357,8
Ene. 28	730	0,02	1,65	24,39	8,6450	8,6310	8,6370	8,7860	8,772,5	8,322,2	16,033	1,85	17,49	278,0	356,5
Ene. 29	728	0,02	1,17	23,21	8,6500	8,6330	8,6360	8,7920	8,485,3	8,125,2	16,033	1,85	17,24	278,0	355,8
Ene. 30	742	0,02	1,81	23,55	8,6600	8,6400	8,6395	8,7970	8,490,5	8,141,6	16,249	1,88	17,12	270,0	353,1
Feb. 2	739	0,02	1,69	23,21	8,6700	8,6490	8,7910	8,9750	8,627,9	8,200,8	16,249	1,87	16,94	270,0	352,6
Feb. 3	727	0,02	1,84	22,04	8,6750	8,6600	8,7840	8,9600	9,022,3	8,434,6	15,854	1,83	17,04	273,0	362,7
Feb. 4	728	0,02	1,78	22,12	8,6750	8,6620	8,7800	8,9550	8,957,7	8,427,4	16,075	1,85	16,99	273,0	362,7
Feb. 5	718	0,02	1,80	21,94	8,6750	8,6630	8,7670	8,9450	9,101,8	8,598,5	16,075	1,85	16,87	272,0	360,1

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...									
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
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
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
Nov.14	28.911	311.977	97.147	409.124	66.976	219.024	5.689	42.759	743.572
Dic.14	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Ene.15	31.452	341.072	106.923	447.995	74.069	252.204	5.986	23.627	803.881
2014									
Dic. 12	30.269	332.967	90.775	423.742	70.227	222.029	5.606	20.115	741.719
Dic. 15	30.271	333.544	100.404	433.948	71.841	220.589	5.605	11.538	743.521
Dic. 16	30.442	333.602	109.657	443.259	71.639	219.633	5.605	9.115	749.251
Dic. 17	30.715	334.040	113.650	447.690	71.122	220.542	5.693	9.641	754.688
Dic. 18	30.823	335.876	114.755	450.631	71.249	220.542	5.693	9.075	757.190
Dic. 19	30.855	339.464	116.043	455.507	71.386	220.542	5.693	7.341	760.469
Dic. 22	30.930	346.293	110.302	456.595	71.418	220.542	5.693	8.078	762.326
Dic. 23	31.076	354.005	93.974	447.979	70.860	220.542	5.693	17.309	762.384
Dic. 24	31.116	355.042	92.321	447.363	71.355	221.490	5.630	17.847	763.685
Dic. 29	31.159	358.120	118.470	476.590	71.715	221.490	5.631	17.446	792.872
Dic. 30	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015									
Ene. 2	31.337	359.479	106.383	465.862	74.424	223.253	5.684	27.043	796.266
Ene. 5	31.313	359.085	105.894	464.979	74.610	223.253	5.685	26.958	795.485
Ene. 6	31.315	358.019	106.990	465.009	74.717	223.253	5.687	27.006	795.673
Ene. 7	31.248	356.105	102.639	458.744	74.483	231.070	5.928	25.877	796.102
Ene. 8	31.073	355.193	105.599	460.792	74.567	231.070	5.937	24.451	796.817
Ene. 9	31.076	354.749	107.007	461.756	74.159	231.070	5.944	23.192	796.121
Ene. 12	31.103	354.115	108.878	462.993	73.869	231.070	5.946	21.473	795.351
Ene. 13	31.281	352.524	112.290	464.814	74.693	231.070	5.947	19.576	796.100
Ene. 14	31.298	350.319	104.792	455.111	75.004	236.050	6.082	25.442	797.689
Ene. 15	31.318	348.299	106.839	455.138	75.120	236.050	6.083	25.569	797.960
Ene. 16	31.311	346.382	106.413	452.795	74.840	236.050	6.085	27.418	797.187
Ene. 19	31.315	345.210	107.577	452.787	75.025	236.050	6.086	28.159	798.107
Ene. 20	31.276	344.053	110.569	454.622	74.789	236.050	6.089	26.687	798.237
Ene. 21	31.262	342.675	100.136	442.811	74.396	248.901	6.078	25.323	797.509
Ene. 22	31.265	341.531	100.959	442.490	74.662	248.901	6.080	26.357	798.490
Ene. 23	31.229	340.841	103.474	444.315	74.349	248.901	6.085	24.635	798.285
Ene. 26	31.287	340.321	97.811	438.132	74.307	248.901	6.089	29.633	797.062
Ene. 27	31.300	339.803	99.785	439.588	74.233	248.901	6.091	28.606	797.419
Ene. 28	31.304	339.345	98.427	437.772	74.125	252.204	5.983	28.181	798.265
Ene. 29	31.350	339.720	105.015	444.735	74.221	252.204	5.985	26.670	803.815
Ene. 30	31.452	341.072	106.923	447.995	74.069	252.204	5.986	23.627	803.881

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													
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
2014	1.136.831	876.127	807.245	136.931	147.783	150.617	342.692	29.222	8.488	3.269	4.163	1.056	260.704
Ago.14	1.165.657	895.105	826.693	140.185	151.114	159.418	346.200	29.777	8.226	3.085	4.167	974	270.553
Sep.14	1.185.931	912.137	842.518	145.415	153.441	161.320	352.722	29.620	8.269	3.183	4.118	967	273.793
Oct.14	1.210.862	936.088	865.904	151.702	162.770	162.019	358.336	31.077	8.276	3.204	4.094	978	274.774
Nov.14	1.233.697	956.113	884.329	155.811	168.943	165.309	361.887	32.380	8.431	3.359	4.072	1.000	277.584
Dic.14	1.291.057	993.601	918.492	161.650	191.332	175.755	356.610	33.145	8.785	3.494	4.096	1.195	297.456
Ene.15	1.311.829	1.000.688	921.784	162.602	168.882	178.911	379.349	32.040	9.172	3.700	4.132	1.340	311.141
2014													
Dic. 12	1.264.426	970.812	895.882	160.092	175.068	165.783	361.514	33.425	8.761	3.518	4.079	1.164	293.614
Dic. 15	1.271.068	977.535	902.437	164.650	178.782	165.644	357.120	36.241	8.780	3.522	4.071	1.187	293.533
Dic. 16	1.277.785	985.241	909.328	163.453	186.849	167.376	357.923	33.727	8.877	3.488	4.097	1.292	292.544
Dic. 17	1.287.064	992.971	917.049	165.479	191.418	170.534	355.345	34.273	8.878	3.465	4.111	1.302	294.093
Dic. 18	1.304.112	1.006.511	930.648	166.786	199.046	175.427	354.710	34.679	8.871	3.464	4.113	1.294	297.601
Dic. 19	1.315.007	1.012.208	935.960	163.809	207.516	178.771	352.676	33.188	8.916	3.484	4.132	1.300	302.799
Dic. 22	1.322.713	1.014.977	939.007	163.596	213.182	178.017	350.438	33.774	8.883	3.409	4.091	1.383	307.736
Dic. 23	1.331.602	1.019.497	943.386	161.984	212.968	181.763	353.738	32.933	8.900	3.417	4.161	1.322	312.105
Dic. 24	1.326.732	1.015.930	939.286	164.040	210.864	179.902	354.638	29.842	8.960	3.430	4.164	1.366	310.802
Dic. 29	1.357.407	1.043.053	965.973	170.555	232.590	184.586	344.120	34.122	9.011	3.488	4.116	1.407	314.354
Dic. 30	1.329.204	1.013.646	936.250	167.606	195.047	189.889	350.740	32.968	9.050	3.523	4.183	1.344	315.558
2015													
Ene. 2	1.314.426	998.942	920.043	170.500	173.710	192.190	351.298	32.345	9.224	3.680	4.170	1.374	315.484
Ene. 5	1.308.598	993.100	914.031	168.791	169.840	188.642	352.908	33.850	9.240	3.703	4.154	1.383	315.498
Ene. 6	1.305.802	989.947	910.910	166.764	165.849	189.158	357.085	32.054	9.226	3.695	4.153	1.378	315.855
Ene. 7	1.302.249	986.735	907.964	162.040	159.304	193.902	359.361	33.357	9.182	3.688	4.166	1.328	315.514
Ene. 8	1.303.935	986.975	908.145	157.939	162.299	193.930	359.711	34.266	9.177	3.673	4.179	1.325	316.960
Ene. 9	1.305.841	989.111	910.737	156.505	166.820	191.232	361.546	34.634	9.121	3.661	4.131	1.329	316.730
Ene. 12	1.308.130	991.279	912.805	158.406	170.873	182.261	364.909	36.356	9.132	3.659	4.122	1.351	316.851
Ene. 13	1.306.890	992.542	913.342	157.920	170.679	178.327	370.495	35.921	9.216	3.731	4.142	1.343	314.348
Ene. 14	1.308.910	996.338	916.941	160.478	170.892	177.977	375.168	32.426	9.237	3.761	4.141	1.335	312.572
Ene. 15	1.309.218	997.411	918.136	162.686	168.690	175.470	379.477	31.813	9.221	3.743	4.148	1.330	311.807
Ene. 16	1.303.781	992.775	913.595	159.440	163.500	174.869	385.257	30.529	9.208	3.739	4.148	1.321	311.006
Ene. 19	1.302.418	992.652	913.495	164.249	162.839	171.444	382.249	32.714	9.200	3.734	4.099	1.367	309.766
Ene. 20	1.305.725	997.424	918.108	161.359	168.601	171.014	386.105	31.029	9.214	3.736	4.088	1.390	308.301
Ene. 21	1.308.899	1.001.339	922.281	162.328	171.810	170.492	386.820	30.831	9.180	3.723	4.111	1.346	307.560
Ene. 22	1.308.064	1.000.657	921.607	160.531	172.540	169.783	387.939	30.814	9.170	3.717	4.109	1.344	307.407
Ene. 23	1.309.673	1.002.250	923.512	159.281	174.639	169.334	390.340	29.918	9.128	3.680	4.133	1.315	307.423
Ene. 26	1.310.567	1.004.117	925.328	162.390	178.147	165.794	388.832	30.165	9.131	3.682	4.120	1.329	306.450
Ene. 27	1.309.102	1.003.831	925.145	163.239	175.355	165.680	391.981	28.890	9.119	3.678	4.125	1.316	305.271
Ene. 28	1.311.487	1.006.187	927.599	167.425	172.294	169.676	388.603	29.601	9.105	3.676	4.105	1.324	305.300
Ene. 29	1.350.780	1.044.868	966.334	168.273	169.693	175.235	422.810	30.323	9.097	3.676	4.100	1.321	305.912
Ene. 30	1.353.919	1.045.971	967.412	164.107	158.142	190.722	423.443	30.998	9.093	3.673	4.128	1.292	307.948

* 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												
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	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6267	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
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	0,32	16.692,17	4.400,51	15.383,69	1.223,87
Nov.14	1,4667	1,5774	1,2479	116,35	6,1264	2,551	3,25	0,33	17.657,92	4.692,68	17.160,26	1.176,74
Dic.14	1,4562	1,5630	1,2306	119,44	6,1904	2,647	3,25	0,34	17.766,24	4.734,47	17.551,66	1.197,83
Ene.15	1,4222	1,5138	1,1604	118,28	6,2184	2,634	3,25	0,36	17.539,05	4.671,33	17.286,23	1.254,92
2014												
Dic. 23	1,4506	1,5520	1,2185	120,49	6,2256	2,694	3,25	0,36	18.024,17	4.765,42	17.635,14	1.175,00
Dic. 24	1,4491	1,5563	1,2189	120,29	6,2145	2,695	3,25	0,36	18.030,21	4.773,47	17.808,75	1.174,20
Dic. 25	1,4491	1,5561	1,2212	120,21	6,1965	2,695	3,25	0,36	18.030,21	4.773,47	17.808,75	1.174,20
Dic. 26	1,4491	1,5549	1,2175	120,39	6,2114	2,668	3,25	0,36	18.053,71	4.806,86	17.818,96	1.193,80
Dic. 29	1,4487	1,5517	1,2156	120,54	6,2217	2,702	3,25	0,36	18.038,23	4.806,91	17.729,84	1.181,20
Dic. 30	1,4484	1,5565	1,2158	119,50	6,2008	2,657	3,25	0,36	17.983,07	4.777,44	17.450,77	1.198,40
Dic. 31	1,4488	1,5579	1,2096	119,67	6,2046	2,657	3,25	0,36	17.823,07	4.736,05	17.450,77	1.182,10
2015												
Ene. 2	1,4488	1,5325	1,2007	120,47	6,2046	2,693	3,25	0,36	17.796,33	4.716,41	17.450,77	1.185,20
Ene. 5	1,4335	1,5262	1,1943	119,25	6,2195	2,706	3,25	0,36	17.501,65	4.652,57	17.408,71	1.206,30
Ene. 6	1,4330	1,5130	1,1874	118,83	6,2125	2,700	3,25	0,36	17.371,64	4.592,74	16.883,19	1.218,10
Ene. 7	1,4294	1,5107	1,1838	119,38	6,2127	2,683	3,25	0,36	17.584,52	4.650,47	16.885,33	1.212,30
Ene. 8	1,4262	1,5094	1,1802	119,58	6,2143	2,662	3,25	0,36	17.907,87	4.736,19	17.167,10	1.208,30
Ene. 9	1,4292	1,5164	1,1841	118,51	6,2090	2,633	3,25	0,36	17.737,37	4.704,07	17.197,73	1.223,10
Ene. 12	1,4286	1,5175	1,1834	118,32	6,2037	2,674	3,25	0,36	17.640,84	4.664,71	17.197,73	1.233,30
Ene. 13	1,4289	1,5166	1,1774	117,88	6,1980	2,643	3,25	0,36	17.613,68	4.661,50	17.087,71	1.234,80
Ene. 14	1,4294	1,5230	1,1785	117,33	6,1962	2,616	3,25	0,36	17.427,09	4.639,32	16.795,96	1.229,70
Ene. 15	1,4275	1,5183	1,1622	116,25	6,1880	2,642	3,25	0,36	17.320,71	4.570,82	17.108,70	1.258,90
Ene. 16	1,4225	1,5148	1,1567	117,61	6,2065	2,620	3,25	0,35	17.511,57	4.634,38	16.864,16	1.276,20
Ene. 19	1,4225	1,5058	1,1576	118,11	6,2190	2,651	3,25	0,36	17.511,57	4.634,38	17.014,29	1.277,20
Ene. 20	1,4200	1,5142	1,1556	118,55	6,2137	2,613	3,25	0,36	17.515,23	4.654,85	17.366,30	1.292,80
Ene. 21	1,4205	1,5151	1,1611	117,88	6,2112	2,600	3,25	0,36	17.554,28	4.667,42	17.280,48	1.293,40
Ene. 22	1,4232	1,5021	1,1365	118,39	6,2085	2,574	3,25	0,36	17.813,98	4.750,40	17.477,68	1.302,00
Ene. 23	1,4012	1,4991	1,1208	117,80	6,2279	2,579	3,25	0,35	17.672,60	4.757,88	17.511,75	1.294,10
Ene. 26	1,4038	1,5096	1,1243	118,49	6,2535	2,583	3,25	0,36	17.678,70	4.771,76	17.468,52	1.288,70
Ene. 27	1,4068	1,5160	1,1337	117,97	6,2430	2,572	3,25	0,36	17.387,21	4.681,50	17.768,30	1.294,10
Ene. 28	1,4118	1,5144	1,1284	117,65	6,2480	2,576	3,25	0,36	17.191,37	4.637,99	17.795,73	1.284,30
Ene. 29	1,4089	1,5076	1,1331	118,18	6,2463	2,603	3,25	0,36	17.416,85	4.683,41	17.606,22	1.256,50
Ene. 30	1,4098	1,5065	1,1286	117,44	6,2495	2,681	3,25	0,36	17.164,95	4.635,24	17.674,39	1.284,00
Feb. 2	1,4089	1,5035	1,1347	117,28	6,2594	2,726	3,25	0,36	17.361,04	4.676,69	17.558,04	1.274,30
Feb. 3	1,4098	1,5157	1,1472	117,91	6,2573	2,694	3,25	0,36	17.666,40	4.727,74	17.335,85	1.260,90
Feb. 4	1,4164	1,5179	1,1332	117,09	6,2472	2,742	3,25	0,36	17.673,02	4.716,70	17.678,74	1.269,20
Feb. 5	1,4156	1,5322	1,1464	117,42	6,2521	2,745	3,25	0,36	17.884,88	4.765,10	17.648,50	1.265,90