

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

De la política a la economía, no viceversa. Clarificadas las alianzas y las candidaturas, muchas conjeturas serán reemplazadas por información. Los economistas que asesoran a los dirigentes políticos también están en campaña, de manera que hay muy pocas “pistas” en lo que dicen públicamente. Si la actividad económica está estancada o en leve recesión; ¿Por qué disminuyen los despidos y las suspensiones?

CLAVES

♦ Macri, como Sinatra, hace las cosas “a su manera”. Pero esto de que “lo que pasa es que no quiere ganar”, no se lo cree nadie. Ningún candidato con chances, juega “a perder”.

♦ Paritarias: de cómo un aumento salarial de 35% se lo hace aparecer como si fuera de 27%. Más allá de los titulares de los diarios la clave es el aumento del costo laboral (como lo ve el empleador) y el salario de bolsillo (como lo percibe el asalariado).

♦ Griesa le dio a los “me too” igual trato que a los fondos buitres. “Qué problema para los que vengan”, dicen en el equipo económico.

ME PREGUNTO

¿Quién le teme a un FMI, que nos otorgó otro año más para regularizar los cálculos estadísticos?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Grecia y la UE siguen negociando, pero el stock de depósitos bancarios sigue disminuyendo en dicho país.

AMARILLO

⊖ La tasa de inflación interanual dejó de caer, ubicándose entre 28% y 30%.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política: semana de definiciones
- ♦ El valor de un rumor
- ♦ Políticos en campaña; economistas también
- ♦ Recaudación: ganancias, otra vez la clave
- ♦ Fuerte caída en suspensiones y despidos
- ♦ Economía en medios de comunicación
- ♦ Abbott Payson Usher

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un rico me dijo que un liberal es una persona que le dice a otros que hay que hacer con su dinero”. Le Roi Jones.

COMO LO VEO

“Es más fácil dar directivas que consejos y más agradable tener el derecho de actuar, aunque sea en una esfera limitada, que el privilegio de hablar extensamente”.

(Fuente: Churchill, W.: La Segunda Guerra Mundial. Volumen I, se cierra la tormenta”, Peuser, 1950).

De la política a la economía, no viceversa. Clarificadas las alianzas y las candidaturas, muchas conjeturas serán reemplazadas por información. Los economistas que asesoran a los dirigentes políticos también están en campaña, de manera que hay muy pocas “pistas” en lo que dicen públicamente. Si la actividad económica está estancada o en leve recesión; ¿Por qué disminuyen los despidos y las suspensiones?

Antes dólar “blue”; ahora, además, “paritarias “blue”

El Poder Ejecutivo quiere que los salarios nominales no aumenten más de 27%, los dirigentes sindicales pretenden que suban alrededor de 35%, y los empresarios están como el jamón del sándwich.

En el mejor estilo argentino, así como hay una cotización “blue” para el dólar, hay un aumento “blue” para los salarios nominales. Que consiste en tener en cuenta todos los elementos de variación de las remuneraciones, cualquiera sea su carácter.

En materia salarial la realidad es “blue”.

La tasa de inflación interanual dejó de caer

La tasa de inflación interanual llegó a algo más de 40% en noviembre de 2015, cayendo desde entonces. Porque a comienzos del año en curso no se repitió el salto devaluatorio dispuesto por Juan Carlos Fábrega, entonces presidente del BCRA, a comienzos de 2014.

Decimal más, decimal menos, la caída terminó. Entre mayo de 2014 y de 2015 el aumento de los precios al consumidor bien medida se ubica entre 28% y 30%.

FMI esperará a Argentina hasta mediados de 2016

Para el mundo politizado el FMI es el gigantesco cuco que ejerce un poder brutal sobre los países miembros.

Argentina “dibuja” sus estimaciones estadísticas desde 2007, y resulta que el gigantesco cuco acaba de postergar durante un año más, el análisis en serio de las estadísticas argentinas. ¿Quién le teme a este Fondo?

Renunció Blatter, pero...

En su entrega anterior **Contesto** explicó por qué los hechos de corrupción recientemente descubiertos en la FIFA, podrían repetirse con una nueva conducción. Joseph Blatter, quien a pesar del escándalo había sido electo para un nuevo período, terminó renunciando. De repente hay un cambio de personas, pero –ojalá me equivoque- está en la naturaleza del caso que se sigan produciendo enormes casos de corrupción.

Malaysia Airlines, personificación del “cisne negro”

El “cisne negro”, la figura elegida por Taleb para ejemplificar aquel hecho altísimamente improbable, pero que si ocurre “te lleva puesto”, el año pasado se corporizó en el caso de Malaysia Airlines, empresa a la cual en corto tiempo le desapareció un avión y se le estrelló otro.

La empresa era mixta, pero tuvo que ser eventualmente estatizada. Acaba de anunciar planes para renegociar la situación laboral de 14.000 personas, y despedir a otras 6.000.

Son infrecuentes, pero a veces los cisnes negros existen.

¿Y entonces?

El miércoles a última hora se develará la incógnita. La primera incógnita, en rigor. La de las alianzas. 10 o 12 días después la segunda, la de las candidaturas.

Calma, entonces. No desperdicie su tiempo exprimiendo a más no poder las columnas políticas, porque con ese procedimiento no obtendrá más información.

Utilice su tiempo en el día a día (no es poco, y cada uno sabe cuál es el desafío que tiene que atacar), y reserve parte de sus energías para semblantar al nuevo gobierno, cuando se sepa quién tuvo la “mala suerte” de ganar la elección.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

POLITICA: SEMANA DE DEFINICIONES

A mediados de la semana que hoy comienza, algunas conjeturas se transformarán en información.

Las referidas a los acuerdos que se realizarán con vistas a las elecciones nacionales del 9 de agosto y 25 de octubre próximos.

Un par de semanas después ocurrirá lo mismo con las candidaturas.

¿Qué reflexión cabe hacer, desde la perspectiva de la noche del sábado 6 de junio, que sobreviva a las alianzas que finalmente se celebren?

Para **Contexto**, la principal tiene que ver con el diagnóstico y el proceso decisorio, que realiza el líder de PRO.

Comencemos por despejar el “campo operativo”. Pensar que Mauricio Macri no quiere acordar con Sergio Massa porque no tiene vocación de ganador, sino que quiere perder las elecciones, es sencillamente **no pensar**.

Todos los dirigentes políticos con chances, quieren ganar (Altamira sabe que no tiene ninguna probabilidad de triunfar en las urnas, pero no se va a perder la oportunidad de hablar por radio y por TV, y “pasar sus avisitos”); no es de dirigente político dejar pasar una ocasión de competir, pensando que en el futuro se le puede presentar una mejor oportunidad.

Aclarado el punto, ¿cómo razona Macri para no aceptar un acuerdo con Massa? Piensa que, acordando, terminará obteniendo menos votos que no acordando. Esto es de Per O. Grullo, pero muy importante.

¿Cuenta con la misma información que nosotros –es decir, prácticamente ninguna-, o tiene en sus manos encuestas bien tomadas, pero que contestan preguntas específicas; y que no son publicadas, precisamente porque se trata de una herramienta electoral?

Otro punto, importante en el mundo empresario o de las organizaciones en general. ¿Qué “mensaje” le enviaría al resto de sus colaboradores, y a los votantes, si de la noche a la mañana le agradeciera a María Eugenia Vidal (una muy buena candidata, pero no sabemos si en la provincia de Buenos Aires) sus patrióticos y valiosos servicios prestados, pero decidiera

apoyar a –digamos- Francisco de Narváez? Importante, porque el uso intensivo de la “garrocha” de Jorge Asís, entre los intendentes de la provincia de Buenos Aires, seguramente que tiene algún costo electoral.

Sólo Dios sabe si Macri, acordando con Massa, vence a Scioli-Randazzo, mientras que no haciéndolo pierde, y seguimos 4 años más con “el relato, el modelo, etc.”. Y por supuesto que el Altísimo ha decidido no decírnoslo.

Si Macri no acuerda y gana, nos dirá “te dije”, y tendrá carta blanca para integrar su equipo de colaboradores, legisladores, etc.; mientras que si no acuerda y pierde, su mamá será una de las mujeres más y peor citadas de Argentina.

Como bien dicen los ingleses, en esta materia todo es “for the moment” (por el momento). Sigamos los acontecimientos, tratando de no comernos (mucho) las uñas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

EL VALOR DE UN RUMOR

El martes pasado el índice Merval subió 6,7%, y el precio de algunas acciones aumentó hasta 11%.

¿Por qué sube el precio de un stock de acciones que se mantiene fijo? Porque aumentó la demanda.

¿Por qué aumentó la demanda? Porque según los analistas bursátiles, se corrió el rumor –luego desmentido, por el momento- de que Mauricio Macri y Sergio Massa habían acordado una postura común, de cara a las PASO del 9 de agosto y a las elecciones presidenciales del 25 de octubre próximos.

El referido acuerdo aumenta las chances de que el próximo presidente pertenezca a la oposición, es decir, estamos delante de una nueva manifestación del efecto “chau Cristina”.

¿Por qué los compradores no esperaron una confirmación del rumor? ¿Por qué el “comportamiento de manada”, que tanto explica las corridas –cuando se quiere salir- como el posicionamiento –cuando se quiere entrar-?

Porque si el rumor se confirma, quien compra primero compra más barato.

Si no se confirma, es decir, mientras de la mano de Daniel Scioli y Axel Kicillof, Cristina Fernández de Kirchner siga “en el poder”, probablemente compró caro; pero si no se equivoca, hará una ganancia importante. Típico ejemplo de error tipo I, error tipo II.

No se trata, entonces de que “los mercados” sepan algo que nosotros no sabemos. Se trata de cómo se toman las decisiones, en un contexto de fuerte incertidumbre.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

POLITICOS EN CAMPAÑA; ECONOMISTAS TAMBIEN

Perdón por la reiteración, pero por aquello de que “nunca se miente tanto como antes de una elección, durante una guerra o después de una cacería”, como bien dijo Otto von Bismarck, no le presto atención a las afirmaciones de los dirigentes políticos que participan de la actual campaña electoral.

Tampoco los juzgo, están haciendo su trabajo, con un objetivo único: ganar la elección. ¿Pierden o ganan votos yendo al programa de TV de Tinelli, andando en bicicleta o besando a los niños y a los ancianos?

Cuando se terminen de contar los sufragios se conocerá aquel (o aquella) que tuvo la “mala muerte” de ganar, y comenzará otra etapa.

Con la misma vara con la que mido a los candidatos presidenciales, mido las expresiones públicas de los economistas que están asesorando a los candidatos presidenciales. Porque estos también están en campaña.

En el plano económico, al no decir nada, el oficialismo deja flotando en el aire la idea de que, si lo votan, la situación económica continuará así, indefinidamente. En particular, las “conquistas” podrán mantenerse y hasta aumentarse.

¿Cómo hace la oposición para rebatir esto de manera convincente, a los ojos de mi tía Carlota? A juzgar por las aseveraciones públicas de los economistas que asesoran a los candidatos de la oposición, esto es imposible. Entonces, nada de asustar con maxidevaluaciones, ajustes, etc.

El lector de **Contexto** sabe que esta newsletter se propone armar su cabeza decisoria, lo cual –aquí y ahora- implica ir de la política a la economía, sin pedirle a nadie precisiones en áreas donde hoy es imposible saber, o donde lo que es posible saber no se puede comunicar de manera “políticamente correcta”.

Por lo cual, calma y...

¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

RECAUDACION: GANANCIAS, OTRA VEZ CLAVE

Entre mayo de 2014 e igual mes de 2015, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 31,5%.

El par de cuadros que acompaña estas líneas desagrega el total por tipo de gravamen.

La clave del aumento total está en la recaudación por impuesto a las ganancias.

En efecto, la recaudación de todo tipo de impuestos y contribuciones, sin tener en cuenta la del impuesto a las ganancias, subió 22,6% en el período señalado. Ocurre que la del impuesto a las ganancias aumentó 56,1% interanual.

Ganancias, por sí sola, explica 31,4% de la recaudación total, y junto con IVA y seguridad social equivalen a 70% de la recaudación total.

La recaudación por derechos de exportación sigue cayendo en pesos, a pesar del aumento del tipo de cambio nominal.

El tironeo por el impuesto a las ganancias tiene una componente política (personalizando, Cristina Fernández de Kirchner contra Hugo Moyano), pero también una componente económica.

En un país donde, entre marzo de 2014 e igual mes de 2015, el gasto público corriente aumentó 39,6%, y el gasto público primario 41,1%, mejor que nadie se le acerque al secretario de Hacienda en busca de algún mango.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2015. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mayo '15	Mayo '14	Dif. % Mayo '15 / Mayo '14	Abr.'15	Mayo '15 / Abr.'15	Ene-May '15	Dif. % Ene.-Mayo '15 / Ene.-Mayo '14
Ganancias	44.918,7	29.249,6	53,6	21.325,2	110,6	138.223,0	43,4
Ganancias DGI	43.386,3	27.794,4	56,1	20.028,1	116,6	131.526,0	46,5
Ganancias DGA	1.532,4	1.455,1	5,3	1.297,1	18,1	6.697,0	1,4
IVA	32.448,2	25.771,3	25,9	33.589,7	(3,4)	164.502,3	26,1
IVADGI	23.482,0	17.416,0	34,8	25.226,0	(6,9)	121.942,3	36,1
Devoluciones (-)	655,0	202,6	223,3	12,0	—	2.173,4	15,5
IVADGA	9.621,2	8.557,9	12,4	8.375,7	14,9	44.733,4	4,5
Reintegros (-)	1.750,0	879,7	98,9	1.350,0	29,6	3.703,0	(14,6)
Internos Coparticipados	2.328,9	1.590,9	46,4	2.393,5	(2,7)	11.758,0	38,5
Ganancia Mínima Presunta	327,1	248,0	31,9	166,3	96,6	1.031,3	17,4
Otros coparticipados	195,3	98,8	97,7	129,9	50,4	752,3	35,8
Derechos de Exportación	7.951,2	8.789,6	(9,5)	9.290,2	(14,4)	29.618,6	(19,1)
Derechos de Importación y Otros	2.872,1	2.564,3	12,0	2.240,2	28,2	13.009,0	8,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	2.216,0	1.521,4	45,7	1.983,0	11,8	9.817,2	51,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	1.015,0	370,3	174,1	775,1	30,9	3.233,5	60,4
Otros s/combustibles (2)	2.261,0	1.100,8	105,4	1.911,3	18,3	7.774,5	78,9
Bienes Personales	4.705,5	3.943,7	19,3	865,4	443,8	7.792,6	26,2
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	8.171,8	6.528,4	25,2	7.665,9	6,6	36.478,1	26,5
Otros impuestos (3)	699,3	555,0	26,0	833,6	(16,1)	4.485,5	41,3
Aportes Personales	11.932,2	9.091,8	31,2	11.824,5	0,9	62.158,1	35,4
Contribuciones Patronales	17.302,9	13.505,8	28,1	17.117,3	1,1	90.549,3	33,8
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.210,1	864,4	40,0	1.296,2	(6,6)	5.569,2	38,8
Otros SIPA (-)	666,3	(156,4)	—	(601,4)	—	2.835,5	67,8
Subtotal DGI	85.326,2	59.874,3	42,5	59.766,2	42,8	327.687,1	40,8
Subtotal DGA (5)	23.033,8	21.577,9	6,7	22.052,9	4,4	97.085,8	(2,3)
Total DGI-DGA	108.360,0	81.452,2	33,0	81.819,2	32,4	424.772,9	27,9
Sistema Seguridad Social	29.778,9	23.618,4	26,1	30.839,4	(3,4)	155.441,2	34,1
Total recursos tributarios	138.138,9	105.070,6	31,5	112.658,6	22,6	580.214,1	29,5
Clasificación presupuestaria	138.138,9	105.070,6	31,5	112.658,6	22,6	580.214,1	29,5
Administración Nacional	63.747,0	49.635,5	28,4	50.537,7	26,1	253.892,8	23,1
Contribuciones Seguridad Social (6)	28.616,3	22.779,8	25,6	29.776,3	(3,9)	149.795,4	33,6
Provincias (7)	40.293,1	29.168,3	38,1	27.815,5	44,9	155.034,9	34,6
No Presupuestarios (8)	5.482,5	3.487,0	57,2	4.529,0	21,1	21.490,9	49,3

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

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

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

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

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

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

— : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	May. 15 (mill. \$)	May. 14 (mill. \$)	May. 15 (% s/ total)	May. 15 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	43.386,3	27.794,4	31,4	31,4
IVA DGI	23.482,0	17.416,0	17,0	48,4
Contribuciones patronales	17.302,9	13.505,8	12,5	60,9
Aportes personales	11.932,3	9.091,8	8,6	69,6
IVA DGA	9.621,1	8.557,9	7,0	76,5
Créditos y débitos en c/c	8.171,8	6.528,4	5,9	82,4
Derechos de exportación	7.951,2	8.789,6	5,8	88,2
Bienes personales	4.705,5	3.943,7	3,4	91,6
Derechos de importación	2.872,1	2.564,3	2,1	93,7
Internos coparticipados	2.328,9	1.590,9	1,7	95,4
Otros sobre combustibles	2.261,0	1.100,8	1,6	97,0
Combustibles - naftas	2.216,0	1.521,4	1,6	98,6
Ganancias DGA	1.532,4	1.455,1	1,1	99,7
Otros Seguridad Social	1.210,1	864,4	0,9	100,6
Combustibles - otros	1.015,0	370,3	0,7	101,3
Otros impuestos	699,3	555,0	0,5	101,8
Ganancia mínima presunta	327,1	248,0	0,2	102,1
Otros coparticipados	195,3	98,8	0,1	102,2
IVA devoluciones	-655,0	-202,6	-0,5	101,7
Otros SIPA	-666,3	156,4	-0,5	101,3
Reintegros	-1.750,0	-879,7	-1,3	100,0
Totales	138.139,0	105.070,7		

Concepto	May. 15 (mill. \$)	May. 14 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	43.386,3	27.794,4	15.591,9	47,2	47,2	56,1
IVA DGI	23.482,0	17.416,0	6.066,0	18,3	65,5	34,8
Contribuciones patronales	17.302,9	13.505,8	3.797,1	11,5	77,0	28,1
Aportes personales	11.932,3	9.091,8	2.840,5	8,6	85,6	31,2
Créditos y débitos en c/c	8.171,8	6.528,4	1.643,4	5,0	90,5	25,2
Otros sobre combustibles	2.261,0	1.100,8	1.160,2	3,5	94,0	105,4
IVA DGA	9.621,1	8.557,9	1.063,2	3,2	97,3	12,4
Bienes personales	4.705,5	3.943,7	761,8	2,3	99,6	19,3
Internos coparticipados	2.328,9	1.590,9	738,0	2,2	101,8	46,4
Combustibles - naftas	2.216,0	1.521,4	694,6	2,1	103,9	45,7
Combustibles - otros	1.015,0	370,3	644,7	1,9	105,8	174,1
Otros Seguridad Social	1.210,1	864,4	345,7	1,0	106,9	40,0
Derechos de importación	2.872,1	2.564,3	307,8	0,9	107,8	12,0
Otros impuestos	699,3	555,0	144,3	0,4	108,3	26,0
Otros coparticipados	195,3	98,8	96,5	0,3	108,6	97,7
Ganancia mínima presunta	327,1	248,0	79,1	0,2	108,8	31,9
Ganancias DGA	1.532,4	1.455,1	77,3	0,2	109,0	5,3
IVA devoluciones	-655,0	-202,6	-452,4	-1,4	107,7	223,3
Otros SIPA	-666,3	156,4	-822,7	-2,5	105,2	-526,0
Derechos de exportación	7.951,2	8.789,6	-838,4	-2,5	102,6	-9,5
Reintegros	-1.750,0	-879,7	-870,3	-2,6	100,0	98,9
Totales	138.139,0	105.070,7	33.068,3			31,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

FUERTE CAIDA EN SUSPENSIONES Y DESPIDOS

Los hechos, siempre primero los hechos.

Entre mayo de 2014 y de 2015 la cantidad de despidos cayó 68,7% y la de suspensiones disminuyó 74,8%; mientras que comparando los 5 primeros meses del año pasado y del presente, las respectivas caídas fueron de 74,1% y 60,7%.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Los datos, como siempre, fueron extraídos del semanario Tendencias económicas, de cuya idoneidad no dudo (en todo caso, como su director es muy amigo mío, puedo decir “de cuya idoneidad no dudo más que antes”).

¿Por qué el asombro? Porque estos guarismos referidos al mercado laboral, no son congruentes con un nivel de actividad económica general que, en el mejor de los casos, está estancado o con alguna disminución.

Aprendí en la profesión (y también en la vida) que no hay que tirar la información incongruente con el resto, porque allí puede haber una clave de lo que está ocurriendo. Lo que hay que hacer es revisar el número varias veces, para no teorizar al divino botón.

Aquí lo mismo, me quedo –por el momento- con la ausencia de entusiasmo empresario, referido al nivel de producción y ventas, pero también con lo que está ocurriendo con suspensiones y despidos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1	May.15/may.14	-68,7	-74,8
2011	25,7	179,9	5 meses 2015/5 meses 2014	-74,1	-60,7
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
5 meses 2014	108,0	373,1			
5 meses 2015	27,9	146,7			
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			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	0			
Ene.15	16,3	85,4			
Feb.	28,5	52,2			
Mar.	6,3	22,7			
Abr.	39,6	351,5			
May.	49,0	221,5			

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015.

ECONOMIA EN MEDIOS DE COMUNICACION

El jueves pasado, en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, integré un panel destinado a homenajear a Tomas Ariel Bulat, del cual también formaron parte José María Fanelli, Fernando González y Claudio Zuchovicki. Homenaje merecido.

Bulat, lamentablemente, falleció en un accidente de tránsito ocurrido en enero pasado (su biografía apareció en la Entrega N° 1.331 de **Contexto**, del 9 de febrero de 2015, y puede ser consultada en www.juancarlosdepablo.com.ar).

Considerando que Tomás era economista de profesión, y por una mezcla de vocación y tener que ganarse la vida, había volcado parte de su actividad profesional a los medios de comunicación, me pareció oportuno responder el siguiente interrogante: ¿qué tenemos que hacer los economistas –en rigor, los profesionales de cualquier actividad- en diarios, radio y TV? Lo que sigue es una síntesis de lo que dije.

Recordando una vez más a José Enrique Miguens, mi profesor de sociología en la UCA, distinguí entre rol y persona (le otorgamos tanta importancia al rol, que cuando choco los diarios dicen “chocó el economista de Pablo”. ¿Qué tiene que ver con el choque, que sea economista?).

En el plano personal periodistas volcados a la economía y economistas volcados a los medios de comunicación, nos miramos con recelo porque estamos peleando por los mismos puestos de trabajo.

Pero así como en el plano personal somos sustitutos, en el plano del rol somos complementos.

¿Cuál es la ventaja comparativa de los periodistas, cuál la de los profesionales? Contesto en base a mi prolongada experiencia (escribo en diarios y revistas desde hace casi medio siglo, durante 24 años en TV dirigí Momento económico, y entre 1982 y 1989 trabajé en El Cronista Comercial).

Los periodistas tienen ventajas comparativas en identificar “la noticia” y en describirla; los economistas tenemos ventajas comparativas en la ubicación histórica del hecho que se analiza, y en la explicación causal del referido hecho.

El periodista conversa con su entrevistado durante, digamos, 30 minutos, y “automáticamente” identifica el título. Con frecuencia, al otro día el entrevistado habla mal de la mamá del periodista, acusándolo de haberlo mal interpretado, cuando lo que éste hizo fue desnudarlo.

El periodista también tiene ventaja comparativa en la descripción, aunque últimamente como parecería que describir es “poco”, aparecen notas sobre la balanza comercial, el sector automotor, etc.; pero uno no termina de enterarse cuánto se compró y vendió en el exterior, o cuántos rodados fueron fabricados y vendidos.

Cuando un periodista dice que nunca hizo tanto frío, o tanto calor, como en ese momento, seguramente que no consultó a una tabla de temperaturas. Los economistas, antes de ratificarlo o rectificarlo, comenzamos por poner el último dato en contexto histórico.

Además, en econometría se estudia el problema de (falta de) identificación, cuestión que se plantea en todos los órdenes de la vida. Como se pasa de los efectos a las causas, con enorme frecuencia la dificultad está en identificar cuál de las posibles causas es la que efectivamente está produciendo el efecto, en el caso que nos interesa.

Ejemplo: veo un patio mojado y me preguntó a qué se deberá. La lluvia, lo baldearon y se rompió un caño, son explicaciones alternativas. Hasta que no consiga información, no tengo cómo responder.

Da la impresión de que los periodistas “saben la causa de todo”, particularmente cuando son afectos a explicar la realidad vía alguna conspiración. No tengo problema con las conspiraciones, pero sí con las teorías conspirativas, cuando sospecho que quien la dice –en el fondo- no quiere trabajar, buscando explicaciones específicas.

Como se ve, en el tratamiento público de las cuestiones económicas hay trabajo para periodistas y para economistas. Sólo que hay que aplicar el principio de la ventaja comparativa, que nos enseñó David Ricardo en... 1817.

¡Animo!

ABBOTT PAYSON USHER

(1883 - 1965)

Nació en Lynn, Massachusetts, Estados Unidos.

Estudió en Harvard, donde se doctoró en 1910. “Después de recibir su grado de master en 1905, pasó un año en Francia estudiando y recogiendo datos para su obra sobre los primitivos mercados de cereales” (Dales, 1975).

Fue profesor en la universidad de Cornell, entre 1910 y 1920; en la de Boston, entre 1920 y 1922; y en la universidad Harvard, entre 1922 y 1949. “Vivió a poca distancia de las bibliotecas de Harvard, casi continuamente, desde 1920 en adelante” (Dales, 1975). “A partir de 1936 ocupó la cátedra de historia económica medieval, y fue seguramente el académico más productivo y original en detentar dicho puesto” (Parker, 1987).

Era “el más modesto y menos político de los hombres” (Parker, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Usher? Porque “junto con Simon Kuznets y Alexander Gerschenkron, debe ser considerado el patriarca de la ‘nueva’ historia económica de Estados Unidos. Entre los 3 se destaca por su garra con respecto a la relación entre teoría, medición y el fenómeno del cambio histórico. Además, fue el más filosófico y cuidadoso de ellos” (Parker, 1987).

Es autor de La historia del comercio de granos en Francia, entre 1400 y 1710, publicado en 1913; Introducción a la historia industrial de Inglaterra, que viera la luz en 1920; La historia de las invenciones mecánicas, publicado en 1929; La historia inicial de la banca de depósitos en la Europa mediterránea, publicado en 1943.

“Se ocupó principalmente de temas europeos, pero sus investigaciones fueron tan excelentemente elaboradas, que sus proyectos dieron lugar a ideas con alcance directo para todo el cuerpo de pensamiento y ciencias sociales... Se destaca, principalmente, su infalible sentido de proporción” (Dales, 1975).

“La historia del comercio de granos... es un buen ejemplo de su interés por analizar períodos largos, donde ocurrieron cambios económicos” (Livingstone, 2006). “El título de su primer libro, La historia del comercio de granos..., se presta a confusión, ya que es algo más que historia en sentido estricto. Es más bien un enfoque histórico de ciertas cuestiones referentes al valor social de los mercados” (Dales, 1975).

“Su pensamiento logró su máxima difusión con la publicación de La historia de las invenciones mecánicas. Presenta el proceso de invención como una serie de 4 fases. Parte del reconocimiento de la necesidad de una nueva técnica de producción, sigue con un período de soluciones parciales al problema, conduce a una síntesis y ampliación imaginativa de esas soluciones parciales, por obra de alguien cuya mente se halla totalmente ocupada del problema, y termina con una ‘revisión crítica’ durante la cual la solución se incorpora a maquinaria cada vez más perfecta y eficiente. Esta visión combina 2 extremos: la teoría del ‘hombre grande’, y la teoría determinista... La teoría carece de poder predictivo, cosa que él tampoco buscaba... El núcleo de su obra sobre la invención incluye análisis del pensamiento científico y de sus logros en la Antigüedad y durante la Edad Media” (Dales, 1975).

“Su trabajo sobre invenciones mecánicas fue recogido por Joseph Alois Schumpeter, para armar la fundamentación histórica de su trabajo sobre ciclos económicos, que viera la luz en 1939, y también a través de las ‘ondas largas’ de Nikolai Dmitrievich Kondratieff... En una época donde los economistas estaban tratando al cambio tecnológico como una variable exógena a la economía, como la geografía física, Usher pensó en considerarla como un complejo ‘filamento’ socioeconómico, anticipándose a Schmookler, Mansfield, Ruttan, Nelson y Rosenberg, aunque su obra enfatiza los aspectos técnicos (del lado de la oferta) del proceso... Su identificación con las invenciones opaca el resto de su obra... Su mente se fascinaba en el choque entre la humanidad y la Naturaleza, por lo cual le interesaban particularmente el crecimiento poblacional, la distribución geográfica de los recursos naturales, el transporte, la localización industrial, la tecnología, los costos físicos así como las restricciones físicas sobre la acción social” (Parker, 1987).

“No estaba particularmente interesado en la psicología de los inventores y los innovadores, sino en las circunstancias que posibilitaron sus actividades. También estaba interesado en la relación existente entre la localización de los recursos y el desarrollo de los procesos industriales, análisis que aplicó al caso de Inglaterra” (Livingstone, 2006).

“Trabajando a tiempo parcial, dedicó 30 años a La historia inicial. Como de costumbre, se ocupó de algunas cuestiones fundamentales de la controversia teórica, y las estudió empíricamente... No estaba interesado en ofrecer ejemplos primitivos de prácticas contemporáneas, su preocupación principal fue demostrar que la historia de la banca es una historia de la mejora gradual de la eficiencia, más bien que una historia de invenciones dramáticas de depósitos, dinero papel y bancos centrales” (Dales, 1975).

“Además mantuvo un interés continuo por la economía de los recursos naturales y la localización industrial... En ocasiones parecía un geopolítico” (Dales, 1975).

“Quizás porque cierta falta de habilidad en la expresión literaria encubre con frecuencia las interesantes cualidades de su pensamiento, su obra es menos conocida fuera de los confines

de la historia económica, de lo que merece... Arquitectos y artesanos en la historia, publicado en 1956 en su homenaje, fue un tributo intercontinental a su personalidad científica... Su obra es esencialmente moderna... Nunca dudó en cruzar las fronteras entre disciplinas” (Dales, 1975).

“Su sesgo deriva de una profunda ideología liberal, que reguló tanto los tópicos elegidos, como el método utilizado. Vio a la historia económica como un instrumento para ayudar a las sociedades, a lograr un mejor control de su medio ambiente... Desconfiaba de lo que denominaba formulaciones idealísticas, como las de Marx, Weber y Parsons... Se encontraba a gusto estudiando cuestiones específicas, en las cuales una tendencia cuantificable podía ser medida, y una teoría económica de inspiración marshaliana pudiera ser aplicada” (Parker, 1987).

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

Dales, J. H. (1975): "Usher, Abbot P.", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

Livingstone, M. (2006): "Usher, Abbott Payson", en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Parker, W. N. (1987): "Usher, Abbot Payson", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro								
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Com. A	a fin de	a fin de							/tn)	/tn)
					3.500	mes	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
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
Feb.15	685	0,02	1,68	20,79	8,7000	8,6856	8,7466	8,9323	9.298,8	9.028,9	16,613	1,91	16,73	273,8	364,5
Mar.15	593	0,02	1,76	20,91	8,7945	8,7800	8,8613	9,0427	10.526,7	11.015,8	16,570	1,88	14,98	244,3	359,6
Abr.15	604	0,02	1,75	18,31	8,8757	8,8620	8,9308	9,0764	11.729,4	11.253,6	16,510	1,86	14,88	218,8	356,4
May.15	595	0,02	1,74	22,33	8,9617	8,9477	8,9996	9,1291	11.818,3	10.705,7	16,913	1,89	14,98	216,3	351,6
2015															
Abr. 21	620	0,02	1,83	14,81	8,8850	8,8730	8,9170	9,0570	11.296,1	10.552,4	16,008	1,80	15,48	221,0	358,4
Abr. 22	617	0,02	1,81	14,55	8,8900	8,8770	8,9160	9,0530	11.687,6	10.862,1	16,146	1,82	15,25	219,0	356,6
Abr. 23	619	0,02	1,85	14,32	8,8950	8,8820	8,9130	9,0520	12.205,3	11.191,1	16,146	1,82	15,48	220,0	359,5
Abr. 24	616	0,02	1,66	14,38	8,9000	8,8880	8,9150	9,0530	12.441,3	11.262,8	16,237	1,82	15,43	219,0	356,3
Abr. 27	608	0,02	1,77	14,37	8,9050	8,8940	8,9110	9,0510	12.052,7	11.140,2	16,237	1,82	15,38	219,0	357,5
Abr. 28	603	0,02	1,82	14,27	8,9100	8,8980	8,9080	9,0450	12.137,9	11.222,1	16,217	1,82	15,34	219,0	357,5
Abr. 29	605	0,02	1,68	14,22	8,9150	8,9000	8,9090	9,0450	12.184,6	11.211,2	16,534	1,85	15,28	219,0	363,2
Abr. 30	603	0,02	1,77	18,06	8,9200	8,9050	8,9047	9,0480	12.138,5	11.020,8	16,534	1,85	15,41	220,0	359,5
May. 1	596	0,02	1,77	18,06	8,9200	8,9050	8,9047	9,0480	12.050,2	11.020,8	16,534	1,85	15,41	220,0	359,5
May. 4	593	0,02	1,76	18,03	8,9250	8,9100	9,0200	9,1620	12.347,2	11.239,2	16,534	1,85	15,31	219,0	361,2
May. 5	581	0,02	1,80	17,03	8,9300	8,9140	9,0110	9,1440	12.421,7	11.152,5	17,995	2,02	15,37	221,5	365,1
May. 6	581	0,02	1,68	16,02	8,9350	8,9190	9,0200	9,1450	12.135,3	11.003,3	16,813	1,88	15,35	222,0	364,0
May. 7	601	0,02	1,70	16,36	8,9350	8,9230	9,0170	9,1380	12.124,6	10.915,7	16,813	1,88	15,26	221,0	360,7
May. 8	610	0,02	1,79	19,11	8,9400	8,9270	9,0140	9,1380	12.205,1	11.019,8	17,310	1,94	15,33	221,0	361,8
May. 11	606	0,02	1,67	19,65	8,9450	8,9320	9,0090	9,1340	12.105,8	10.945,4	16,731	1,87	15,30	221,0	361,2
May. 12	616	0,02	1,77	22,78	8,9500	8,9360	9,0070	9,1350	12.237,7	11.055,3	16,674	1,86	15,16	215,0	355,3
May. 13	606	0,02	1,79	24,59	8,9500	8,9390	9,0110	9,1440	12.192,2	10.948,9	16,583	1,85	15,21	217,0	358,3
May. 14	615	0,02	1,78	26,48	8,9550	8,9440	9,0120	9,1530	12.344,7	11.035,0	17,595	1,96	15,24	218,0	353,9
May. 15	625	0,02	1,76	27,35	8,9600	8,9480	9,0100	9,1400	12.375,8	11.045,8	16,312	1,82	15,17	215,0	350,3
May. 18	599	0,02	1,32	25,55	8,9650	8,9510	9,0000	9,1310	12.097,4	10.940,5	16,312	1,82	15,05	217,0	350,7
May. 19	590	0,02	1,81	23,13	8,9700	8,9570	9,0000	9,1280	11.663,4	10.750,5	16,809	1,87	14,82	212,0	347,7
May. 20	579	0,02	1,76	21,52	8,9750	8,9610	8,9990	9,1280	11.728,2	10.735,6	16,723	1,86	14,72	214,5	345,9
May. 21	578	0,02	1,80	22,66	8,9800	8,9660	8,9970	9,1240	11.700,7	10.510,9	16,723	1,86	14,64	212,5	344,9
May. 22	576	0,02	1,85	26,87	8,9850	8,9700	8,9950	9,1180	11.459,5	10.341,1	16,657	1,85	14,58	210,0	339,6
May. 25	576	0,02	1,85	26,87	8,9850	8,9700	8,9950	9,1180	11.459,5	10.341,1	16,657	1,85	14,58	210,0	339,6
May. 26	588	0,02	1,75	30,63	8,9900	8,9750	8,9950	9,1210	10.838,1	9.916,6	17,209	1,91	14,61	212,0	339,0
May. 27	589	0,02	1,77	24,87	8,9950	8,9810	8,9930	9,1190	10.924,8	9.937,4	17,519	1,95	14,58	214,0	340,6
May. 28	594	0,02	1,72	20,37	9,0000	8,9850	8,9920	9,1210	10.971,8	9.999,6	17,519	1,95	14,50	214,0	340,3
May. 29	601	0,02	1,68	21,09	9,0050	8,9890	8,9893	9,1220	10.800,9	9.965,6	17,152	1,90	14,45	215,0	343,2
Jun. 1	596	0,02	1,73	21,43	9,0100	8,9970	9,1030	9,2200	10.758,4	9.913,9	17,152	1,90	14,34	214,0	340,3
Jun. 2	576	0,02	1,80	21,40	9,0150	9,0010	9,1040	9,2280	11.484,7	10.544,0	17,910	1,99	14,38	214,0	345,6
Jun. 3	557	0,02	1,79	21,33	9,0200	9,0050	9,1090	9,2330	11.200,3	10.238,8	17,659	1,96	14,51	214,0	343,7
Jun. 4	566	0,02	1,83	20,95	9,0200	9,0100	9,1070	9,2330	11.245,9	10.487,0	19,048	2,11	14,75	217,0	347,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.348; Junio 8, 2015

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
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	252.965	5.986	23.627	804.642
Feb.15	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.955	5.917	23.519	830.266
Mar.15	31.490	350.338	90.016	440.354	74.229	263.483	11.732	33.606	823.404
Abr.15	33.909	352.080	117.012	469.092	71.171	272.054	14.848	8.482	835.647
May.15	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.114	33.185	851.996
2015									
Abr. 13	31.524	352.176	110.904	463.080	71.006	265.166	13.317	11.799	824.368
Abr. 14	31.523	351.073	109.250	460.323	70.409	265.141	13.326	10.309	819.508
Abr. 15	31.507	349.453	113.126	462.579	69.323	263.334	14.247	12.204	821.687
Abr. 16	31.515	348.388	114.940	463.328	69.299	263.324	14.243	12.180	822.374
Abr. 17	31.419	347.754	109.623	457.377	70.383	263.324	14.248	18.847	824.180
Abr. 20	31.424	347.351	108.152	455.503	69.887	263.022	14.248	16.496	819.156
Abr. 21	31.440	346.687	107.705	454.392	69.380	263.022	14.252	18.738	819.783
Abr. 22	31.438	345.918	103.386	449.304	68.868	266.913	14.429	21.104	820.617
Abr. 23	32.688	345.794	104.270	450.064	65.852	266.913	14.436	24.301	821.566
Abr. 24	32.687	346.236	106.290	452.526	65.510	264.581	14.444	24.648	821.709
Abr. 27	32.687	346.877	98.915	445.792	65.183	264.581	14.453	28.986	818.995
Abr. 28	33.221	348.026	94.386	442.412	64.742	264.581	14.462	37.860	824.057
Abr. 29	33.910	350.387	82.590	432.977	71.370	272.084	14.845	41.537	832.813
Abr. 30	33.909	352.080	117.012	469.092	71.171	272.054	14.848	8.482	835.647
May. 4	33.910	354.596	116.454	471.050	71.071	272.028	14.857	9.599	838.605
May. 5	33.901	356.443	111.913	468.356	71.193	272.028	14.866	11.349	837.792
May. 6	33.905	357.757	108.060	465.817	71.168	272.452	14.861	13.736	838.035
May. 7	33.874	359.718	106.063	465.781	70.533	272.452	14.869	16.138	839.774
May. 8	33.852	361.539	108.211	469.750	71.080	272.452	14.876	13.109	841.268
May. 11	33.856	362.805	113.094	475.899	71.490	272.391	14.883	6.179	840.842
May. 12	33.866	362.805	114.424	477.229	70.872	272.391	14.891	5.332	840.714
May. 13	33.860	361.638	112.489	474.127	70.355	271.287	15.276	10.448	841.493
May. 14	33.861	360.411	111.259	471.670	69.834	271.287	15.281	12.509	840.581
May. 15	33.866	358.845	111.532	470.377	68.316	271.287	15.290	15.876	841.146
May. 18	33.871	358.005	112.121	470.126	68.322	271.287	15.296	16.275	841.306
May. 19	33.868	356.832	110.760	467.592	68.771	271.287	15.302	19.399	842.351
May. 20	33.873	356.603	111.232	467.835	68.745	274.341	15.377	17.378	843.676
May. 21	33.875	357.137	105.381	462.518	68.546	274.341	15.383	21.898	842.686
May. 22	33.881	359.832	105.822	465.654	68.771	274.341	15.392	21.030	845.188
May. 26	33.818	359.832	105.481	465.313	68.627	274.341	15.399	21.212	844.892
May. 27	33.817	359.832	109.475	469.307	69.184	272.286	15.096	23.718	849.591
May. 28	33.272	359.833	102.551	462.384	67.925	272.286	15.107	33.114	850.816
May. 29	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.114	33.185	851.996

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos y dólares														
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		Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado										
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	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689	
Dic.14	1.292.078	994.736	919.618	161.661	192.408	175.749	356.616	33.184	8.786	3.495	4.096	1.196	297.342	
Ene.15	1.312.047	1.000.794	921.892	162.642	168.962	178.910	379.217	32.161	9.172	3.700	4.132	1.340	311.253	
Feb.15	1.355.787	1.045.010	964.092	164.154	160.054	179.782	426.782	33.320	9.316	3.998	4.086	1.232	310.777	
Mar.15	1.380.560	1.068.598	983.117	165.880	172.856	181.116	429.873	33.392	9.737	4.337	4.222	1.179	311.962	
Abr.15	1.394.693	1.079.418	995.619	170.218	183.136	179.829	427.041	35.394	9.452	4.033	4.316	1.103	315.274	
May.15	1.430.228	1.106.343	1.020.095	173.210	188.242	186.692	434.016	37.935	9.638	4.243	4.336	1.059	323.885	
2015														
Abr. 13	1.388.812	1.070.705	985.704	162.747	186.041	178.357	419.957	38.602	9.600	4.138	4.331	1.131	318.107	
Abr. 14	1.385.416	1.069.386	984.714	166.060	181.909	176.343	425.452	34.950	9.559	4.105	4.346	1.108	316.030	
Abr. 15	1.387.451	1.072.433	988.147	170.988	178.609	176.117	419.715	42.718	9.509	4.096	4.304	1.109	315.018	
Abr. 16	1.386.709	1.071.626	987.537	170.320	175.726	174.770	431.454	35.267	9.483	4.068	4.312	1.103	315.083	
Abr. 17	1.387.740	1.072.181	988.088	170.597	174.499	173.725	434.375	34.892	9.484	4.088	4.307	1.089	315.559	
Abr. 20	1.388.262	1.073.116	989.382	173.239	177.175	169.837	433.205	35.926	9.441	4.046	4.292	1.103	315.146	
Abr. 21	1.392.476	1.078.645	995.294	171.775	182.774	169.434	435.940	35.371	9.394	4.011	4.302	1.081	313.831	
Abr. 22	1.393.988	1.080.466	997.438	173.336	187.402	167.076	435.304	34.320	9.353	3.957	4.326	1.070	313.522	
Abr. 23	1.395.452	1.081.631	1.001.708	170.919	192.588	167.073	437.561	33.567	8.998	3.605	4.335	1.058	313.821	
Abr. 24	1.399.096	1.084.632	1.005.033	171.048	194.477	169.220	437.852	32.436	8.956	3.573	4.336	1.047	314.464	
Abr. 27	1.398.602	1.084.153	1.004.672	176.162	194.426	168.860	431.252	33.972	8.937	3.542	4.313	1.082	314.449	
Abr. 28	1.402.629	1.088.828	1.009.587	176.648	192.351	172.667	434.611	33.310	8.906	3.509	4.339	1.058	313.801	
Abr. 29	1.417.063	1.102.497	1.015.335	179.047	187.268	181.462	433.374	34.184	9.794	4.410	4.336	1.048	314.566	
Abr. 30	1.427.307	1.109.734	1.022.477	172.780	181.077	198.952	436.959	32.709	9.799	4.408	4.358	1.033	317.573	
May. 4	1.419.940	1.098.996	1.011.559	172.336	172.790	196.922	434.363	35.148	9.813	4.421	4.339	1.053	320.944	
May. 5	1.417.171	1.095.449	1.007.644	170.797	171.823	197.600	433.820	33.604	9.850	4.462	4.355	1.033	321.722	
May. 6	1.412.164	1.088.938	1.001.006	171.123	164.608	198.846	431.295	35.134	9.859	4.476	4.350	1.033	323.226	
May. 7	1.412.524	1.087.353	1.000.735	167.920	159.698	204.358	431.832	36.927	9.707	4.330	4.349	1.028	325.171	
May. 8	1.420.735	1.092.745	1.005.867	167.305	165.816	201.746	433.130	37.870	9.732	4.346	4.367	1.019	327.990	
May. 11	1.422.791	1.094.127	1.007.033	171.282	174.617	191.863	428.922	40.349	9.751	4.357	4.349	1.045	328.664	
May. 12	1.433.941	1.106.548	1.019.380	170.824	189.492	187.840	425.159	46.065	9.755	4.359	4.317	1.079	327.393	
May. 13	1.430.221	1.105.963	1.019.096	174.047	191.446	185.018	427.538	41.047	9.718	4.338	4.338	1.042	324.258	
May. 14	1.430.930	1.107.568	1.020.704	172.259	195.148	183.435	432.483	37.379	9.712	4.290	4.394	1.028	323.362	
May. 15	1.427.989	1.104.150	1.019.328	172.328	189.893	182.916	437.403	36.788	9.480	4.067	4.295	1.118	323.839	
May. 18	1.425.141	1.101.453	1.016.589	170.966	191.626	176.856	440.448	36.693	9.481	4.068	4.283	1.130	323.688	
May. 19	1.425.435	1.103.106	1.018.169	173.072	191.855	175.888	442.279	35.075	9.483	4.063	4.292	1.128	322.329	
May. 20	1.431.158	1.108.163	1.022.947	175.214	197.241	174.284	442.507	33.701	9.510	4.123	4.339	1.048	322.995	
May. 21	1.433.206	1.109.262	1.024.231	172.977	198.201	173.297	444.037	35.719	9.484	4.119	4.377	988	323.944	
May. 22	1.430.168	1.105.873	1.020.678	172.417	198.335	172.923	442.796	34.207	9.498	4.123	4.396	979	324.295	
May. 26	1.437.601	1.113.358	1.027.786	175.079	208.247	172.540	429.611	42.309	9.535	4.126	4.302	1.107	324.243	
May. 27	1.446.953	1.123.919	1.038.267	177.242	214.072	178.064	424.027	44.862	9.537	4.128	4.252	1.157	323.034	
May. 28	1.453.359	1.132.801	1.047.131	183.123	206.598	186.741	431.019	39.650	9.535	4.136	4.315	1.084	320.558	
May. 29	1.462.913	1.140.744	1.053.647	180.675	195.095	206.009	433.637	38.231	9.689	4.287	4.372	1.030	322.169	

* 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	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015												
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
Feb.15	1,4125	1,5340	1,1351	118,72	6,2520	2,819	3,25	0,38	17.949,11	4.856,24	18.044,41	1.226,35
Mar.15	1,3851	1,4968	1,0826	120,39	6,2398	3,145	3,25	0,40	17.931,75	4.937,97	19.201,20	1.178,92
Abr.15	1,3839	1,4944	1,0801	119,55	6,2020	3,043	3,25	0,40	17.961,64	4.981,76	19.768,11	1.199,33
May.15	1,4046	1,5459	1,1154	120,85	6,2041	3,059	3,25	0,42	18.133,41	5.032,29	19.910,96	1.198,36
2015												
Abr. 21	1,3783	1,4925	1,0727	119,68	6,2005	3,034	3,25	0,41	17.971,97	5.020,84	20.133,90	1.201,80
Abr. 22	1,3838	1,5027	1,0710	119,99	6,1935	3,008	3,25	0,41	18.038,27	5.035,17	20.019,44	1.186,50
Abr. 23	1,3818	1,5043	1,0814	119,46	6,1965	2,971	3,25	0,40	18.058,69	5.056,06	20.020,04	1.193,20
Abr. 24	1,3865	1,5175	1,0861	118,92	6,1930	2,952	3,25	0,41	18.069,77	5.092,08	20.020,04	1.176,80
Abr. 27	1,3882	1,5186	1,0878	119,00	6,1940	2,950	3,25	0,41	18.037,97	5.060,25	19.983,32	1.201,50
Abr. 28	1,3943	1,5228	1,0875	119,12	6,2195	2,916	3,25	0,41	18.110,14	5.055,42	20.058,95	1.211,40
Abr. 29	1,3970	1,5335	1,0973	118,88	6,2045	2,938	3,25	0,41	18.035,53	5.023,64	20.058,95	1.204,70
Abr. 30	1,4064	1,5347	1,1212	119,44	6,2038	3,016	3,25	0,41	17.840,52	4.941,42	19.520,01	1.182,90
May. 1	1,4073	1,5139	1,1199	120,22	6,2038	3,016	3,25	0,41	18.024,06	5.005,39	19.531,63	1.177,40
May. 4	1,3999	1,5123	1,1148	120,19	6,2095	3,087	3,25	0,41	18.070,40	5.016,93	19.531,63	1.188,10
May. 5	1,3991	1,5168	1,1178	119,87	6,2063	3,057	3,25	0,41	17.928,20	4.939,33	19.531,63	1.192,60
May. 6	1,4050	1,5230	1,1326	119,53	6,2006	3,033	3,25	0,42	17.841,98	4.919,64	19.531,63	1.190,80
May. 7	1,4104	1,5413	1,1247	119,73	6,2068	3,028	3,25	0,41	17.924,06	4.945,54	19.291,99	1.183,30
May. 8	1,4063	1,5458	1,1197	119,79	6,2104	2,977	3,25	0,41	18.191,11	5.003,55	19.379,19	1.187,00
May. 11	1,4046	1,5566	1,1142	120,08	6,2106	3,061	3,25	0,41	18.105,17	4.993,57	19.620,91	1.183,10
May. 12	1,4109	1,5670	1,1221	119,85	6,2092	3,022	3,25	0,41	18.068,23	4.976,19	19.624,84	1.192,30
May. 13	1,4099	1,5750	1,1359	119,16	6,2049	3,040	3,25	0,41	18.060,49	4.981,69	19.764,72	1.214,90
May. 14	1,4205	1,5759	1,1401	119,37	6,2018	2,994	3,25	0,41	18.252,94	5.050,80	19.570,24	1.221,20
May. 15	1,4160	1,5720	1,1451	119,27	6,2071	2,997	3,25	0,41	18.272,56	5.048,29	19.732,92	1.223,00
May. 18	1,4181	1,5652	1,1308	119,87	6,2044	3,008	3,25	0,42	18.298,88	5.078,44	19.890,27	1.225,20
May. 19	1,4075	1,5506	1,1133	120,92	6,2069	3,034	3,25	0,42	18.312,39	5.070,03	20.026,38	1.208,20
May. 20	1,4015	1,5548	1,1116	121,12	6,2038	3,005	3,25	0,42	18.312,39	5.071,74	20.196,56	1.209,20
May. 21	1,4064	1,5667	1,1120	120,92	6,1978	3,038	3,25	0,42	18.285,74	5.090,79	20.202,87	1.205,90
May. 22	1,4069	1,5488	1,1015	121,50	6,1976	3,094	3,25	0,42	18.285,74	5.089,36	20.264,41	1.205,30
May. 25	1,4069	1,5452	1,0941	121,74	6,1976	3,097	3,25	0,42	18.232,02	5.089,36	20.413,77	1.206,30
May. 26	1,3912	1,5381	1,0869	123,24	6,2040	3,155	3,25	0,43	18.041,54	5.032,75	20.437,48	1.186,70
May. 27	1,3890	1,5353	1,0914	123,66	6,2015	3,143	3,25	0,42	18.041,54	5.106,59	20.472,58	1.186,90
May. 28	1,3896	1,5315	1,0957	123,72	6,2022	3,165	3,25	0,42	18.126,12	5.097,98	20.551,46	1.187,70
May. 29	1,3905	1,5289	1,0987	124,11	6,1986	3,181	3,25	0,42	18.126,12	5.070,03	20.563,15	1.190,40
Jun. 1	1,3884	1,5199	1,0925	124,80	6,2005	3,178	3,25	0,42	18.040,37	5.082,93	20.569,87	1.189,50
Jun. 2	1,3922	1,5334	1,1141	124,09	6,1983	3,133	3,25	0,42	18.040,37	5.076,52	20.543,19	1.193,20
Jun. 3	1,3973	1,5325	1,1263	124,37	6,1980	3,129	3,25	0,42	18.011,94	5.099,23	20.473,51	1.185,20
Jun. 4	1,4093	1,5355	1,1205	124,46	6,2015	3,144	3,25	0,42	17.905,58	5.059,12	20.488,19	1.176,30