

CONTEXTO

Entrega N° 1.351

Jun. 29, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Estamos totalmente inmersos en el proceso electoral. No es para menos, en un país donde quién ocupe la presidencia de la Nación a partir del 10.XII.15, no es un dato menor para la vida de cada uno de nosotros. En el “mientras tanto”, según INDEC la actividad económica está estancada, según los privados en leve recesión. No es por los dichos de Scioli, pero tiene razón el titular de la UIA de preocuparse “por lo que viene”, si gana el oficialismo.

CLAVES

♦ En Capital Federal, el domingo próximo, la cuestión no es quién gana sino si habrá ballotage. Las encuestas publicadas ayer sugieren que, muy probablemente, los porteños tendremos que volver a votar.

♦ En 2015 el oficialismo renueva 83 bancas en Diputados (gran elección de 2011), la oposición 47; y renueva 9 bancas en el Senado (mala elección de 2009), la oposición 15. Cabe esperar achique del bloque en Diputados, aumento en el Senado.

♦ En Mendoza la oposición ganó cómoda, en Santa Fe el socialismo triunfó “por un pelito”.

ME PREGUNTO

¿Alguien sabe cómo parar, pero en serio, a los autores de los atentados de Francia, Kuwait, Túnez y Somalia?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Grecia: las negociaciones, otra vez al borde del abismo. Mientras tanto los griegos, con la sensibilidad propia de los argentinos o de los rusos, siguen extrayendo depósitos del sistema financiero.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quo vadis, dólar blue?
- ♦ Mendoza: lo que se esperaba y lo que ocurrió
- ♦ Santa Fe: la versión local y la nacional
- ♦ Econ. estancada, s/ INDEC. Leve recesión, s/ privados
- ♦ Fortísimo deterioro de los términos del intercambio
- ♦ Francisconomía integral, no sólo ecología
- ♦ Charles Arthur Lave

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mi definición de sociedad libre es aquella en la cual no es riesgoso ser impopular”. Adlai Stevenson.

COMO LO VEO

“Las sensacionales mejoras recientes en los medios de transporte de cargas pesadas en masa hicieron posible quitar algunas de las ruinas producidas por el bombardeo a Londres y llevarlas al otro lado del Atlántico, para utilizarlas en el nuevo suelo a lo largo de la orilla del East River, en la isla de Manhattan. Por supuesto que los barcos que habían traído inestimables cargas de víveres y municiones de los Estados Unidos a Gran Bretaña por las aguas del Atlántico, infestadas de submarinos enemigos, no hubieran llevado cascotes en su viaje de vuelta, si Gran Bretaña, en tiempo de guerra, hubiera tenido algún otro artículo valioso para exportar”.

(Fuente: Toynbee, A. J.: Ciudades en marcha, Emecé, 1971).

Estamos totalmente inmersos en el proceso electoral. No es para menos, en un país donde quién ocupe la presidencia de la Nación a partir del 10.XII.15, no es un dato menor para la vida de cada uno de nosotros. En el “mientras tanto”, según INDEC la actividad económica está estancada, según los privados en leve recesión. No es por los dichos de Scioli, pero tiene razón el titular de la UIA de preocuparse “por lo que viene”, si gana el oficialismo.

Se votará en Capital Federal y en Córdoba

No hay elecciones nacionales hasta el 9 de agosto, cuando se celebrarán las PASO.

Pero el domingo próximo se votará en Capital Federal y en Córdoba.

En la ciudad de Buenos Aires, según Management & Fit (Clarín, ayer), Rodríguez Larreta obtendría 42,2% de los votos; Lousteau 24,5%; Recalde 19,7%. Mientras que según Poliarquía (La Nación, también ayer) sacarían 43,3%, 24,8% y 19,7%, respectivamente. No hay dudas sobre el resultado, el ballottage parece muy probable.

En Córdoba competirán Juan Schiaretti (Unión por Córdoba), Oscar Aguad (Juntos por Córdoba) y Eduardo Accastello (Córdoba Podemos). Según Management % Fit, Schiaretti obtendría 37% de los votos, Accastello 24,4% y Aguad 24,2%.

Otro domingo que no nos podremos ir a dormir temprano.

Producción industrial, según INDEC y FIEL

Según INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial augmentó 0,2% entre abril y mayo pasados, y cayó 0,9% entre mayo del año pasado y del presente.

Mientras que según FIEL, en los mismos períodos cayó 0,4% y declinó 3%, respectivamente.

Una vez más, discrepancias entre las estimaciones oficial y privada.

En cualquier caso y a pesar de que, en el plano de los discursos, la producción manufacturera es “la niña bonita” del nuevo modelo de país, sigue declinando.

Como si esto fuera poco, una afirmación concreta del candidato Daniel Scioli (rara en él), según la cual “la Unión industrial argentina debería dejar de hacer política, para dedicarse a los objetivos del país”, generó una entendible respuesta por parte del titular de la central fabril, quien agregó “me preocupa, como señal de lo que viene”... si gana el candidato del oficialismo.

Kicillof quiere ver cómo sigue el partido, “desde la platea”

Don Axel le avisó a todo el mundo, particularmente a Scioli, que él el 10 de diciembre de 2015 hace las valijas, y se traslada del Palacio de Hacienda al Congreso Nacional.

Obvio, por parte de un ministro que forma parte de un gobierno que nunca se preocupó por reponer los stocks que usa, y sobre todo que –entendiblemente- en las actuales circunstancias tiene como único objetivo llegar al 10 de diciembre próximo como sea.

“Que se arreglen Miguel Bein, Mario Blejer, etc., yo estaré muy cómodo en mi banca”, dice... sin decirlo.

Atentados en varios países

El horror continuó en Francia, Túnez, Kuwait y Somalia. No tengo nada que agregar, excepto subrayar que quienes quieran participar en un debate referido a cómo se enfrenta este problemón que está padeciendo la humanidad, se abstenga de decir “hay que dialogar” o “la culpa la tiene Occidente, por haberse desarrollado sobre bases capitalistas”.

¿Y entonces?

Se siguen despejando las incógnitas políticas, porque en cada escalón la información termina con la pura conjetura. Ahora viene el turno de Capital Federal y Córdoba.

La situación económica está en ese “ni tan tan, ni muy muy” por la cual desaparece de la tapa de los diarios.

Sobre el arranque del próximo gobierno, en materia económica, parece claro que Macri presidente tendrá cierta credibilidad al comienzo de su gestión, mientras que Scioli sufrirá “la trampa de la incredibilidad”, según la cual aquel que no goza de credibilidad tiene que ser el triple de ortodoxo, para que le crean la mitad. Pero no nos adelantemos, primero las encuestas profesionales, luego las PASO, después las elecciones y entonces veremos.

Mientras tanto, sigamos sufriendo... con la Selección Nacional de fútbol.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

¿QUO VADIS, DÓLAR BLUE?

A los entusiastas de teorizar a partir del último dato, les preparé el gráfico que acompaña estas líneas, que muestra la evolución del precio del dólar, en el segmento informal del mercado de cambios, a partir de comienzos de 2014.

¿Por qué hablamos del dólar blue en esta entrega de **Contexto**, y no en las anteriores? Por el aumento verificado a lo largo de la primera mitad de la semana pasada.

El gráfico adjunto alerta, porque pone la información en perspectiva. El 24 de setiembre del año pasado el dólar blue había llegado a prácticamente \$ 16, y luego bajó.

No estoy pronosticando ni una suba ni una nueva baja, estoy diciendo que “dejarse llevar” no siempre es una buena idea. De hecho, el viernes el dólar blue cerró a \$ 13,35.

¿Qué puede explicar el aumento del precio del dólar, durante la semana anterior? Alternativa 1: caída de la oferta; 2: aumento de la demanda; 3: ambas cosas a la vez.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. Los dólares se compran con pesos, de manera que un aumento en la demanda excedente de dólares resulta ser la contrapartida de una caída en la demanda excedente de pesos. ¿Excedente con respecto a qué? Con respecto a la oferta.

¿Qué pasó, en los últimos días, con la oferta de pesos?

Nada extraordinario, que se sepa.

Pero entonces la novedad está del lado de la demanda.

La lectura profesional del aumento del precio del dólar blue, entonces, se basa en la caída de la demanda de pesos. ¿Por la candidatura de Zannini? Por la razón que sea, el punto es muy importante.

Cuando los economistas hablamos de demanda de dinero no estamos pensando en dinero para gastar, sino en dinero para mantener en el bolsillo o en el banco.

¿Por qué disminuiría la demanda de dinero? Respuesta general: “por si las moscas”, respuesta particular, por un aumento en la tasa esperada de inflación.

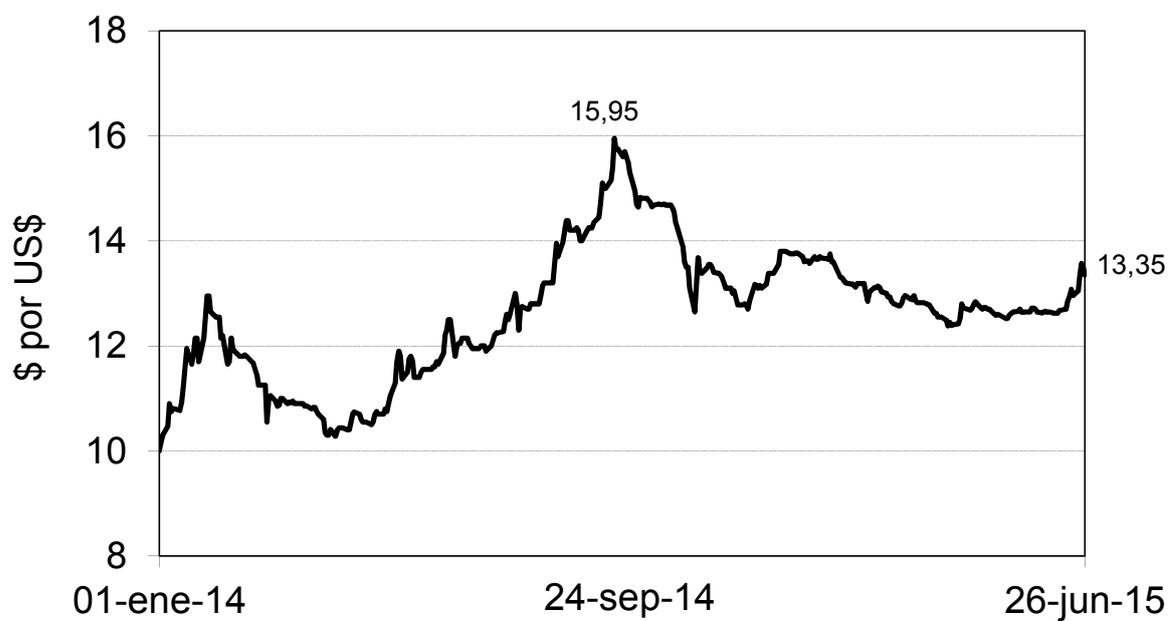
Esto es lo que hay que mirar con atención. En el arranque de las hiperinflaciones –no estoy haciendo un pronóstico, estoy explicando- el fogonazo inicial no lo provoca la emisión de dinero que está ocurriendo en ese momento, sino la caída en la demanda del dinero ya emitido. Parte de las tenencias monetarias, que hasta poco tiempo antes no nos molestaban, ahora comienzan a “quemarnos” en el bolsillo o en los bancos. Al intentar desprendernos del excedente, aumenta el precio del bien elegido, que en Argentina generalmente es el de un objeto de papel, rectangular, de color verde, en cuyo anverso se lee “en Dios confiamos”.

Síntesis: la cotización del dólar blue está sujeta a fuertes fluctuaciones, así que no haga una teoría del último dato. Crucial para lo que puede llegar a ocurrir es vigilar con atención la demanda de dinero por parte de cada uno de nosotros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

DÓLAR (Pesos por dólar)



CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

MENDOZA: LO QUE SE ESPERABA Y LO QUE OCURRIO

Alfredo Cornejo, candidato de una alianza formada por UCR, PRO, el Partido Demócrata, etc., se consagró nuevo gobernador de la provincia de Mendoza, al obtener 46,4% de los votos. Su contrincante, Adolfo Bermejo, del Frente para la Victoria, consiguió 39,4%.

Bermejo reconoció la derrota antes de que se comenzaran a conocer los resultados, nueva prueba de que cuando la distancia entre los sufragios obtenidos por cada candidato es significativa, “para muestra basta un botón”. La civilización, que en Argentina se destaca por su escasez, continuó con el desayuno que el gobernador electo, y el actual, compartieron al día siguiente del comicio, en el domicilio del primero.

Nuevo papelón de los encuestadores y los “expertos”, quienes anticipaban un resultado muy reñido.

Como en el caso de Santa Fe, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**, estos resultados generan una lectura local y otra nacional.

La lectura local, obvia pero que merece ser subrayada, es que la unión de la oposición le permitió vencer al oficialismo. La manera en la que los resultados locales se trasladarán a los nacionales da pie a múltiples conjeturas, donde en ausencia (por el momento) de encuestas confiables, poco es lo que se puede avanzar en terreno firme.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

SANTA FE. LA VERSION LOCAL Y LA NACIONAL

Después de muchas idas y vueltas (también en las PASO se habían producido varias desprolijidades), por 1.776 votos Miguel Lifschitz le ganó a su tocayo Del Sel la gobernación de la provincia de Santa Fe. En términos relativos, el primero obtuvo 30,64% de los votos, el segundo 30,55%. Del Sel reconoció la derrota, al desistir de seguir litigando. Omar Perotti, el candidato del Frente para la Victoria, lo había hecho algunos días antes.

Toda elección genera múltiples lecturas.

Para Lifschitz y Del Sel se trató de un todo o nada. Por menor que haya sido la diferencia, el primero se fue a la gobernación, el segundo a su casa.

Más allá de quién será el próximo gobernador, y quienes no, desde el punto de vista electoral los santafecinos están divididos en tercios, aproximadamente iguales. Dato importante para el mandatario electo, para “que no se la crea tanto”. No estamos acostumbrados a gobiernos colegiados, pero mejor que tenga en cuenta que no lo votó todo el pueblo de Santa Fe, ni siquiera la mayoría.

¿Cómo se trasladarán estas preferencias electorales, al plano nacional? La pregunta del millón.

Contexto no se suma a las discusiones conjeturales, por la frecuencia con la cual se confunden información, presunciones y expresiones de deseos.

Mejor esperar que aparezcan las encuestas más profesionales, que desde la definición de las candidaturas pueden comenzar a pisar terreno más firme.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

ECONOMIA ESTANCADA S/ INDEC. LEVE RECESION S/ PRIVADOS

Primero los números, en versión oficial.

Según el INDEC, ajustado por estacionalidad, entre el cuarto trimestre de 2014 y el primero de 2015 el PBI real creció 0,2%, mientras que entre los primeros trimestres del año pasado y del presente aumentó 1,1%. El par de cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Del lado de la oferta, entre los primeros trimestres de 2011 y de 2015 el PBI real creció 1,9% equivalente anual (ea), mientras que entre los primeros trimestres de 2004 y de 2015 lo hizo a 4,7% ea. ¿Qué significa esto? Crecimiento “pobretón” en los últimos 4 años, y por consiguiente las denominadas “tasas chinas” no tuvieron nada que ver con lo que sigue ocurriendo en el referido país asiático; porque entre nosotros fue una fuerte recuperación, luego de la fuerte recesión iniciada en 1998.

Del lado de la demanda, en el último año lo único que creció fuertemente fue el consumo público (8%), contra 0,8% del consumo privado y 0,5% de la inversión. ¿Esta es la maravilla del “nuevo modelo de país”?

En una palabra, según la versión oficial, a pesar del aumento del consumo público la actividad económica está básicamente estancada.

Cuando el promedio se estanca, quienes están debajo del promedio sufren más. Porque son caídas absolutas, en ventas, en locales cerrados, en despidos, etc.

Dije según la versión oficial, porque Ariel Coremberg, experto en cuentas nacionales – desplazado del INDEC por no haber aceptado dibujar, ahora en la UBA dirigiendo un equipo que precisamente sigue estimando las cuentas nacionales “como lo manda la Iglesia”-, el PBI real viene cayendo desde por lo menos 2011 (1,4% anual).

A punto de terminar el segundo trimestre, lo que ocurrió en el primero suena a prehistoria. Todo lo que sabemos del segundo trimestre, es que la situación fue muy parecida.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

OFERTA GLOBAL

Periodo	Producto bruto interno								
	Total	Impor- tacio- nes	Total (a pre- cios de merca- do)	Total (a costo de factores)	Mercaderías				Servicios Total
					Total	Agric., caza, silv.	Indus- trias manufac- tureras	Cons- truc- ciones	
(millones de pesos, a precios de 2004)									
2004	617.451	81.622	535.829	471.179	205.837	40.983	106.874	21.835	265.343
2005	680.425	95.160	585.266	513.174	223.942	46.095	116.800	25.584	289.232
2006	739.818	105.535	634.283	556.000	243.750	47.499	128.207	29.595	312.250
2007	812.868	128.060	684.807	598.846	258.863	50.611	138.562	32.509	339.983
2008	850.908	145.044	705.865	616.385	257.554	44.597	143.020	32.996	358.831
2009	823.536	117.318	706.218	615.731	252.510	42.304	140.784	31.770	363.221
2010	931.161	158.195	772.967	674.989	279.439	49.044	156.816	33.655	395.550
2011	1.031.688	193.897	837.791	730.796	298.744	47.198	174.827	36.815	432.052
2012	1.026.544	182.036	844.508	736.181	290.425	43.123	172.046	35.890	445.755
2013	1.057.404	188.529	868.875	758.761	296.886	47.382	172.489	36.565	461.875
2014	1.037.654	164.743	872.911	761.733	297.246	49.737	170.179	36.332	464.487
I.T 09	773.020	109.705	663.315	574.116	220.858	26.787	126.734	30.748	353.258
II	810.416	105.225	705.191	613.660	253.433	46.053	138.761	30.890	360.227
III	826.102	123.556	702.546	612.835	246.673	29.706	145.708	32.545	366.162
IV	884.606	130.787	753.819	662.312	289.074	66.669	151.931	32.897	373.238
I.T 10	830.164	131.689	698.475	608.892	235.509	29.431	137.373	31.599	373.383
II	943.874	150.750	793.124	692.361	297.057	66.949	156.078	32.552	395.304
III	952.114	172.872	779.242	676.536	273.307	30.868	165.336	33.985	403.229
IV	998.493	177.468	821.025	722.166	311.882	68.928	168.478	36.484	410.284
I.T 11	943.437	172.490	770.947	672.004	261.006	32.009	156.084	34.577	410.998
II	1.044.479	189.318	855.161	747.221	314.581	61.498	178.131	36.195	432.640
III	1.056.689	212.917	843.772	733.478	294.445	31.061	183.303	37.646	439.033
IV	1.082.146	200.862	881.284	770.479	324.942	64.225	181.791	38.842	445.537
I.T 12	979.709	175.268	804.441	699.329	266.746	30.236	162.667	35.908	432.583
II	1.011.632	168.500	843.132	735.855	293.185	46.028	172.348	35.204	442.670
III	1.036.938	192.436	844.502	733.855	285.113	31.155	176.724	35.696	448.742
IV	1.077.897	191.940	885.957	775.683	316.657	65.072	176.446	36.753	459.026
I.T 13	991.531	176.574	814.957	709.448	265.361	32.328	159.793	34.834	444.087
II	1.073.751	186.952	886.799	774.315	309.554	58.981	173.451	36.125	464.761
III	1.074.571	201.922	872.649	758.231	289.790	31.120	179.083	37.349	468.441
IV	1.089.763	188.667	901.096	793.048	322.837	67.098	177.627	37.951	470.211
I.T 14	992.825	171.059	821.766	716.975	263.534	29.852	160.525	34.160	453.441
II	1.057.916	164.834	893.082	777.950	312.307	63.573	171.417	35.298	465.643
III	1.040.706	169.706	871.000	755.745	287.016	32.524	174.891	37.427	468.729
IV	1.059.170	153.373	905.797	796.260	326.125	72.999	173.884	38.443	470.135
I.T 15	991.590	160.687	830.903	727.321	266.814	31.211	159.820	35.858	460.507
(variaciones, en %)									
IT15/IT14	-0,1	-6,1	1,1	1,4	1,2	4,6	-0,4	5,0 ##	1,6
(variaciones equivalente anual, en %)									
IT15/IT11	1,3	-1,8	1,9	2,0	0,6	-0,6	0,6	0,9 ##	2,9
IT15/IT04	5,1	7,4	4,7	4,7	3,7	1,6	4,7	4,9 ##	5,4

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Total	Expor-taciones		Consumo privado	Consumo público	Inversión bruta fija		Equipo durable de producción		Equipo de transporte		Recursos biológicos		Inversión y desarrollo	Variación de existencias	Discrepancia estadística
		Total	Cons-trucciones			Total	Maquinaria	Total	Imp.	Nac.	Total	Imp.	Nac.			
(millones de pesos, a precios de 2004)																
2004	617.451	115.205	353.767	52.035	89.081	52.573	33.597	27.380	14.631	12.749	6.217	3.478	2.739	2.145	767	7.364
2005	680.425	129.650	387.428	56.142	106.037	61.427	42.049	33.396	16.511	16.885	8.653	3.918	4.735	1.801	761	1.168
2006	739.818	136.784	417.918	58.684	124.916	71.408	51.011	40.126	20.153	19.973	10.885	4.664	6.221	1.813	684	3.405
2007	812.880	147.570	456.120	63.311	142.015	77.107	62.321	49.024	21.949	27.075	13.297	4.660	8.647	1.759	828	5.445
2008	850.908	149.167	479.972	66.099	152.985	79.333	71.076	55.724	23.890	31.835	15.352	4.369	10.983	1.707	869	3.324
2009	823.536	135.146	496.464	71.714	130.643	75.336	52.620	41.853	19.727	22.639	10.766	4.602	6.165	1.698	989	-18.573
2010	931.161	154.095	536.598	76.880	159.382	82.712	74.230	56.686	25.279	32.648	17.544	5.322	12.222	1.596	844	1.380
2011	1.031.688	162.774	591.542	83.657	190.306	89.427	98.052	72.745	28.887	44.102	25.307	7.899	17.408	1.521	1.307	3.410
2012	1.026.544	153.590	617.257	88.597	177.049	86.446	87.504	65.479	27.000	38.241	22.025	7.987	14.038	1.568	1.532	-9.949
2013	1.057.404	147.499	644.080	92.311	182.562	88.672	90.633	65.284	26.166	38.765	25.349	8.700	16.649	1.632	1.625	-7.273
2014	1.052.598	142.830	644.506	97.132	175.425	92.101	79.694	63.216	25.643	37.573	16.478	4.592	11.886	1.732	1.898	-9.559
I.T 09	773.021	126.347	477.052	63.895	125.185	72.506	50.354	41.053	16.606	24.447	9.301	4.732	4.569	1.356	969	-19.458
II	810.416	147.040	490.899	70.279	123.908	71.646	48.607	37.993	18.730	19.263	10.614	4.651	5.963	2.637	1.018	-21.710
III	826.102	130.848	501.975	71.685	136.145	78.925	54.325	43.323	20.208	23.115	11.002	5.221	5.781	1.923	972	-14.551
IV	884.606	136.348	515.930	80.995	137.335	78.268	57.192	45.044	21.314	23.730	12.148	3.803	8.345	877	998	13.998
I.T 10	830.164	124.106	510.113	70.575	133.994	77.588	54.188	41.908	18.666	23.252	12.280	3.957	8.323	1.288	930	-8.624
II	943.875	174.457	531.404	76.116	153.178	81.188	68.727	52.321	23.166	29.155	16.406	5.338	11.068	2.523	740	8.720
III	952.113	166.819	548.581	75.344	169.943	83.612	83.598	64.346	26.727	37.619	19.252	6.011	13.241	1.807	926	-8.574
IV	998.492	150.998	556.292	85.486	180.412	88.458	90.407	68.169	27.604	40.565	22.238	5.981	16.257	766	781	25.304
I.T 11	943.438	139.312	564.179	73.512	167.696	84.034	81.197	60.848	23.617	37.231	20.349	6.761	13.588	1.171	1.294	-1.261
II	1.044.479	173.257	583.100	83.193	190.924	88.264	99.007	70.674	30.135	40.539	28.333	8.384	19.949	2.347	1.306	14.005
III	1.056.690	173.903	602.102	84.921	204.645	91.992	109.362	81.469	31.032	50.437	27.893	8.638	19.255	1.800	1.491	-8.881
IV	1.082.143	164.624	616.785	93.001	197.957	93.418	102.640	77.987	29.786	48.201	24.653	7.812	16.841	1.135	9776	8.720
I.T 12	979.709	144.736	602.084	81.253	172.618	87.225	82.837	62.398	24.595	37.803	20.439	7.736	12.703	1.196	1.360	-20.982
II	1.011.632	154.548	607.285	87.058	165.636	84.567	77.227	57.119	26.382	30.737	20.108	7.417	12.691	2.419	1.423	-2.875
III	1.036.938	162.189	625.106	89.652	181.258	85.746	92.008	69.548	28.789	40.759	22.460	7.693	14.767	1.858	1.646	-21.267
IV	1.077.897	152.886	634.572	96.425	188.685	88.246	97.943	72.852	29.189	43.663	25.091	9.101	15.990	797	1.689	5.329
I.T 13	991.532	130.191	632.797	83.678	167.957	84.147	81.009	61.021	23.638	37.383	19.988	8.216	11.772	1.277	1.524	-21.327
II	1.073.751	166.391	638.404	91.639	179.097	87.341	87.751	62.648	26.248	36.400	25.103	7.772	17.331	2.348	1.657	134
III	1.074.571	157.797	656.310	92.062	191.467	91.730	96.109	67.726	27.965	39.761	28.383	9.266	19.117	1.989	1.639	-21.700
IV	1.089.763	135.618	648.810	101.863	191.727	91.471	97.661	69.740	28.226	41.514	27.921	9.547	18.374	915	1.680	13.803
I.T 14	992.826	116.036	631.280	87.019	163.691	83.179	77.455	58.318	22.226	36.092	19.137	6.562	12.575	1.269	1.788	-7.656
II	1.057.917	148.780	638.281	93.221	170.499	87.402	78.974	62.768	25.775	36.993	16.206	3.720	12.486	2.362	1.761	2.639
III	1.040.706	145.582	651.829	93.706	180.260	94.208	82.316	64.825	25.340	39.485	17.491	5.515	11.976	1.941	1.795	-30.215
IV	1.059.171	134.129	643.409	104.470	175.516	94.692	77.793	62.056	25.814	36.242	15.737	4.542	11.195	892	2.139	-1.101
I.T 15	991.591	114.465	636.556	93.985	164.528	87.494	73.919	59.671	21.828	37.843	14.248	6.221	8.027	1.277	1.838	-12.130
II	1.075.114	148.465	643.409	104.470	175.516	94.692	77.793	62.056	25.814	36.242	15.737	4.542	11.195	892	2.139	-1.101
III	1.040.706	145.582	651.829	93.706	180.260	94.208	82.316	64.825	25.340	39.485	17.491	5.515	11.976	1.941	1.795	-30.215
IV	1.057.917	148.780	638.281	93.221	170.499	87.402	78.974	62.768	25.775	36.993	16.206	3.720	12.486	2.362	1.761	2.639
I.T 16	992.826	116.036	631.280	87.019	163.691	83.179	77.455	58.318	22.226	36.092	19.137	6.562	12.575	1.269	1.788	-7.656
II	1.057.917	148.780	638.281	93.221	170.499	87.402	78.974	62.768	25.775	36.993	16.206	3.720	12.486	2.362	1.761	2.639
III	1.040.706	145.582	651.829	93.706	180.260	94.208	82.316	64.825	25.340	39.485	17.491	5.515	11.976	1.941	1.795	-30.215
IV	1.059.171	134.129	643.409	104.470	175.516	94.692	77.793	62.056	25.814	36.242	15.737	4.542	11.195	892	2.139	-1.101
I.T 17	991.591	114.465	636.556	93.985	164.528	87.494	73.919	59.671	21.828	37.843	14.248	6.221	8.027	1.277	1.838	-12.130
II	1.075.114	148.465	643.409	104.470	175.516	94.692	77.793	62.056	25.814	36.242	15.737	4.542	11.195	892	2.139	-1.101
III	1.040.706	145.582	651.829	93.706	180.260	94.208	82.316	64.825	25.340	39.485	17.491	5.515	11.976	1.941	1.795	-30.215
IV	1.057.917	148.780	638.281	93.221	170.499	87.402	78.974	62.768	25.775	36.993	16.206	3.720	12.486	2.362	1.761	2.639
I.T 18	992.826	116.036	631.280	87.019	163.691	83.179	77.455	58.318	22.226	36.092	19.137	6.562	12.575	1.269	1.788	-7.656
II	1.057.917	148.780	638.281	93.221	170.499	87.402	78.974	62.768	25.775	36.993	16.206	3.720	12.486	2.362	1.761	2.639
III	1.040.706	145.582	651.829	93.706	180.260	94.208	82.316	64.825	25.340	39.485	17.491	5.515	11.976	1.941	1.795	-30.215
IV	1.059.171	134.129	643.409	104.470	175.516	94.692	77.793	62.056	25.814	36.242	15.737	4.542	11.195	892	2.139	-1.101
I.T 19	991.591	114.465	636.556	93.985	164.528	87.494	73.919	59.671	21.828	37.843	14.248	6.221	8.027	1.277	1.838	-12.130
II	1.075.114	148.465	643.409	104.470	175.516	94.692	77.793	62.056	25.814	36.242	15.737	4.542	11.195	892	2.139	-1.101
III	1.040.706	145.582	651.829	93.706	180.260	94.208	82.316	64.825	25.340	39.485	17.491	5.515	11.976	1.941	1.795	-30.215
IV	1.057.917	148.780	638.281	93.221	170.499	87.402	78.974	62.768	25.775	36.993	16.206	3.720	12.486	2.362	1.761	2.639
I.T 20	992.826	116.036	631.280	87.019	163.691	83.179	77.455	58.318	22.226	36.092	19.137	6.562	12.575	1.269	1.788	-7.656
II	1.057.917	148.780	638.281	93.221	170.499	87.402	78.974	62.768	25.775	36.993	16.206	3.720	12.486	2.362	1.761	2.639
III	1.040.706	145.582	651.829	93.706	180.260	94.208	82.316									

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

FORTISIMO DETERIORO DE LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En mayo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.321 M., e importó por valor de u\$s 4.966 M. Por lo cual tuvo un superávit de u\$s 355 M.

Con respecto a mayo de 2014, el valor de las exportaciones cayó 25,9%, el de las importaciones disminuyó 15,7% y el del superávit comercial se desplomó 72,4%.

Se intensificó lo que venía ocurriendo en los últimos meses. En efecto, como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas, comparando los 5 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 18,9%, el de las importaciones 15% y el del superávit comercial 65,7%.

¿Qué está pasando? El otro cuadro adjunto ayuda a entender.

La caída en el valor de las exportaciones surge de una disminución de los precios en dólares de 20% y una caída en los volúmenes exportados de 7%; mientras que la caída en el valor de las importaciones se debió a una disminución de los precios de 8% y una reducción de los volúmenes de 8%.

En otros términos, el mes pasado Argentina sufrió un fuerte deterioro en sus términos del intercambio. La porción derecha del cuadro muestra que no ocurrió solamente en mayo, porque también surge al comparar los 5 primeros meses de 2014 y de 2015.

El referido deterioro se dio en los productos agropecuarios, porque el menor precio de los combustibles afecta tanto las exportaciones como las importaciones de mercaderías.

Esto implica que, en el corto plazo, hay pocas chances de que el fenómeno se revierta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	9,8	0,9	7,5	-35,6
2014	71.977,0	65.323,0	6.654,0	9,2	-11,9	-11,3	-16,9
5m 2014	29.532,0	27.269,0	2.263,0	7,7			
5m 2015	23.947,0	23.171,0	776,0	3,2	-18,9	-15,0	-65,7
Ene. 13	5.572,0	5.358,0	214,0	3,8	-0,9	0,0	-20,1
Feb.	5.649,0	5.175,0	474,0	8,4	-5,9	8,8	-62,0
Mar.	6.245,0	5.434,0	811,0	13,0	0,8	4,5	-18,7
Abr.	7.372,0	6.378,0	994,0	13,5	9,8	31,2	-46,4
May.	8.501,0	7.063,0	1.438,0	16,9	14,6	16,9	4,4
Jun.	7.583,0	6.368,0	1.215,0	16,0	8,2	4,4	33,5
Jul.	7.398,0	7.022,0	376,0	5,1	-3,2	10,3	-70,6
Ago.	7.474,0	7.107,0	367,0	4,9	-2,9	12,6	-73,6
Set.	6.846,0	6.130,0	716,0	10,5	0,8	3,8	-19,4
Oct.	7.144,0	6.550,0	594,0	8,3	3,8	3,7	4,8
Nov.	6.609,0	5.912,0	697,0	10,5	-0,5	1,4	-14,1
Dic.	5.267,0	5.160,0	107,0	2,0	-16,3	-5,5	-87,2
Ene. 14	5.231,0	5.223,0	8,0	0,2	-6,1	-2,5	-96,3
Feb.	5.393,0	5.309,0	84,0	1,6	-4,5	2,6	-82,3
Mar.	5.253,0	5.189,0	64,0	1,2	-15,9	-4,5	-92,1
Abr.	6.477,0	5.658,0	819,0	12,6	-12,1	-11,3	-17,6
May.	7.178,0	5.890,0	1.288,0	17,9	-15,6	-16,6	-10,4
Jun.	7.288,0	6.224,0	1.064,0	14,6	-3,9	-2,3	-12,4
Jul.	6.723,0	5.908,0	815,0	12,1	-9,1	-15,9	116,8
Ago.	6.599,0	5.641,0	958,0	14,5	-11,7	-20,6	161,0
Set.	6.016,0	5.500,0	516,0	8,6	-12,1	-10,3	-27,9
Oct.	5.967,0	5.524,0	443,0	7,4	-16,5	-15,7	-25,4
Nov.	5.279,0	4.766,0	513,0	9,7	-20,1	-19,4	-26,4
Dic.	4.573,0	4.491,0	82,0	1,8	-13,2	-13,0	-23,4
Ene. 15	4.294,0	4.221,0	73,0	1,7	-17,9	-19,2	812,5
Feb.	4.064,0	4.011,0	53,0	1,3	-24,6	-24,4	-36,9
Mar.	5.037,0	4.994,0	43,0	0,9	-4,1	-3,8	-32,8
Abr.	5.231,0	4.979,0	252,0	4,8	-19,2	-12,0	-69,2
May.	5.321,0	4.966,0	355,0	6,7	-25,9	-15,7	-72,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	May 2015/may 2014			5 meses 2012/5 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-26	-20	-7	-19	-16	-4
Productos primarios	2	-24	34	-2	-18	19
Manufacturas origen agropecuario	-38	-24	-19	-19	-19	0
Manufacturas origen industrial	-26	-6	-21	-20	-2	-18
Combustibles y energía	-48	-39	-14	-56	-49	-14
IMPORTACION	-15	-8	-8	-15	-10	-6
Bienes de capital	4	2	2	7	-1	8
Bienes intermedios	-11	-10	-1	-5	-10	6
Combustibles y lubricantes	-45	-36	-14	-52	-35	-26
Piezas y accesorios bienes capital	-10	7	-16	-17	6	-22
Bienes de consumo, incluido autos	-10	-2	-8	-5	-5	0
Vehículos automotores de pasajeros	-15	-1	-14	-29	-3	-27

Rubros y usos	May 2015/may 2014			5 meses 2012/5 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-26	-20	-7	-19	-16	-4
Productos primarios	2	-24	34	-2	-18	19
Manufacturas origen industrial	-26	-6	-21	-20	-2	-18
Manufacturas origen agropecuario	-38	-24	-19	-19	-19	0
Combustibles y energía	-48	-39	-14	-56	-49	-14
IMPORTACION	-15	-8	-8	-15	-10	-6
Bienes de capital	4	2	2	7	-1	8
Bienes de consumo, incluido autos	-10	-2	-8	-5	-5	0
Piezas y accesorios bienes capital	-10	7	-16	-17	6	-22
Bienes intermedios	-11	-10	-1	-5	-10	6
Vehículos automotores de pasajeros	-15	-1	-14	-29	-3	-27
Combustibles y lubricantes	-45	-36	-14	-52	-35	-26

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015.

FRANCISCONOMIA INTEGRAL, NO SOLO ECOLOGIA

Alabado seas son, en castellano, las primeras palabras de la Encíclica que el Papa Francisco dio a conocer el 19 de junio de 2015. Se trata de un texto de 192 páginas, de lectura accesible, dirigido “a cada persona que habita este planeta” (3)¹.

INDICE

- 1) LO QUE LE ESTA PASANDO A NUESTRA CASA
- 2) EL EVANGELIO DE LA CREACION
- 3) RAIZ HUMANA DE LA CRISIS ECOLOGICA
- 4) UNA ECOLOGIA INTEGRAL
- 5) ALGUNAS LINEAS DE ORIENTACION Y ACCION
- 6) EDUCACION Y ESPIRITUALIDAD ECOLOGICA.

• • •

A riesgo de ser excomulgado, me voy a permitir una interpretación muy personal de la Encíclica. En **Laudate sí** la cuestión ecológica es casi un *pretexto*, el núcleo del documento es la cosmovisión que tiene el Papa Francisco, del ser humano y de las instituciones políticas y económicas que nos rigen.

Reproduzco a continuación una afirmación propia de Francisco: “No se trata de hablar tanto de ideas, sino sobre todo de las motivaciones que surgen de la espiritualidad para alimentar una pasión por el cuidado del mundo. Porque no será posible comprometerse en cosas grandes sólo con doctrinas sin una mística que nos anime” (216). Da vuelta la afirmación de Alfred Marshall (“pongamos la cabeza fría al servicio del corazón caliente”), subrayando la importancia de la calentura del corazón.

¹ Los números que aparecen entre paréntesis corresponden al párrafo, en el texto original. Lo que aparece en negrita lo destaco yo, no el Papa.

A cada uno de nosotros, el Papa nos invita a reflexionar sobre cómo estamos encarando nuestras vidas, si estamos equilibrando el esfuerzo para conseguir bienes con el tiempo dedicado a los afectos, mirar la belleza de los jacarandás, etc. Al tiempo que despliega una versión conspirativa, sugiriendo que el “sistema” nos lavó el cerebro para que compremos productos que en realidad no necesitamos (o no los necesitamos en tal cantidad). El ideal de vida no es Mahatma Gandhi, pero tampoco pensar que la vida no tiene sentido a menos que cambiemos el teléfono celular, cada vez que aparece un nuevo modelo.

Al mismo tiempo sostiene que el sistema político y económico ha sido cooptado por malvados, que sólo piensan en sí mismos y disfrazan sus móviles glorificando la economía de mercado, las privatizaciones, etc. En particular, los bancos. Propone que alguna autoridad mundial se haga cargo del problema ecológico (porque a cada país le conviene que los demás asuman los costos de la lucha contra el medio ambiente, pero él no)², y que las poblaciones presionen a sus gobiernos para que adopten medidas.

¿Qué pienso de esta cosmovisión? Toda apelación a cada persona, para que revise su modo de vida, siempre tiene que ser bienvenida. Para los economistas las preferencias son un dato, pero es lógico que un líder religioso luche por cambiarlas. Esto de que los productores nos lavan el cerebro a los consumidores, como caso general no lo compro. También me doy cuenta de las fallas que tienen los sistemas políticos y económicos, pero otra vez no compro la visión conspirativa que tiene el Papa Francisco.

Más allá de las diferencias de apreciación, en lo que estamos de acuerdo es en que los seres humanos que poblamos la tierra estamos enfrentando problemas de todo tipo, ecológicos y no ecológicos. Y que los recursos humanos y materiales disponibles para enfrentarlos, como siempre son escasos. Así que basta de discusiones “teóricas” y ¡a laburar!

• • •

A continuación, reagrupadas por tema, sintetizo las afirmaciones más importantes.

Ejes que atraviesan toda la Encíclica. “La íntima relación que existe entre los pobres y la fragilidad del planeta, la convicción de que en el mundo todo está conectado, la crítica al nuevo paradigma y a las formas de poder que derivan de la tecnología, la invitación a buscar otros modos de entender la economía y el progreso, el valor propio de toda criatura, el sentido humano de la ecología, la necesidad de debates sinceros y honestos, la grave responsabilidad de la política internacional y local, la cultura del descarte y la propuesta de un nuevo estilo de vida” (16).

Iglesia y propuestas. “Sobre muchas cuestiones concretas la Iglesia no tiene por qué proponer una palabra definitiva y entiende que debe escuchar y promover el debate honesto

² La cuestión acaba de ser analizada por William Nordhaus, en la conferencia presidencial que pronunció ante la Asociación Americana de Economía (“Climate clubs: overcoming free-riding in international climate policy”, American economic review, 105, 4, abril de 2015).

entre los científicos, respetando la diversidad de opiniones” (61). “Hay que asegurar una discusión científica y social que sea responsable y amplia, capaz de considerar toda la información disponible y de llamar a las cosas por su nombre” (135). “Se vuelve indispensable dar a los investigadores un lugar preponderante y facilitar su interacción, con amplia libertad académica” (140). “La Iglesia defiende el legítimo derecho a la propiedad privada, pero enseña con no menor claridad que sobre toda propiedad privada grava siempre una hipoteca social, para que los bienes sirvan a la destinación general que Dios les ha dado” (93).

Cambios a nivel personal. “Jesús vivía en armonía plena con la creación. No era un asceta separado del mundo o enemigo de las cosas agradables de la vida” (98). “Hay un modo de entender la vida y la acción humana que se ha desviado y que contradice la realidad hasta dañarla” (101). “El ser humano no es plenamente autónomo. Su libertad se enferma cuando se entrega a las fuerzas ciegas del inconsciente, las necesidades inmediatas, el egoísmo y la violencia” (105). “El ser humano y las cosas han dejado de tenderse amigablemente la mano, para pasar a estar enfrentados. De aquí se pasa fácilmente a la idea de un crecimiento infinito o ilimitado, que ha entusiasmado tanto a economistas, financistas y tecnólogos” (106). “El hombre y la mujer del mundo posmoderno corren el riesgo permanente de volverse profundamente individualistas” (162). “**Internet** genera un nuevo tipo de emociones artificiales, que tienen que ver más con dispositivos y pantallas que con las personas y la naturaleza” (47).

“Dado que el mercado tiende a crear un mecanismo consumista compulsivo para colocar sus productos, las personas terminan sumergidas en la vorágine de las compras y los gastos innecesarios. El consumismo obsesivo es el reflejo subjetivo del paradigma tecnoeconómico... **Tal paradigma hace creer a todos que son libres mientras tengan una supuesta libertad para consumir, cuando quienes en realidad poseen la libertad son los que integran la minoría que detenta el poder económico y financiero**” (203). “Mientras más vacío está el corazón de la persona, más necesita objetos para comprar, poseer y consumir” (204). “Si una persona, aunque la propia economía le permita consumir y gastar más, habitualmente se abriga un poco en lugar de encender la calefacción, ha incorporado convicciones y sentimientos favorables al cuidado del ambiente” (211). “Los consumidores tienen responsabilidad social, porque como dijo Benedicto XVI ‘comprar es siempre un acto moral, no sólo económico’” (206).

“En el modelo distributivo actual una minoría se cree con el derecho de consumir en una proporción que sería imposible generalizar, porque el planeta no podría siquiera contener los residuos de semejante consumo” (50). “**Debemos exasperarnos por las enormes desigualdades que existen entre nosotros...** Dejamos de advertir que algunos se arrastran en una degradante miseria, mientras otros ni siquiera saben qué hacer con lo que poseen, ostentan vanidosamente una supuesta superioridad y dejan tras de sí un nivel de desperdicio que sería imposible generalizar sin destrozar el planeta” (90).

“**La sobriedad que se vive con libertad y conciencia es liberadora.** Se puede necesitar poco y vivir mucho, sobre todo cuando se es capaz de desarrollar otros placeres y se encuentra satisfacción en los encuentros fraternos, en el servicio, en el despliegue de los carismas, en la música y en el arte, en el contacto con la naturaleza, en la oración” (223). “Una expresión de esta actitud es detenerse a dar gracias a Dios antes y después de las comidas.

Propongo a los creyentes que retomen este valioso hábito y lo vivan con profundidad” (227). “Los ámbitos educativos son diversos, pero en la familia se cultivan los primeros hábitos” (212).

Ecología, parte del desarrollo integral. “La cultura ecológica debería ser una mirada distinta, un pensamiento, una política, un programa educativo, un estilo de vida y una espiritualidad que conformen una resistencia ante el avance del paradigma tecnocrático” (111). “La forma correcta de interpretar el concepto del ser humano como ‘señor’ del universo consiste en entenderlo como administrador responsable” (116). “Las razones por las cuales un lugar se contamina exigen un análisis del funcionamiento de la sociedad, de su economía, de su comportamiento, de sus maneras de entender la realidad... **No hay 2 crisis separadas, una ambiental y otra social, sino una sola y compleja crisis socio-ambiental**” (139). “La ecología es inseparable de la noción del bien común, un principio que cumple un rol central y unificador en la ética social” (156). “Para la tradición cristiana decir ‘creación’ es más que decir naturaleza” (76). El mundo procedió de una decisión, no del caos o la casualidad” (77). “El desafío urgente de proteger nuestra casa común incluye la preocupación de unir a toda la familia humana en la búsqueda de un desarrollo sostenible e integral” (13).

Humanos y demás seres vivos. “La responsabilidad ante una tierra que es de Dios implica que el ser humano, dotado de inteligencia, respete las leyes de la naturaleza y los delicados equilibrios entre los seres de este mundo” (68). “Los demás seres vivos tienen un valor propio ante Dios” (69). “El fin último de las demás criaturas no somos nosotros” (83). “Todos los seres del universo estamos unidos por lazos invisibles y conformamos una especie de familia universal” (89). “Esto no significa igualar a todos los seres vivos y quitarle al ser humano ese valor peculiar que implica al mismo tiempo una tremenda responsabilidad” (89). “Es evidente la incoherencia de quien lucha contra el tráfico de animales en riesgo de extinción, pero permanece completamente indiferente ante la trata de personas, se desentiende de los pobres o se empeña en destruir a otro ser humano que le desagrada” (91).

Ecología y pobreza. “La exposición a los contaminantes atmosféricos afecta a los más pobres” (20). “Los peores impactos probablemente recaerán en las próximas décadas sobre los países en desarrollo... Los cambios de clima originan migraciones de animales y vegetales, que no siempre pueden adaptarse, y esto a su vez afecta los recursos productivos de los más pobres... Es trágico el aumento de los migrantes huyendo de la miseria empeorada por la degradación ambiental” (25).

. . .

Tecnología. “La tecnología que, ligada a las finanzas, pretende ser la única solución de los problemas, de hecho suele ser incapaz de ver el misterio de las múltiples relaciones que existen entre las cosas, y por eso a veces resuelve un problema creando otros” (20). “La humanidad ha ingresado en una nueva era en la que el poderío tecnológico nos pone en una encrucijada” (102). “Nunca la humanidad tuvo tanto poder sobre sí misma y nada garantiza que vaya a utilizarlo bien, sobre todo si se considera el modo como lo está haciendo” (104). “**El hombre que posee la técnica sabe que, en el fondo, ésta no se dirige ni a la utilidad ni al bienestar, sino al dominio; el dominio, en el sentido más extremo de la palabra**” (108). “El

paradigma tecnocrático también tiende a ejercer su dominio sobre la economía y la política. La economía asume todo desarrollo económico en función del rédito, sin prestar atención a eventuales consecuencias negativas sobre el ser humano. Las finanzas ahogan a la economía real” (109).

Sistema político. “El siglo XXI, mientras mantiene un sistema de gobernanza propio de épocas pasadas, es escenario de un debilitamiento de poder de los Estados nacionales, sobre todo porque la dimensión económico-financiera, de características transnacionales, tiende a predominar sobre la política. En este contexto se vuelve indispensable la maduración de instituciones internacionales más fuertes y eficazmente organizadas” (175). “La política no debe someterse a la economía y ésta no debe someterse a los dictámenes y al paradigma eficientista de la tecnocracia” (189). “En el cambio climático hay responsabilidades diversificadas... Necesitamos fortalecer la conciencia de que somos una sola familia humana. No hay espacio para la globalización de la indiferencia” (52).

“Llama la atención la debilidad de la reacción política internacional. El sometimiento de la política ante la tecnología y las finanzas se muestra en el fracaso de las Cumbres mundiales... La alianza entre la economía y la tecnología termina dejando afuera lo que no forme parte de sus intereses inmediatos” (54). “Ejemplo: el creciente aumento del uso y de la intensidad de los **acondicionadores de aire**. Los mercados, procurando un beneficio inmediato, estimulan todavía más la demanda” (55). “En la comunidad internacional no se logran acuerdos suficientes sobre la responsabilidad de quienes deben soportar los costos de la transición energética... La política y la empresa reaccionan con lentitud, lejos de estar a la altura de los desafíos mundiales” (165).

“Las negociaciones internacionales no pueden avanzar significativamente por las posiciones de los países que privilegian sus intereses nacionales sobre el bien común global” (169). “Urgen acuerdos internacionales que se cumplan, dada la fragilidad de las instancias locales para intervenir de modo eficaz” (173).

“La existencia de leyes y normas no es suficiente a largo plazo para limitar los malos comportamientos, aún cuando exista un control efectivo” (211). “A problemas sociales se responde con redes comunitarias, no con la mera suma de bienes individuales” (219).

Sistema económico. “Muchos síntomas indican que los efectos podrán ser cada vez peores si continuamos con los actuales modelos de producción y consumo” (26). “La tierra parece convertirse cada vez más en un inmenso depósito de porquería” (21). “La cultura del descarte afecta tanto a los excluidos como a las cosas que rápidamente se convierten en basura. La mayor parte del **papel** que se produce se desperdicia y no se recicla” (22).

“Los recursos de la tierra están siendo depredados a causa de formas inmediatistas de entender la economía y la actividad comercial y productiva” (32). “Los poderes económicos continúan justificando el actual sistema mundial, donde priman una especulación y una búsqueda de la renta financiera, que tienden a ignorar todo contexto y los efectos sobre la dignidad humana y el medio ambiente. Así se manifiesta que la degradación ambiental y la degradación humana y ética estén íntimamente unidas” (56). “Tenemos un superdesarrollo

derrochador y consumista, que contrasta de modo inaceptable con situaciones persistentes de miseria deshumanizadora” (109).

“El crecimiento económico tiende a producir automatismos y a homogeneizar, en orden a simplificar procedimientos y a reducir costos” (141). “La producción no siempre es racional, y suele estar atada a variables económicas que fijan a los productos un valor que no coincide con su valor real. La burbuja financiera también puede ser una burbuja productiva. En definitiva, lo que no se afronta con energía es el problema de la economía real, la que hace posible que se diversifique y mejore la producción, que las empresas funcionen adecuadamente, que las pequeñas y medianas empresas se desarrollen y creen empleo” (189). “Conviene evitar una concepción mágica del mercado, que tiende a pensar que los problemas se resuelven sólo con el crecimiento de los beneficios de las empresas y los individuos” (190).

“El principio de la maximización de la ganancia, que tiende a aislarse de toda otra consideración, es una distorsión conceptual de la economía” (195). “La estrategia de compraventa de bonos de carbono puede dar lugar a una nueva forma de especulación, y no servir para reducir la emisión global de gases contaminantes. Este sistema de ninguna manera implica un cambio radical a la altura de las circunstancias” (171).

“En cualquier planteo sobre una ecología integral es indispensable incorporar el valor del **trabajo**” (124). “El trabajo es una necesidad, parte del sentido de la vida en esta tierra, camino de maduración, de desarrollo humano y de realización personal. **Ayudar a los pobres con dinero siempre es una solución provisoria para resolver urgencias**” (128).

“En el vigente modelo exitista y privatista no parece tener sentido invertir para que los lentos, débiles o menos dotados, puedan abrirse camino en la vida” (196). “En algunos lugares avanza la tendencia a privatizar este recurso escaso [el agua], convertido en mercancía que se regula por las leyes del mercado” (30). “En algunos lugares, rurales y urbanos, la privatización de los espacios ha hecho que el acceso de los ciudadanos a zonas de particular belleza se vuelva difícil” (45).

“**Desacelerar un determinado ritmo de producción y de consumo puede dar lugar a otro modo de progreso y desarrollo**” (191). “Ha llegado la hora de aceptar cierto decrecimiento en algunas partes del mundo, aportando recursos para que se pueda crecer sanamente en otras partes” (193). “Es urgente avanzar en una valiente revolución cultural. Nadie pretende volver a la época de las cavernas, pero sí es indispensable aminorar la marcha, para mirar la realidad de otra manera” (114). “Los términos medios son sólo una pequeña demora en el derrumbe. Simplemente se trata de redefinir el progreso” (194).

Crisis de 2007. “No se aprendieron las lecciones de la crisis financiera mundial, y con mucha lentitud se aprenden las lecciones del deterioro ambiental. En algunos círculos se sostiene que la economía actual y la tecnología resolverán todos los problemas ambientales... No es una cuestión de teorías económicas, que quizás nadie se atreve hoy a defender, sino de su instalación en el desarrollo fáctico de la economía” (109). “La salvación de los bancos a toda costa, haciendo pagar el precio a la población, sin la firme decisión de revisar y reformar el entero sistema, reafirma un **dominio absoluto de las finanzas** que no tiene futuro y que sólo podrá generar nuevas crisis después de una larga, costosa y aparente curación. La crisis

financiera de 2007-2008 era la ocasión para el desarrollo de una nueva economía más atenta a los principios éticos y para una nueva regulación de la actividad financiera especulativa y de la riqueza ficticia” (189).

Ecología y cultura. “No se trata de destruir y de crear nuevas ciudades supuestamente más ecológicas, donde no siempre se vuelve deseable vivir... La ecología también supone el cuidado de las riquezas culturales de la humanidad en su sentido más amplio” (143). “La visión consumista del ser humano, alentada por los engranajes de la actual economía globalizada, tiende a homogeneizar las culturas y a debilitar la inmensa variedad cultural. Pretender resolver todas las dificultades a través de normativas uniformes o de intervenciones técnicas lleva a desatender la complejidad de las problemáticas locales” (144).

Agricultura. “Las economías de escala, especialmente en el sector agrícola, terminan forzando a los pequeños agricultores a vender sus tierras o a abandonar sus cultivos tradicionales” (129). “Si bien no hay comprobación contundente acerca del daño que podrían causar los cereales transgénicos a los seres humanos, hay dificultades importantes que no deben ser relativizadas” (134). “Es indispensable un consenso mundial que lleve a programar una agricultura sostenible y diversificada, a desarrollar formas renovables y poco contaminantes de energía, a fomentar una mayor eficiencia energética, a promover una gestión más adecuada de los recursos forestales y marinos, a asegurar a todos el acceso al agua potable” (164). “Hay una verdadera ‘deuda ecológica’, particularmente entre el Norte y el Sur. Las exportaciones de algunas materias primas para satisfacer los mercados del Norte industrializado han producido daños locales, como la contaminación con mercurio en la minería del oro, o con el dióxido de azufre en la del cobre” (51). “La tierra de los pobres del Sur es rica y poco contaminada, pero el acceso a la propiedad de los bienes y recursos para satisfacer sus necesidades vitales les está vedado por un sistema de relaciones comerciales y de propiedad estructuralmente perverso” (52). “Todo campesino tiene derecho natural a poseer un lote racional de tierra, donde pueda establecer su hogar, trabajar para la subsistencia de su familia y tener seguridad existencial” (94).

Hagan lío. “**Dado que el derecho a veces se muestra insuficiente debido a la corrupción, se requiere una decisión política presionada por la población**” (179). “Sin la presión de la población y de las instituciones siempre habrá resistencia a intervenir, más aún cuando haya urgencias que resolver” (181). “Cuando haya peligro de daño grave o irreversible, la falta de certeza científica absoluta no deberá utilizarse como razón para postergar la adopción de las medidas eficaces” (186). “Un cambio en los estilos de vida podría llegar a ejercer una sana presión sobre los que tienen poder político, económico y social” (206).

. . .

Afirmaciones empíricas, cuanto menos discutibles. “El crecimiento de los últimos 2 siglos no ha significado en todos sus aspectos un verdadero progreso integral y una mejora de la calidad de vida” (46). “Los excluidos son la mayor parte del planeta, miles de millones de personas” (49). “Se desperdicia aproximadamente un tercio de los alimentos que se producen” (50). “Ante el agotamiento de algunos recursos es previsible que se vaya creando un escenario

favorable para nuevas guerras... Se requiere de la política una mayor atención para prevenir y resolver las causas que puedan originar nuevos conflictos. Pero el poder conectado con las finanzas es el que más se resiste a este esfuerzo” (57). “Para que siga siendo posible dar empleo, es imperioso promover una economía que favorezca la diversidad productiva y la creatividad empresarial” (129). “Cuando las comunidades aborígenes permanecen en sus territorios, son precisamente ellas quienes mejor los cuidan. Sin embargo, en diversas partes del mundo son objeto de presiones para que abandonen sus tierras a fin de dejarlas libres para proyectos extractivos y agropecuarios, que no prestan atención a la degradación de la naturaleza y de la cultura” (146).

CHARLES ARTHUR LAVE

(¿1948? - 2008)

Estudió en la universidad Stanford, donde se doctoró en 1968.

A partir de 1966 fue profesor en la universidad de California, en Irvine.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lave? Se especializó en economía del transporte. “Fue particularmente conocido por su meditada oposición a los sistemas de transporte por ferrocarril y a la práctica de reducir la velocidad para disminuir el consumo de combustible... Mostró que la construcción de ferrocarriles usaba más energía de la que eventualmente ahorra... También mostró que los californianos dependen menos de los automóviles que el resto de los norteamericanos” (NN).

La siguiente investigación es notable, por los resultados pero sobre todo por la forma en la cual la encararon sus autores. “En 1987 en la mayoría de los estados de Estados Unidos, la velocidad máxima en las rutas aumentó de 55 a 65 mph. Los análisis de la consecuencia de dicha medida se concentraron en los efectos locales, aquí se sugiere que hay que mirar los efectos totales. En particular, el aumento de la velocidad máxima redujo el número de policías encargados del cumplimiento de la norma, los cuales se pudieron dedicar a combatir delitos; y también volvieron a las autopistas algunos automovilistas quienes, para eludir la anterior velocidad máxima, circulaban por otros caminos, menos preparados para el tránsito intenso. Cuando todo esto se tiene en cuenta, el aumento de la velocidad máxima redujo entre 3,4% y 5,1% la tasa de mortalidad por accidentes o crímenes” (Lave y Elias, 1994).

Es autor de Educación y desarrollo cognitivo: evidencia de la investigación experimental, con D. Sharp y M. Cole, publicado en 1979; e Introducción a los modelos utilizados en las ciencias sociales, con J. G. March, publicado en 1993.

Lave, C y Elias, P. (1994): “Did the 65 mph speedy limit save lives?”, Accident analysis and prevention, 26, 1.

NN (¿2006?): “In memoriam. Professor emeritus of economics, Charles Lave”, UC Irvine.

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	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija en \$	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes					refer. Rofex* (\$ por us\$)			
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	(us\$)	(us\$)	(us\$)	(us\$)	(us\$)						
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															
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
Jun. 5	555	0,02	1,70	20,60	9,0250	9,0140	9,1050	9,2300	11,215,8	10,415,4	17,966	1,99	14,65	215,0	344,6
Jun. 8	559	0,02	1,78	19,19	9,0300	9,0180	9,1050	9,2300	11,200,8	10,335,6	17,757	1,97	14,59	216,0	347,0
Jun. 9	566	0,02	1,85	19,03	9,0350	9,0220	9,1060	9,2300	11,382,0	10,419,6	17,757	1,97	14,61	217,0	349,6
Jun. 10	567	0,02	1,66	18,23	9,0400	9,0280	9,1070	9,2310	11,364,8	10,338,8	17,757	1,96	14,44	216,0	348,9
Jun. 11	572	0,02	1,82	17,45	9,0450	9,0330	9,1080	9,2330	11,363,9	11,353,9	17,613	1,95	14,29	212,0	345,4
Jun. 12	573	0,02	1,79	17,65	9,0500	9,0360	9,1070	9,2310	11,364,1	10,305,5	16,676	1,84	14,35	213,0	345,4
Jun. 15	580	0,02	1,79	17,03	9,0550	9,0400	9,1020	9,2310	11,221,6	10,064,2	17,886	1,98	14,28	213,0	345,4
Jun. 16	588	0,02	1,82	16,50	9,0550	9,0450	9,1020	9,2310	11,343,8	9,955,4	17,171	1,90	14,13	215,0	344,6
Jun. 17	621	0,02	1,27	15,75	9,0600	9,0480	9,1030	9,2310	11,151,5	9,578,3	16,962	1,87	13,96	218,0	351,8
Jun. 18	629	0,02	1,77	15,17	9,0650	9,0520	9,1010	9,2290	11,263,7	9,534,1	16,962	1,87	13,80	218,0	356,1
Jun. 19	652	0,02	1,81	15,13	9,0700	9,0520	9,0970	9,2260	11,221,7	9,632,7	17,715	1,95	13,69	216,0	357,0
Jun. 22	627	0,02	1,83	15,05	9,0750	9,0610	9,0900	9,2160	11,582,7	10,140,7	17,715	1,95	13,82	218,0	363,6
Jun. 23	614	0,02	1,79	15,07	9,0750	9,0650	9,0920	9,2150	11,527,7	10,082,4	17,645	1,94	13,79	218,0	362,9
Jun. 24	621	0,02	1,79	19,68	9,0800	9,0690	9,0920	9,2150	11,553,4	10,010,0	18,521	2,04	13,80	215,0	360,7
Jun. 25	595	0,02	1,71	17,64	9,0850	9,0720	9,0890	9,2100	11,453,3	10,069,9	18,521	2,04	14,06	219,0	367,5

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									
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
Jun. 1	33.283	361.868	117.016	478.884	68.712	272.240	15.121	15.756	850.713
Jun. 2	33.288	364.654	116.588	481.242	68.667	272.240	15.133	13.751	851.033
Jun. 3	33.280	366.597	108.670	475.267	67.695	274.257	15.327	14.490	847.035
Jun. 4	33.306	369.998	114.758	484.756	67.227	274.257	15.334	14.605	856.178
Jun. 5	33.285	372.527	110.386	482.913	66.335	274.257	15.342	17.880	856.726
Jun. 8	33.288	375.014	116.325	491.339	65.991	272.030	15.350	14.200	858.909
Jun. 9	33.795	375.396	115.580	490.976	70.059	272.030	15.356	14.042	862.463
Jun. 10	33.807	375.952	119.479	495.431	69.913	272.200	15.456	11.439	864.439
Jun. 11	33.813	376.423	128.053	504.476	69.780	272.200	15.465	12.332	874.253
Jun. 12	33.813	375.909	125.540	501.449	70.424	272.200	15.473	14.944	874.490
Jun. 15	33.817	375.898	126.216	502.114	71.352	272.200	15.479	15.374	876.519
Jun. 16	33.816	375.587	123.512	499.099	71.487	272.166	15.486	17.623	875.861
Jun. 17	33.818	374.840	114.840	489.680	71.679	276.234	15.438	21.171	874.202
Jun. 18	33.824	374.675	111.911	486.586	71.369	276.296	15.443	21.219	870.913
Jun. 19	33.829	375.469	106.011	481.480	71.185	276.296	15.450	24.076	868.488

CONTEXTO; Entrega N° 1.351; Junio 29, 2015

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	1.136.904	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	1.312.055	1.000.794	921.892	162.642	168.962	178.910	379.217	32.161	9.172	3.700	4.132	1.340	311.262
Feb.15	1.355.816	1.045.032	964.114	164.158	160.054	179.782	426.782	33.339	9.316	3.998	4.086	1.232	310.784
Mar.15	1.380.454	1.068.613	983.131	165.875	172.856	181.116	429.877	33.407	9.737	4.337	4.222	1.179	311.842
Abr.15	1.394.857	1.079.458	995.671	170.233	183.142	179.827	427.025	35.444	9.451	4.032	4.316	1.103	315.398
May.15	1.430.199	1.106.306	1.020.055	173.195	188.199	186.683	434.082	37.897	9.639	4.243	4.336	1.059	323.893
2015													
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	1.430.940	1.107.578	1.020.714	172.259	195.148	183.435	432.493	37.379	9.712	4.290	4.394	1.028	323.362
May. 15	1.427.999	1.104.160	1.019.338	172.328	189.893	182.916	437.413	36.788	9.480	4.067	4.295	1.118	323.839
May. 18	1.425.151	1.101.463	1.016.599	170.966	191.626	176.856	440.458	36.693	9.481	4.068	4.283	1.130	323.688
May. 19	1.425.445	1.103.116	1.018.179	173.072	191.855	175.888	442.289	35.075	9.483	4.063	4.292	1.128	322.329
May. 20	1.431.213	1.108.218	1.023.002	175.214	197.241	174.284	442.562	33.701	9.510	4.123	4.339	1.048	322.995
May. 21	1.433.261	1.109.317	1.024.286	172.977	198.201	173.297	444.092	35.719	9.484	4.119	4.377	988	323.944
May. 22	1.430.223	1.105.928	1.020.733	172.417	198.335	172.923	442.851	34.207	9.498	4.123	4.396	979	324.295
May. 26	1.437.736	1.113.413	1.027.841	175.079	208.247	172.540	429.666	42.309	9.535	4.126	4.302	1.107	324.323
May. 27	1.447.419	1.124.241	1.038.571	177.326	214.086	178.070	424.354	44.735	9.539	4.130	4.253	1.156	323.178
May. 28	1.453.323	1.132.802	1.047.132	182.886	206.604	186.771	431.270	39.601	9.535	4.136	4.316	1.083	320.521
May. 29	1.461.584	1.139.452	1.052.337	180.541	194.253	205.799	434.056	37.688	9.691	4.288	4.372	1.031	322.132
Jun. 1	1.458.226	1.133.676	1.046.707	179.118	191.471	205.092	435.349	35.677	9.667	4.270	4.368	1.029	324.550
Jun. 2	1.455.843	1.129.716	1.042.669	176.522	189.416	203.713	438.422	34.596	9.671	4.274	4.390	1.007	326.127
Jun. 3	1.446.823	1.119.260	1.032.110	176.521	177.735	203.989	439.048	34.817	9.678	4.278	4.389	1.011	327.563
Jun. 4	1.454.229	1.121.291	1.033.394	173.272	173.669	211.150	440.743	34.560	9.756	4.284	4.398	1.074	332.938
Jun. 5	1.453.826	1.117.021	1.028.951	169.815	169.439	212.572	441.725	35.400	9.770	4.306	4.395	1.069	336.805
Jun. 8	1.450.844	1.111.982	1.024.020	172.402	168.263	203.075	440.009	40.271	9.754	4.302	4.378	1.074	338.862
Jun. 9	1.455.342	1.116.613	1.028.438	172.322	178.325	199.152	440.183	38.456	9.773	4.305	4.384	1.084	338.729
Jun. 10	1.458.284	1.118.128	1.030.094	172.978	181.773	196.705	440.793	37.845	9.751	4.299	4.392	1.060	340.156
Jun. 11	1.469.986	1.131.281	1.043.115	175.240	192.247	195.988	442.302	37.338	9.761	4.289	4.408	1.064	338.705
Jun. 12	1.470.713	1.132.922	1.044.640	173.897	194.181	194.973	443.085	38.504	9.770	4.289	4.417	1.064	337.791
Jun. 15	1.472.974	1.135.510	1.046.562	177.937	198.578	190.733	438.263	41.051	9.839	4.363	4.390	1.086	337.464
Jun. 16	1.473.913	1.137.850	1.048.938	178.113	200.318	190.046	442.716	37.745	9.830	4.336	4.399	1.095	336.063
Jun. 17	1.473.781	1.137.856	1.048.854	179.381	199.650	190.384	442.820	36.619	9.837	4.352	4.395	1.090	335.925
Jun. 18	1.480.369	1.143.330	1.054.428	179.646	200.662	192.904	444.593	36.623	9.821	4.348	4.403	1.070	337.039
Jun. 19	1.479.774	1.140.458	1.051.641	178.397	192.270	198.610	446.264	36.100	9.807	4.386	4.365	1.056	339.316

* 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
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												
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
Jun. 5	1,4015	1,5270	1,1111	125,61	6,2044	3,144	3,25	0,42	17.905,58	5.068,46	20.460,90	1.171,20
Jun. 8	1,3965	1,5343	1,1292	124,53	6,2053	3,112	3,25	0,43	17.766,55	5.021,63	20.457,19	1.173,00
Jun. 9	1,4038	1,5389	1,1298	124,40	6,2057	3,099	3,25	0,44	17.766,55	5.013,86	20.096,30	1.175,90
Jun. 10	1,4077	1,5491	1,1298	122,97	6,2055	3,117	3,25	0,44	17.764,04	5.076,69	20.046,36	1.185,80
Jun. 11	1,4061	1,5523	1,1254	123,45	6,2065	3,089	3,25	0,44	18.000,40	5.082,51	20.382,97	1.180,70
Jun. 12	1,4029	1,5558	1,1268	123,37	6,2081	3,117	3,25	0,45	17.898,84	5.051,10	20.407,08	1.180,10
Jun. 15	1,4044	1,5599	1,1275	123,33	6,2080	3,126	3,25	0,45	17.898,84	5.029,97	20.387,79	1.184,70
Jun. 16	1,4068	1,5639	1,1249	123,39	6,2085	3,089	3,25	0,45	17.791,17	5.055,55	20.257,94	1.181,50
Jun. 17	1,4084	1,5832	1,1354	123,40	6,2086	3,053	3,25	0,45	17.935,74	5.064,88	20.219,27	1.183,40
Jun. 18	1,4172	1,5886	1,1378	122,91	6,2075	3,063	3,25	0,44	18.115,84	5.132,95	19.990,82	1.201,10
Jun. 19	1,4121	1,5882	1,1355	122,65	6,2085	3,093	3,25	0,44	18.015,95	5.117,00	20.174,24	1.202,40
Jun. 22	1,4136	1,5817	1,1334	123,45	6,2085	3,086	3,25	0,44	18.015,95	5.153,97	20.428,19	1.184,70
Jun. 23	1,4076	1,5743	1,1167	123,87	6,2065	3,076	3,25	0,44	18.119,78	5.160,10	20.809,42	1.177,40
Jun. 24	1,4064	1,5695	1,1203	123,85	6,2061	3,098	3,25	0,45	18.144,07	5.122,41	20.868,03	1.174,30
Jun. 25	1,4059	1,5736	1,1188	123,53	6,2091	3,128	3,25	0,45	17.890,36	5.112,19	20.771,40	1.172,20