

CONTEXTO

Entrega N° 1.355

Jul. 27, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Dentro de exactamente 13 días los argentinos iremos a las urnas (los porteños, por cuarta vez en lo que va del año). Jornada importantísima, indicadora de lo que puede ocurrir el 25.X.15. Si (muy probable) hay segunda vuelta, el próximo presidente tendrá exactamente 19 días entre el momento en el cual resultará electo y aquel en el cual iniciará su gestión. No le pidamos hoy que piense “más allá de la elección”, pero alguien cercano suyo debería estar haciéndolo.

CLAVES

- ♦ Las PASO DEL 9.VIII serán fundamentales, porque sabremos la verdadera intención de voto que tiene cada candidato y cada alianza. Dato importante, sobre todo a la luz de los problemas que enfrentan los encuestadores.
- ♦ Nadie espera que el aumento de un punto porcentual de la tasa de interés anual que se paga por depósitos en pesos, frene el aumento tendencial del dólar blue.
- ♦ Como el INDEC calcula 2 valores de exportación, según las estimaciones oficiales durante el primer semestre de 2015 pudo haber habido superávit o déficit.

ME PREGUNTO

¿Modificarán el voto de alguien, los avisos publicitarios referidos a los candidatos presidenciales, con los cuales nos mortifican una y otra vez?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Brasil: ¿juicio político a Dilma Rousseff? Aunque no lleguen a tanto, como en Grecia la falta de credibilidad en las autoridades políticas está afectando la economía.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elecciones: el 9.VIII ya está entre nosotros
- ♦ ¿Por qué una encuesta “bien hecha” puede pifiar?
- ♦ El precio del dólar blue, una explicación política
- ♦ Tasas y dólar, antes del Diluvio
- ♦ Comercio exterior, todo para abajo
- ♦ Norberto E. García

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La vida es una maravilla para hablar o leer sobre ella, no para vivirla”. Jean Anouilh.

COMO LO VEO

“Tal vez Mariano Moreno haya sido un neurótico, un angustiado, un desequilibrado, no un hombre corriente y centrado. Pero de un hombre corriente y centrado podrá hacerse un excelente juez de paz, un correcto oficinista, incluso un buen académico. Nunca un creador, difícilmente un conductor y jamás un revolucionario”.

(Fuente: Scenna, M. A.: “Mariano Moreno”, en Todo es historia. 2, construyendo la patria, Taurus, 2002).

Dentro de exactamente 13 días los argentinos iremos a las urnas (los porteños, por cuarta vez en lo que va del año). Jornada importantísima, indicadora de lo que puede ocurrir el 25.X.15. Si (muy probable) hay segunda vuelta, el próximo presidente tendrá exactamente 19 días entre el momento en el cual resultará electo y aquel en el cual iniciará su gestión. No le pidamos hoy que piense “más allá de la elección”, pero alguien cercano suyo debería estar haciéndolo.

Aerolíneas, no sólo sobreventa

La sobreventa de pasajes es una idea basada en el hecho estadísticamente comprobado de que no todos los pasajeros de determinado vuelo, con reserva confirmada, se presentan para volar. Si “en promedio” de cada 100 pasajeros con reserva firme, se presentan 95, tiene sentido vender 105 pasajes, para que un avión con capacidad para 100 pasajeros salga completo.

Claro que esto ocurre “en promedio”. ¿Qué pasa cuando, en determinado vuelo, se presentan más de 100 pasajeros? Que se le ofrece alguna compensación a quien renuncia a volar (lugar en un vuelo próximo, hotel, dinero en efectivo, etc.).

Lo que ocurrió en Aerolíneas Argentinas la semana pasada no se puede explicar por sobreventa de pasajes. El “espectáculo” (desaprovechado por la oposición) de increíble cantidad de vuelos cancelados, y el presidente de la empresa declarando que la empresa está operando normalmente, resultó desopilante para quienes no tuvimos que viajar, pero seguramente un calvario para quienes pretendían hacerlo.

En un mismo sector, ¿por qué no a todos les va igual?

No todos los generadores de energía la producen a los mismos costos; no todos los taxistas siguen dando vueltas, cuando la demanda del servicio declina; en una misma ciudad, no a todas las pizzerías les va igual.

Quiere decir que las consideraciones macroeconómicas, tanto locales como internacionales, son importantes, pero que también “la micro” es relevante. Es lo que, la semana pasada, se vio en el caso de la producción avícola. Al no contar con información detallada, no puedo decir a qué se deben las dificultades de la empresa en dificultades, pero sí apuntar que no todos sus competidores están en la misma situación.

Brasil, política y economía

Brasil y Grecia son ejemplos donde la falta de credibilidad en la política afecta adversamente la política económica y los resultados. Pero para los argentinos el caso de Grecia es una curiosidad, mientras que dado el tamaño relativo y la cercanía, el caso de Brasil nos afecta de cerca.

La presidenta Dilma Rousseff enfrenta crecientes problemas políticos (recuérdese que, como Argentina y a diferencia de Inglaterra, Grecia, Israel, Japón, etc.), Brasil tiene un régimen presidencialista, lo cual quiere decir que remover al primer mandatario requiere realizarle un juicio político.

En estas condiciones, y a pesar de la idoneidad de su ministro de economía, nuestro vecino profundiza su recesión y aumenta el ritmo devaluatorio, realidades ambas que afectan de manera negativa a nuestras exportaciones a Brasil.

Grecia desapareció de la tapa de los diarios, pero esto no quiere decir que haya resuelto sus problemas. Los bancos reabrieron, pero el corralito sigue vigente (mejoró la comodidad, dado que en vez de tener que ir todos los días al cajero, se puede retirar de una sola vez el equivalente semanal); Grecia consiguió fondos, pero no plata fresca. Los utilizó para pagar vencimientos urgentes, etc.

¿Y entonces?

La enorme mayoría de la población no está pendiente del resultado electoral, ni en averiguar qué es lo que finalmente terminará haciendo quien gane las próximas elecciones presidenciales. Pero quienes sí lo estamos, nos estamos comiendo las uñas.

Entre otras cosas, por la menor confiabilidad de las encuestas profesionales (las otras ya las ignorábamos).

Habrá que esperar hasta el 9 de agosto próximo, cuando Nadie dormirá, como en la ópera Turandot, de Puccini. Claro que la cosa no terminará allí, pero el dato será muy importante.

Las conjeturas referidas a en qué va a consistir la política económica del futuro gobierno siguen al rojo vivo, pero tienen poco valor porque en general ignoran la importancia de las circunstancias. Cruciales, según la historia económica argentina, mucho más que la ideología.

Por eso, no le digo que no le preste atención a los mensajes de los economistas que están cerca de los candidatos, pero no espere que le digan lo que van a hacer. No sólo porque también ellos están en campaña, sino porque ellos tampoco saben lo que van a terminar haciendo.

¿Suicidarse, migrar? De ninguna manera. Enfrentar el futuro sabiendo que vivimos en un país “ciclónico, más que cíclico”, y que por consiguiente sería una sorpresa agradable que desde 2016 fuéramos previsibles, sustentables, etc. No lo puedo descartar, pero no es una buena base para adoptar decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.355; Julio 27, 2015.

ELECCIONES: EL 9.VIII YA ESTA ENTRE NOSOTROS

“Ni el propio Martín Lousteau estuvo pendiente de los resultados de la segunda vuelta en la Ciudad de Buenos Aires, para saber quién sucederá a Mauricio Macri al frente del gobierno local. La cuestión no era quién, sino por cuánto. Cuestión irrelevante para saber cómo encarará su tarea Horacio Rodríguez Larreta, pero que para algunos constituye valiosa materia prima para conjeturar qué relación existe entre cómo se votó en Capital Federal, y qué impacto tendrá esto en las elecciones PASO, a celebrarse en todo el país el 9 de agosto próximo”. Esto dije en la anterior entrega de **Contexto**.

Lo sigo sosteniendo. La noticia, el domingo 9 por la noche, fue que la distancia que terminó separando a Rodríguez Larreta de Lousteau, fue de 3,2 puntos porcentuales (el primero obtuvo 51,6% de los votos, el segundo el 48,4% restante). Distancia mucho menor que la que esperaban los encuestadores, los analistas políticos y probablemente todos los dirigentes políticos. El resultado es irrelevante para saber quién sucederá a Macri al frente del gobierno de la CABA, pero jugosísimo para las conjeturas y las estrategias electorales referidas a las PASO, que tendrán lugar dentro de 3 semanas.

Unos pocos saben en qué iban a consistir las campañas electorales de Carrió, Macri, Massa, Sanz, Scioli, etc., pero ciertamente que los datos surgidos de las urnas en Capital Federal, obligarán a ajustarlas. Está muy bien que así sea, porque de lo contrario deberíamos pensar que no estamos frente a candidatos, sino a robots. Recuérdese, por lo demás, que en terminología de la teoría de los juegos, el electoral es un típico “mercado de pocos”, donde por consiguiente la interacción es crucial.

Sólo quienes se anotan en una carrera presidencial, sabiendo que no tienen ninguna chance de ganar, pero para aprovechar la oportunidad de “pasar sus avisitos” durante la campaña, se pueden dar el lujo de ser inflexibles. Porque saben que sólo pueden captar el denominado voto “partisano”, es decir, incondicional. Los candidatos con mayor intención de voto, por el contrario, tienen que “correrse al centro”, para maximizar la probabilidad de captar más votos.

En Israel tienen el siguiente slogan: “nunca un momento aburrido”. Por eso, en mi segunda visita, en 1989, cuando allí me preguntaron cómo me sentía, respondí: “como en mi casa”. Y cuando, entusiasmados, me preguntaron por qué, contesté: “porque esto es un quilombo, igual que Argentina”. Supongo que allá siguen utilizando el slogan, aquí no te digo nada.

. . .

En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupé de la metida de pata de los encuestadores, en la elección porteña del pasado 19 de julio. Para tomar “con pinzas”, esto es lo último que dijeron Management & Fit y Giacobbe, encuestadores que esta newsletter sigue con particular atención.

Management & Fit (encuesta cerrada al 29 de junio). PASO nacionales. Scioli, 34,9%; Macri 26,3%; Massa 10,1%; Sanz 3,2%; Carrió 2,9%. Lo cual implica FpV 34,9%, Cambiemos (Macri+Sanz+Carrió) 32,4%. Diferencia 2,5 puntos porcentuales.

Jorge Giacobbe (encuesta realizada “entre junio y julio). PASO nacionales. Scioli 36,1%; Macri 29,5%; Carrió 1,6%; Sanz 1,2%. Lo cual implica FpV aventaja a Cambiemos por 3,8 pp. Massa, 13,5%.

PASO provincia de Buenos Aires. Fernández 19%, Domínguez 11,8% (suma 30,8%). Vidal 18,4%, Solá 13,3%.

Dada la vertiginosidad que tiene Argentina en 2015, son números “viejos”. Para cualquiera de los 2 referidos encuestadores, el escenario de ballottage es altamente probable.

¡Animo!

POSDATA. El jueves pasado, a propósito de declaraciones y acciones de los principales candidatos presidenciales, Claudio Lozano con precisión escribió: “ahora resulta que Macri defiende al Estado, Scioli es pro-cubano y Massa va a dar el 82% móvil. ¡Déjense de joder!”.

CONTEXTO; Entrega N° 1.355; Julio 27, 2015.

¿POR QUE UNA ENCUESTA “BIEN HECHA” PODRIA PIFIAR?

Circula entre los economistas el siguiente chiste: “Dios creó a los pronosticadores económicos para que la meteorología parezca una ciencia exacta”.

El domingo 9 de agosto pasado le tocó el turno a los encuestadores electorales, quienes habían pronosticado que Horacio Rodríguez Larreta aventajaría a Martín Lousteau por entre 8 y 10 puntos porcentuales (pp), y resulta que le ganó por 3,2 pp.

¿Qué pasó? Dejemos de lado a quienes se disfrazan de encuestadores profesionales, para concentrarnos en las dificultades que enfrenta alguien que pone lo mejor de lo que se sabe, desde el punto de vista técnico, para responder una pregunta muy sencilla... de formular: ¿qué proporción del total de los votos válidos obtendrá cada candidato, o al menos aquellos que tienen mayor intención de voto?

La profesión de encuestador electoral sería fácil si cada persona que responde lo hiciera de manera nítida y “bajo juramento”, de manera que cuando llega a lo que alguna vez era un cuarto oscuro, vota como se lo dijo al encuestador. Porque en estas condiciones –y más allá del error muestral, porque no se consulta al universo sino a una porción de él-, los pronósticos se podrían acertar con varios decimales.

Pero hete aquí que, frente a la pregunta: ¿por quién va a votar? algunos responden: “no sé”. Son los indecisos. Y también están aquellos que cambian de opinión, entre el momento de contestar la encuesta y el de emitir el voto.

Los encuestadores saben esto, lo cual no quiere decir que siempre puedan resolver satisfactoriamente la dificultad. Adjudicar los indecisos en base a preguntas indirectas es una tarea ardua, no exenta de subjetivismo, por más profesional que uno sea. Y los cambios de último momento en algunas preferencias tampoco pueden descartarse.

¿Prohibir las encuestas? De ninguna manera. ¿Tomarlas con pinzas? Desde luego, distinguiendo siempre entre aquellos que se muestran como profesionales y los que se disfrazan. ¿Cómo identificarlos? El domingo 19 y el lunes 20, los primeros salieron a explicar el origen de su pifiada, los caraduras ni se molestaron.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.355; Julio 27, 2015.

EL PRECIO DEL DÓLAR BLUE, UNA EXPLICACIÓN POLITICA

¿Qué va a pasar con el precio del dólar, en el segmento informal del mercado de cambios, en los próximos 10 minutos? Comparten esta pregunta quienes quieren ganar algún pesito más, con algunos periodistas. La única respuesta profesionalmente responsable es: “no sé, pero no porque soy bruto sino porque es imposible saber”.

Las respuestas profesionales, en todos los órdenes de la vida, son más valiosas cuánto mayor es el período al que se refieren. Las exportaciones de hoy pueden caer porque un piquete bloquea la entrada al puerto; pero el comportamiento de las exportaciones durante el siglo XX no se puede explicar por algún piquete.

Por consiguiente, la que sigue es una explicación “tendencial” del precio del dólar blue.

Primera aclaración: se trata de un precio nominal o monetario, no uno real. La pregunta está referida al número de pesos necesarios para adquirir un dólar, en el segmento blue del mercado de cambios, a fines de 2015, mediados de 2016 o comienzos de 2022. Aclaración importante, porque en el caso de los valores nominales de las variables “el cielo es el límite” (no estoy haciendo un pronóstico, sino una aclaración).

Distinto sería si se preguntara por el poder adquisitivo interno del dólar blue, o de la brecha con el tipo de cambio oficial, en alguna de las fechas mencionadas.

Segunda aclaración: los dólares se compran con pesos. Esto quiere decir que la demanda excedente de dólares (es decir, la diferencia –a determinado tipo de cambio- entre la cantidad demandada y ofrecida) es la contrapartida de la oferta excedente de pesos.

Aclaración importante porque muchos analizan el mercado de cambios como si dependiera fundamentalmente de flujos. Ejemplo: cuando la gente compra dólares deja de comprar... ¡mis libros! y por consiguiente genera una recesión por caída de la demanda de bienes. Ergo, el cepo cambiario sirve para reactivar la economía.

La discusión referida a la conexión (o falta de ella) entre los mercados de activos y de flujos es eterna. En abstracto sirve para muy poco, pero en Argentina 2015 se entiende mejor lo que está ocurriendo con el dólar blue en el plano de los activos que en el de los flujos.

Por consiguiente cabe preguntar: ¿qué va a ocurrir con la oferta excedente de pesos, de aquí en más?

Depende, por una parte, de lo que el Estado no tenga más remedio que emitir, para satisfacer las necesidades fiscales; depende de lo que pueda absorber, vía Lebacs u otros instrumentos, para evitar el impacto de la creación monetaria; pero fundamentalmente depende de lo que cada uno de nosotros crea que puede llegar a ocurrir con el dólar en el futuro.

Lo cual coloca en el centro del análisis, no sólo qué pueden llegar a hacer las actuales autoridades económicas, de aquí al 10 de diciembre de 2015, sino también qué se piensa que pueden llegar a hacer quienes se hagan cargo de la conducción política y económica, a partir de dicha fecha.

Contexto sostiene que el actual equipo económico tratará de hacer “nada, de nada, de nada”. Porque sabe que se va. Lo que terminarán haciendo no lo saben ni ellos, porque depende de las circunstancias, siempre bien dinámicas en Argentina.

Pero la vida no termina el 10 de diciembre de 2015, lo que termina es el actual gobierno. ¿Qué harían Macri, o Scioli, en el plano cambiario, si ocuparan el sillón de Rivadavia, reemplazando a Cristina Fernández de Kirchner?

Recuérdese que estamos analizando la probable evolución del tipo de cambio nominal, no la del tipo de cambio real. Me explico. Un Macri “creíble” generará una disminución del tipo de cambio real, pero esto no quiere decir que no decida comenzar con una devaluación, para corregir “el costo argentino” en dólares (lo cual, si mantiene la credibilidad, provocaría un salto de precios superior aún a la devaluación).

Un Scioli “poco creíble” aumentaría la demanda de dólares, para que cada uno de nosotros pudiera esperar –sin estar permanentemente con el “Jesús” en la boca- el accionar presidencial cuando no tenga más remedio que actuar, en función de las circunstancias.

En estas condiciones, cabe esperar un aumento tendencial del precio del dólar blue, con esporádicas caídas de las cotizaciones, producto de intervenciones públicas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.355; Julio 27, 2015.

DÓLAR Y TASAS, ANTES DEL DILUVIO

No es la primera vez, en Argentina, que el gobierno de turno aumenta las tasas de interés en pesos, para que el precio del dólar deje de aumentar.

Acaba de subir las tasas pasivas (la que los bancos comerciales les abonan a los depositantes) en un punto porcentual anual (ejemplo: la de los depósitos a 30 días pasó de 22,6% a 23,6%).

Con el tiempo veremos si la medida resulta, aunque mi tía Carlota –la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas- duda de que la presión sobre el precio del dólar, en el segmento azul del mercado de cambios, pueda eliminarse con una suba tan exigua de las tasas de interés.

Lo que sigue no es un pronóstico, sino una ilustración. Y como para ilustrar nada mejor que exagerar, el cuadro que acompaña estas líneas (extraído de La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX, La ley, 2005), muestra la evolución de tasas de interés pasivas y activas, las tasas de inflación según precios al consumidor y mayoristas y el precio del dólar libre, durante el primer semestre de 1989.

Le recuerdo al lector veterano, le informo al lector joven, que la “tormenta” que desembocó en la hiperinflación del referido período, arrancó a comienzos de febrero de 1989, cuando Juan Vital Sourrouille (ministro de economía) y José Luis Machinea (presidente del Banco Central), dejaron de vender dólares en el mercado oficial de cambios.

Lea primero el renglón inicial, es decir, la situación anterior al comienzo de la tormenta. En enero de 1989 el IPC aumentó 8,9%, el IPM 6,9% y el dólar libre 6,6%. En estas condiciones, en dicho mes las tasas de interés reales fueron fuertemente positivas (de 2,9% y 5,2% mensual, la tasa pasiva con respecto a IPC y dólar libre, respectivamente; de 5,1% y 5,4% la tasa activa con respecto a IPM y dólar libre, respectivamente).

La situación fue dramáticamente diferente a partir de febrero. En dicho mes el dólar libre aumentó 76,3%. La tasa de inflación prácticamente “ni se enteró” (según IPC pasó de 8,9% en enero a 9,6% en febrero; según IPM pasó de 6,9% en enero a 8,4% en febrero).

En este contexto, típica antesala del “Diluvio Universal”, las tasas de interés se quedaron a mitad de camino. En efecto, la tasa pasiva pasó de 12,1% a 18,9% mensual,

mientras que la tasa activa pasó de 12,4% a 21,3%. Totalmente insuficiente para retener los ahorros en pesos, dado el aumento del dólar; totalmente gravosa para quien estaba endeudado y generaba ingresos en base a la tasa de inflación interna.

La explicación es sencilla: el aumento de la incertidumbre que generó el cambio en la política cambiaria, fue un fenómeno real. Que por consiguiente cambió los precios relativos, en particular aumentó el precio relativo del dólar con respecto a los precios internos. En estas condiciones, ningún nivel de la tasa de interés es capaz de “matar 2 pájaros de un tiro”, es decir, frenar la huida hacia el dólar sin aumentar el costo del crédito en términos internos.

Repito, no estoy haciendo un pronóstico, estoy ilustrando.

Si –Dios no lo permita- el precio del dólar blue escala por disminución de la demanda de pesos (cuestión que se explica en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**), difícilmente dicha suba se pueda frenar con dosis homeopáticas de aumento de las tasas de interés.

¡Animo!

TASAS DE INTERÉS, DOLAR E INFLACIÓN, DURANTE LA HIPERINFLACIÓN

Pe- río- do	Pasiva					Activa				
	No- mi- nal	Precios al con- sumi- dor	Dólar li- bre	Real s/ IPC s/dólar libre		No- mi- nal	Precios mayo- ris- tas	Dólar li- bre	Real s/ IPM s/dólar libre	

(efectivas mensuales, en %)

Ene.89	12,1	8,9	6,6	2,9	5,2	12,4	6,9	6,6	5,1	5,4
Feb.	18,9	9,6	76,3	8,5	-32,6	21,3	8,4	76,3	11,9	-31,2
Mar	21,7	17,0	41,6	4,0	-14,0	22,0	18,9	41,6	2,6	-13,8
Abr.	44,5	33,4	22,9	8,3	17,6	53,7	58,0	22,9	-2,7	25,0
May.	127,8	78,5	119,6	27,7	3,7	145,0	104,5	119,6	19,8	11,6
Jun.	135,1	114,5	77,7	9,6	32,3	150,0	133,5	77,7	7,1	40,7

(índices, enero de 1989 = 100)

Ene.89	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Feb.	118,9	109,6	176,3	108,5	67,4	121,3	108,4	176,3	111,9	68,8
Mar	144,7	128,2	249,6	112,9	58,0	148,0	128,9	249,6	114,8	59,3
Abr.	209,1	171,0	306,7	122,3	68,2	227,5	203,7	306,7	111,7	74,2
May.	476,3	305,2	673,6	156,1	70,7	557,3	416,4	673,6	133,8	82,7
Jun.	1.119,8	654,5	1.197,1	171,1	93,5	1.393,2	972,2	1.197,1	143,3	116,4

Fuente: elaborado en base a BCRA e INDEC.

CONTEXTO; Entrega N° 1.355; Julio 27, 2015.

COMERCIO EXTERIOR, TODO PARA ABAJO

En junio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.266 M., e importó por valor de u\$s 5.810 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 456 M.

Con respecto a junio de 2014, el valor de las exportaciones cayó 14%, el de las importaciones declinó 6,7% y el del superávit comercial disminuyó 57,1%.

Comparando los primeros semestres del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 17,9%, el de las importaciones declinó 13,5% y el del superávit comercial disminuyó 63%.

¿Qué pasó? Uno de los cuadros que acompaña estas líneas desagrega la variación de los valores, en términos de variaciones en precios, por un lado, y modificaciones de las cantidades por el otro.

El mensaje es claro. Desde hace un buen número de meses Argentina enfrenta un fuerte deterioro de los términos del intercambio. En efecto, entre junio de 2014 y de 2015, mientras en promedio el precio en dólares de los productos de exportación cayó 21%, el de los productos de importación disminuyó 15%. No sólo en junio, ya que comparando los primeros semestres del año pasado y del presente, las caídas fueron de 17% y 11%, respectivamente.

Los volúmenes, por el contrario, están estancados o aumentan.

Importante, aunque no único ejemplo, es el caso de la soja, que se cotizaba a más de u\$s 500 la tonelada, y el precio ahora oscila entre u\$s 360 y 380.

Todo lo cual explica que, a pesar de las restricciones no arancelarias que siguen rigiendo en las compras al exterior, durante el primer semestre del año en curso el superávit comercial fue de apenas u\$s 1.232 M.

¡Animo!

POSDATA. Si en vez de utilizar el dato de exportaciones que publica el INDEC, se utiliza el otro dato que también elabora el INDEC (sic), denominado Base usuaria, el superávit de u\$s 1.232 M. del primer semestre del año se convierte en un déficit de u\$s 726,5 M.

CONTEXTO; Entrega N° 1.355; Julio 27, 2015.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones	taciones		(% de ex-		taciones	taciones
	(millones de u\$s)			portac.)	(var. anuales, en %)		
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
6 m 2014	36.820,0	33.493,0	3.327,0	9,0			
6 m 2015	30.213,0	28.981,0	1.232,0	4,1	-17,9	-13,5	-63,0
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
Jun.	6.266,0	5.810,0	456,0	7,3	-14,0	-6,7	-57,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.355; Julio 27, 2015.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jun 2015/jun 2014			6 meses 2012/6 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-15	-21	8	-18	-17	-1
Productos primarios	4	-23	35	0	-19	23
Manufacturas origen agropecuario	-16	-24	10	-18	-20	2
Manufacturas origen industrial	-13	-5	-8	-18	-2	-16
Combustibles y energía	-63	-43	-35	-57	-48	-17
IMPORTACION	-7	-15	9	-14	-11	-3
Bienes de capital	1	-7	9	6	-1	7
Bienes intermedios	8	-16	28	-2	-11	10
Combustibles y lubricantes	-39	-40	1	-48	-36	-19
Piezas y accesorios bienes capital	9	6	3	-13	6	-18
Bienes de consumo, incluido autos	8	-7	16	-3	-7	4
Vehículos automotores de pasajeros	5	-4	9	-24	-4	-21

Rubros y usos	Jun 2015/jun 2014			6 meses 2012/6 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-15	-21	8	-18	-17	-1
Productos primarios	4	-23	35	0	-19	23
Manufacturas origen industrial	-13	-5	-8	-18	-2	-16
Manufacturas origen agropecuario	-16	-24	10	-18	-20	2
Combustibles y energía	-63	-43	-35	-57	-48	-17
IMPORTACION	-7	-15	9	-14	-11	-3
Piezas y accesorios bienes capital	9	6	3	-13	6	-18
Bienes de consumo, incluido autos	8	-7	16	-3	-7	4
Bienes intermedios	8	-16	28	-2	-11	10
Vehículos automotores de pasajeros	5	-4	9	-24	-4	-21
Bienes de capital	1	-7	9	6	-1	7
Combustibles y lubricantes	-39	-40	1	-48	-36	-19

NORBERTO E. GARCIA¹

(1928 - 2015)

Nació en Buenos Aires, Argentina. “Cuando tenía 9 años su familia se trasladó a Villa Allende y luego a La Falda, en la provincia de Córdoba, donde tenían fábrica de pastas. Trabajó desde que cursaba estudios en un colegio secundario, haciendo las veces de Perito Mercantil en pequeños comercios de La Falda... Un día, cursando calculo que tercer año de la universidad, reparé en un señor trajeado, con grandes bigotes negros, sombrero panamá y gran portafolio lleno de libros. Era Norberto, con el cual prontamente nos hicimos grandes amigos” (Colomé).

Estudió en la Universidad Nacional de Córdoba (UNC).

En su alma Mater enseñó macro y microeconomía, y también economía internacional. Desde 2007 dirigió la Escuela de Graduados. “Lo recuerdo como una persona muy dinámica, con gran interés en desarrollar diversas actividades en la facultad. Su trabajo para la biblioteca fue muy meritorio, la UNC tiene una de las mejores bibliotecas de economía del país. Se lo veía muy contento en nuestra profesión” (Víctor Jorge Elías).

También trabajó como consultor internacional.

¿Por qué los economistas nos acordamos de García? Por sus trabajos sobre balanza de pagos, que publicó en 1972 y 1974.

¿Por qué tan pocos trabajos en economía? Porque “después de escribir su libro sobre balanza de pagos, se pasó al área contable (mejor dicho, al de ciencias empresariales). Fue un pionero en aplicar los conceptos económicos para determinar la situación económica y no meramente financiera de las empresas, es decir, aplicar el concepto de costo de oportunidad. Fue una especie de William Leslie Chapman para el área contable” (Colomé).

¹ Rinaldo Antonio Lauriano Colomé me proveyó información y testimonios, que agradezco.

En colaboración con José Luis Arnoletto, Juan C. Ceschini, Rosana Fregona de Costamagna, Martín Ernesto Quadro, Ana María Robles, Claudia H. Wehbe y Eliana Werbin, publicó obras sobre Fundamentos de contabilidad I y II, Contabilidad intermedia I y II, Contabilidad avanzada e internacional, Teoría contable-financiera, etc.

García, N. E. (1972): El balance de pagos, Macchi.

García, N. E. (1974): "El balance de pagos de la República Argentina. Una presentación uniforme de los datos del período 1951-72", Instituto de economía y finanzas, facultad de ciencias económicas, universidad nacional de Córdoba, material de trabajo No. 14.

García, N. E. (2007): "Auge y heterogeneidad productiva. Perú, 2005-2006", Revista CEPAL, 93, diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/tn)	Soja (us\$/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
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
Jun.15	593	0,02	1,75	17,87	9,0543	9,0413	9,0995	9,2233	11.343,0	10.163,5	17,858	1,97	14,22	216,5	354,2
2015															
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
Jun. 26	589	0,02	1,71	16,78	9,0900	9,0770	9,0880	9,2040	11.684,4	10.140,3	18,938	2,08	14,33	221,0	368,2
Jun. 29	617	0,02	1,65	15,70	9,0950	9,0820	9,0850	9,2010	11.305,5	9.851,4	18,938	2,08	14,03	219,0	368,4
Jun. 30	631	0,02	1,74	16,34	9,1000	9,0820	9,0865	9,2040	11.656,8	10.185,4	18,597	2,04	14,33	226,0	388,1
Jul. 1	624	0,02	1,78	20,92	9,1050	9,0920	9,2020	9,3150	11.670,9	10.306,2	16,732	1,84	14,20	225,0	383,6
Jul. 2	619	0,02	1,82	20,13	9,1100	9,0970	9,2010	9,3160	11.809,2	10.459,1	17,630	1,94	14,67	227,5	384,1
Jul. 3	619	0,02	1,80	20,67	9,1150	9,1020	9,2010	9,3160	11.766,1	10.534,2	17,112	1,88	14,60	225,5	384,1
Jul. 6	625	0,02	1,67	20,54	9,1200	9,1070	9,1980	9,3160	11.789,2	10.691,8	17,112	1,88	14,69	225,5	379,9
Jul. 7	625	0,02	1,78	21,13	9,1250	9,1130	9,1970	9,3150	11.842,6	11.735,0	18,224	2,00	14,60	224,0	368,2
Jul. 8	635	0,02	1,78	20,94	9,1300	9,1170	9,1980	9,3160	11.511,3	10.449,3	18,982	2,08	14,39	225,0	369,7
Jul. 9	618	0,02	1,78	20,94	9,1300	9,1170	9,1980	9,3160	11.769,4	10.590,5	18,982	2,08	14,39	225,0	381,3
Jul. 10	595	0,02	1,67	23,62	9,1350	9,1220	9,1990	9,3170	11.690,0	10.542,8	20,324	2,22	14,77	235,0	383,4
Jul. 13	597	0,02	1,78	26,18	9,1400	9,1270	9,2000	9,5440	11.949,1	10.765,2	20,324	2,22	14,79	235,0	384,1
Jul. 14	591	0,02	1,50	26,85	9,1450	9,1270	9,2030	9,3230	12.263,2	11.108,7	21,848	2,39	14,86	234,0	381,8
Jul. 15	577	0,02	1,49	27,97	9,1500	9,1360	9,2030	9,3270	12.301,9	11.279,7	19,685	2,15	14,76	232,0	376,6
Jul. 16	581	0,02	1,58	28,96	9,1550	9,1420	9,2050	9,3270	12.438,3	11.443,2	18,013	1,97	15,08	234,6	374,4
Jul. 17	585	0,02	1,27	27,72	9,1600	9,1460	9,2040	9,3250	12.377,7	11.540,8	18,839	2,06	15,04	235,0	372,9
Jul. 20	582	0,02	1,76	27,62	9,1650	9,1500	9,1980	9,3220	11.981,6	11.174,6	18,480	2,02	14,90	230,0	370,3
Jul. 21	585	0,02	1,82	26,60	9,1700	9,1550	9,1980	9,3260	12.146,4	11.246,3	17,140	1,87	15,01	235,0	374,3
Jul. 22	589	0,02	1,82	25,26	9,1700	9,1600	9,1980	9,3290	11.682,3	10.898,9	16,650	1,82	15,13	239,5	375,1
Jul. 23	591	0,02	1,87	24,38	9,1750	9,1640	9,1980	9,3310	11.625,2	10.882,5	16,650	1,81	15,21	238,5	375,1

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
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
Jun.15	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.600	37.065	891.526
2015									
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
Jun. 22	33.821	376.207	104.047	480.254	71.364	276.296	15.458	24.557	867.929
Jun. 23	33.816	376.614	106.988	483.602	70.390	276.217	15.464	24.889	870.563
Jun. 24	33.821	377.334	110.199	487.533	69.680	286.120	15.571	15.371	874.275
Jun. 25	33.835	378.685	102.656	481.341	69.941	286.319	15.578	34.690	887.869
Jun. 26	33.833	381.148	106.736	487.884	69.817	286.319	15.584	30.859	890.463
Jun. 29	33.842	384.052	100.942	484.994	69.463	286.319	15.592	34.422	890.789
Jun. 30	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.600	37.065	891.526
Jul. 1	33.847	389.228	111.104	500.332	69.491	287.572	15.752	20.676	893.823
Jul. 2	33.850	392.851	111.821	504.672	70.088	287.572	15.762	16.444	894.538
Jul. 3	33.849	396.138	114.456	510.594	70.105	286.007	15.769	10.422	892.898
Jul. 6	33.834	400.134	109.475	509.609	70.924	286.007	15.778	20.485	902.803
Jul. 7	33.829	402.741	111.075	513.816	71.331	286.007	15.787	17.752	904.693
Jul. 8	33.829	405.626	109.242	514.868	70.762	284.357	15.980	19.760	905.727
Jul. 10	33.834	407.566	110.215	517.781	71.833	284.357	15.987	17.259	907.218
Jul. 13	33.841	407.894	107.906	515.800	71.725	284.357	15.996	18.586	906.465
Jul. 14	33.837	406.760	110.580	517.340	72.318	283.598	16.005	16.981	906.242
Jul. 15	33.843	405.358	111.121	516.479	73.339	282.919	16.247	18.874	907.857
Jul. 16	33.843	403.951	111.610	515.561	73.772	282.820	16.254	20.260	908.667
Jul. 17	33.853	402.618	115.503	518.121	73.543	282.820	16.263	18.020	908.768

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
Ene.15	1.312.398	1.001.136	922.235	162.642	168.962	178.910	379.217	32.503	9.172	3.700	4.132	1.340	311.262
Feb.15	1.356.132	1.045.348	964.431	164.158	160.054	179.782	426.782	33.655	9.316	3.998	4.086	1.232	310.784
Mar.15	1.380.734	1.068.892	983.411	165.875	172.856	181.116	429.877	33.686	9.737	4.337	4.222	1.179	311.842
Abr.15	1.395.168	1.079.873	996.085	170.233	183.142	179.827	427.063	35.820	9.451	4.032	4.316	1.103	315.295
May.15	1.430.651	1.106.665	1.020.422	173.188	188.207	186.665	434.054	38.308	9.638	4.243	4.336	1.059	323.986
Jun.15	1.480.681	1.142.633	1.052.997	178.260	194.494	200.461	442.499	37.283	9.913	4.477	4.380	1.056	338.048
2015													
Jun. 2	1.456.271	1.130.144	1.043.088	176.525	189.416	203.713	438.422	35.012	9.672	4.274	4.390	1.008	326.127
Jun. 3	1.447.242	1.119.679	1.032.529	176.521	177.735	203.989	439.048	35.236	9.678	4.278	4.389	1.011	327.563
Jun. 4	1.454.649	1.121.711	1.033.814	173.272	173.669	211.150	440.743	34.980	9.756	4.284	4.398	1.074	332.938
Jun. 5	1.454.248	1.117.441	1.029.371	169.815	169.439	212.572	441.725	35.820	9.770	4.306	4.395	1.069	336.807
Jun. 8	1.451.263	1.112.401	1.024.439	172.402	168.263	203.075	440.009	40.690	9.754	4.302	4.378	1.074	338.862
Jun. 9	1.455.761	1.117.032	1.028.857	172.322	178.325	199.152	440.183	38.875	9.773	4.305	4.384	1.084	338.729
Jun. 10	1.458.703	1.118.547	1.030.513	172.978	181.773	196.705	440.793	38.264	9.751	4.299	4.392	1.060	340.156
Jun. 11	1.470.406	1.131.701	1.043.535	175.240	192.247	195.988	442.302	37.758	9.761	4.289	4.408	1.064	338.705
Jun. 12	1.471.133	1.133.342	1.045.060	173.897	194.181	194.973	443.085	38.924	9.770	4.289	4.417	1.064	337.791
Jun. 15	1.473.394	1.135.930	1.046.982	177.937	198.578	190.733	438.263	41.471	9.839	4.363	4.390	1.086	337.464
Jun. 16	1.474.332	1.138.269	1.049.357	178.113	200.318	190.046	442.716	38.164	9.830	4.336	4.399	1.095	336.063
Jun. 17	1.474.182	1.138.266	1.049.264	179.381	199.650	190.384	442.810	37.039	9.837	4.352	4.395	1.090	335.916
Jun. 18	1.480.829	1.143.729	1.054.827	179.650	200.659	192.905	444.641	36.972	9.821	4.348	4.403	1.070	337.100
Jun. 19	1.479.830	1.140.363	1.051.546	178.304	192.270	198.638	446.267	36.067	9.807	4.387	4.365	1.055	339.467
Jun. 22	1.484.645	1.143.360	1.050.182	182.323	191.557	194.525	443.071	38.706	10.284	4.883	4.342	1.059	341.285
Jun. 23	1.497.243	1.155.869	1.062.695	183.933	202.925	194.336	444.639	36.862	10.279	4.876	4.360	1.043	341.374
Jun. 24	1.503.878	1.161.734	1.069.140	182.234	208.507	194.662	447.075	36.662	10.210	4.814	4.375	1.021	342.144
Jun. 25	1.522.996	1.179.970	1.087.387	183.181	225.232	198.023	446.500	34.451	10.205	4.815	4.383	1.007	343.026
Jun. 26	1.529.182	1.183.576	1.090.939	182.714	223.806	199.789	449.142	35.488	10.206	4.808	4.352	1.046	345.606
Jun. 29	1.534.123	1.187.183	1.094.721	187.895	219.681	207.145	441.742	38.258	10.181	4.778	4.295	1.108	346.940
Jun. 30	1.542.054	1.193.609	1.100.590	183.969	199.166	232.544	446.456	38.455	10.237	4.846	4.373	1.018	348.445
Jul. 1	1.539.604	1.188.029	1.094.300	180.386	191.281	240.620	446.050	35.963	10.309	4.917	4.389	1.003	351.575
Jul. 2	1.537.606	1.182.213	1.088.474	179.364	186.919	238.774	447.127	36.290	10.304	4.913	4.394	997	355.393
Jul. 3	1.532.583	1.173.752	1.079.353	174.593	176.320	244.249	447.685	36.506	10.371	4.922	4.399	1.050	358.831
Jul. 6	1.539.374	1.176.035	1.081.530	173.860	178.210	247.871	442.700	38.889	10.377	4.939	4.367	1.071	363.339
Jul. 7	1.526.217	1.161.227	1.066.728	172.828	165.537	243.647	444.943	39.773	10.370	4.917	4.403	1.050	364.990
Jul. 8	1.538.502	1.171.989	1.077.555	172.147	179.971	239.962	444.210	41.265	10.358	4.921	4.403	1.034	366.513
Jul. 10	1.543.525	1.174.670	1.079.518	172.528	192.183	229.536	443.895	41.376	10.431	5.018	4.390	1.023	368.855
Jul. 13	1.540.385	1.173.768	1.078.753	172.437	195.431	221.124	443.237	46.524	10.410	4.990	4.370	1.050	366.617
Jul. 14	1.543.029	1.177.431	1.082.458	173.879	197.802	218.494	447.955	44.328	10.400	4.987	4.386	1.027	365.598
Jul. 15	1.544.300	1.179.568	1.083.583	176.837	200.609	216.133	451.759	38.245	10.506	5.092	4.388	1.026	364.732
Jul. 16	1.540.855	1.175.634	1.079.813	176.336	194.982	212.898	458.014	37.583	10.482	5.092	4.399	991	365.221
Jul. 17	1.541.798	1.176.285	1.080.250	178.261	188.832	212.190	463.386	37.581	10.500	5.091	4.405	1.004	365.513

* 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	Nasdaq	Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones		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
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
Jun.15	1,4047	1,5581	1,1230	123,69	6,2055	3,110	3,25	0,44	17.917,75	5.073,04	20.403,84	1.181,71
2015												
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
Jun. 26	1,4067	1,5747	1,1165	123,85	6,2084	3,127	3,25	0,45	17.946,68	5.080,50	20.706,15	1.173,50
Jun. 29	1,4032	1,5720	1,1193	122,47	6,2085	3,116	3,25	0,44	17.596,35	4.958,47	20.109,95	1.179,40
Jun. 30	1,4064	1,5700	1,1139	122,49	6,2000	3,102	3,25	0,44	17.619,51	4.986,87	20.235,73	1.172,10
Jul. 1	1,4022	1,5605	1,1044	123,35	6,2008	3,148	3,25	0,45	17.757,91	5.013,12	20.329,32	1.167,50
Jul. 2	1,3993	1,5615	1,1089	122,90	6,2044	3,098	3,25	0,45	17.730,11	5.009,21	20.539,79	1.164,30
Jul. 3	1,3993	1,5575	1,1112	122,80	6,2047	3,134	3,25	0,45	17.730,11	5.009,21	20.539,79	1.167,80
Jul. 6	1,3979	1,5595	1,1045	122,68	6,2089	3,138	3,25	0,44	17.683,58	4.991,94	20.112,12	1.168,80
Jul. 7	1,3949	1,5440	1,0987	122,09	6,2097	3,183	3,25	0,44	17.776,91	4.997,46	20.376,59	1.153,60
Jul. 8	1,3958	1,5360	1,1065	120,84	6,2087	3,235	3,25	0,45	17.515,42	4.909,76	19.737,64	1.158,20
Jul. 9	1,3975	1,5376	1,1074	121,71	6,2087	3,224	3,25	0,45	17.548,62	4.922,40	19.779,83	1.159,70
Jul. 10	1,4047	1,5525	1,1161	122,74	6,2092	3,161	3,25	0,45	17.760,41	4.997,70	19.779,83	1.162,30
Jul. 13	1,3989	1,5477	1,0992	122,62	6,2081	3,134	3,25	0,46	17.977,68	5.071,51	20.089,77	1.157,20
Jul. 14	1,3971	1,5641	1,0998	122,31	6,2088	3,139	3,25	0,46	18.053,58	5.104,89	20.385,33	1.155,00
Jul. 15	1,3976	1,5625	1,0935	122,85	6,2082	3,137	3,25	0,46	18.053,58	5.098,94	20.463,33	1.147,90
Jul. 16	1,3914	1,5605	1,0879	124,15	6,2094	3,152	3,25	0,46	18.120,25	5.163,18	20.600,12	1.143,90
Jul. 17	1,3910	1,5608	1,0827	124,06	6,2085	3,188	3,25	0,46	18.086,45	5.210,14	20.650,92	1.132,30
Jul. 20	1,3886	1,5566	1,0827	124,34	6,2095	3,196	3,25	0,46	18.100,41	5.218,86	20.746,45	1.098,60
Jul. 21	1,3892	1,5564	1,0944	123,81	6,2095	3,175	3,25	0,47	17.919,29	5.208,12	20.841,97	1.101,10
Jul. 22	1,3930	1,5615	1,0939	124,00	6,2093	3,222	3,25	0,47	17.851,04	5.171,77	20.593,67	1.093,40
Jul. 23	1,3960	1,5517	1,0988	123,97	6,2091	3,287	3,25	0,47	17.731,92	5.146,41	20.544,53	1.089,90