

CONTEXTO

Entrega N° 1.357

Ago. 10, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Agónica espera de los primeros resultados de las PASO, finalmente cada uno de los candidatos tuvo algo para festejar, ninguno de ellos guarismos para hacer una gran fiesta. De aquí a la primera vuelta (25 de octubre) veremos otra campaña electoral, nutrida por ideas (que deberán concretarse más) y también de circunstancias, por ahora desconocidas. Sigue vigente el slogan según el cual “nunca tenemos un momento aburrido”.

CLAVES

- ♦ En las PASO, en base a 78% de las mesas escrutadas en el país, y 58% en la provincia de Buenos Aires, el Frente para la Victoria aventajaba a Cambiemos por 6,9 puntos porcentuales (37,7% a 30,8%) y María Eugenia Vidal –en excelente elección- competirá con Aníbal Fernández.
- ♦ Inflación: según privados, el IPC aumentó entre 1,8% y 2,1% entre junio y julio. La tasa interanual clavada en 28%.
- ♦ Grecia: reabrió la bolsa, blanqueando la caída de la cotización de las acciones.
- ♦ Egipto: inauguraron la ampliación del Canal de Suez.

ME PREGUNTO

¿Cómo será la vida, cuando el gobierno vea la realidad como cada uno de nosotros?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Brasil: recesión y devaluación, la peor combinación para los exportadores argentinos.

AMARILLO

⊖

VERDE

⊙ EEUU parece haberse tomado más en serio la cuestión de la lucha contra el cambio climático.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Las PASO 2015 son historia. ¿Cómo sigue?
- ♦ Las vísperas de las PASO
- ♦ Recaudación, ganancias sigue siendo la estrella
- ♦ Brasil, víctima de la trampa de la incredulidad
- ♦ ¿Donald Trump, próximo presidente de EEUU?
- ♦ David I. Meiselman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si la vida fuera justa, Elvis Presley viviría y sus imitadores no”. Johnny Carlson.

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015

COMO LO VEO

“En el mundo de las finanzas, todo el mundo asegura haber leído Fundamentos de economía de las finanzas, que publiqué en 1976. Pero a juzgar por las cifras de ventas, muchos compartieron la misma copia”.

(Fuente: Fama, E. F.: “Two pillars of asset pricing”, American economic review, 104, 6, junio de 2014).

Agónica espera de los primeros resultados de las PASO, finalmente cada uno de los candidatos tuvo algo para festejar, ninguno de ellos guarismos para hacer una gran fiesta. De aquí a la primera vuelta (25 de octubre) veremos otra campaña electoral, nutrida por ideas (que deberán concretarse más) y también de circunstancias, por ahora desconocidas. Sigue vigente el slogan según el cual “nunca tenemos un momento aburrido”.

Cuando la mujer ve al bebé se olvida de los dolores del parto

Está en la Biblia, obviamente que no lo sé por experiencia propia.

Viene a cuento de la importancia del resultado de las PASO, para armar la cabeza de aquí para adelante. Todo lo que ocurrió hasta el fin de la semana pasada parece pertenecer a la prehistoria, y por consiguiente al material que van recopilando los futuros historiadores.

Desde anoche hay un volver a empezar, con vistas al 25 de octubre y, si es necesario, a la segunda vuelta, el 22 de noviembre.

Egipto, como quien no quiere la cosa

Según los diarios y las revistas que nos llegan, Egipto es sinónimo de tensiones políticas (un ex presidente fue condenado a muerte). Pero hete aquí que inauguraron una ampliación del canal de Suez. Bravo por ellos, se ve que no se agotan en los eventos que les interesan a los medios de comunicación, y también realizan tareas que les mejorarán su economía real.

¿Y entonces?

A la luz de los resultados (por ahora parciales, pero muy probablemente eventualmente ratificados cuando termine el recuento), habrá replanteo de campaña. Perdón por la comparación, pero ocurre como en los campeonatos mundiales de fútbol: termina la primera rueda y entonces, según algunos, comienza el campeonato real.

Los guarismos forzarán a los candidatos a pensar cuidadosamente la forma de plantear la campaña, con vistas a la primera vuelta. En breve veremos las consecuencias. Mientras tanto, sigamos en el día a día, que la vida no es sólo elecciones y opiniones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015.

LAS PASO 2015 SON HISTORIA. ¿COMO SIGUE?

Tal como era de esperar, entre las 18 y pasadas las 22 horas del domingo pasado, no hubo ningún dato referido al resultado de las elecciones, y por consiguiente fuimos bombardeados por todo tipo de “operaciones” políticas y análisis conjeturales.

Finalmente, los principales resultados fueron los siguientes:

Nación (escrutadas 78,4% de las mesas). Frente para la Victoria 37,7% (Scioli); Cambiemos 30,8% (Macri, 24,8%; Sanz, 3,6%; Carrió, 2,4%); UNA 20,7% (Massa, 13,4%; De la Sota, 7,3%). Diferencia entre el FpV y Cambiemos, 6,9 puntos porcentuales.

Provincia de Buenos Aires (escrutadas 58,3% de las mesas). Frente para la Victoria 39,8% (Fernández, 21,1%; Domínguez, 18,7%); Cambiemos 30,7% (Vidal); UNA 18,7% (Solá).

. . .

Nación. Todo el mundo tiene algo para festejar, nadie tiene demasiado para festejar. El ordenamiento, según votos, estuvo claro desde el primer instante. Las diferencias eran la clave.

7 puntos porcentuales es una diferencia importante, pero no insalvable. O, si se prefiere, no es insalvable, pero es importante. Ambas afirmaciones ayudan a entender. Enorme desafío para Scioli, para agrandar la diferencia, para Macri achicarla para forzar una segunda vuelta, donde según los analistas tendría mejores chances que su rival. Veremos, desde hoy mismo, qué quiere decir que “la campaña con vistas al 25 de octubre será otra campaña”.

Provincia de Buenos Aires. Notable elección de María Eugenia Vidal. Claro que está por debajo de la suma de los 2 candidatos del FpV, pero muy por encima de cada uno de ellos y también muy por delante de Solá. La campaña electoral entre Vidal y Fernández promete tener “vida propia”.

. . .

Como ocurriera cuando en junio pasado se cerraron las alianzas primero, y las candidaturas después, el domingo 9 de agosto se cumplió una nueva etapa en el plano político. A la luz de los resultados de ayer, no parece estar “nada dicho” sobre quién asumirá las máximas responsabilidades ejecutivas a partir del 10 de diciembre de 2015.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015.

LAS VISPÉRAS DE LAS PASO

Escribí estas líneas en el momento mismo en que comenzó la veda electoral.

¡Qué paz, poder escuchar radio o TV sin que lo bombardeen a uno con una tanda de avisos publicitarios, que no entiendo cómo es que pueden servir para ratificar o modificar algún voto! Pero, en fin...

Voto desde 1962, pero muy probablemente recién desde 1973, ciertamente desde 1983, tengo conciencia del desarrollo de las campañas electorales.

De la de 1962 sólo recuerdo los discursos semanales del entonces presidente Arturo Frondizi, que escuché y vi por TV, impecablemente planteados y leídos. De la de 1973, que transcurrió en un clima muy tenso. De la de 1983 las multitudinarias concentraciones realizadas en el Obelisco, al cerrar las campañas de la UCR y el PJ; incluyendo la quema del cajón, por parte de Herminio Iglesias, que no determinó pero le dio más fuerza al resultado electoral.

Estamos en un contexto muy diferente. Nadie se toma el trabajo de preparar una plataforma electoral, porque nadie se toma el trabajo de leerla. Excepto los periodistas, para hacerles preguntas incómodas a los candidatos. Nadie termina su campaña electoral movilizándolo genuinamente a gran cantidad de personas, para volver a decir lo que ya dijo mil veces.

En el contexto actual se sonríe, se envían mensajes de menos de 140 caracteres, se evitan las definiciones, para ser conocido se concurre a los programas de TV con mayor rating, etc.

Todo esto también estaba ocurriendo en las campañas anteriores. ¿Hay algo nuevo en ésta, o sólo que de las barbaridades que se cometieron en las anteriores ya nos hemos olvidado? Obvio que para contestar este interrogante no hice ningún estudio estadístico.

Seguramente que lo que ocurrió en esta campaña (y lo que puede llegar a ocurrir, porque esto sigue por lo menos hasta el 25 de octubre, y quizás hasta el 22 de noviembre próximos) no es cualitativamente diferente de lo que pasó en las anteriores, pero parecería que estamos delante de dosis crecientes.

La campaña pintaba aburrida. El oficialismo rezando para que “la economía” pueda llegar al 10 de diciembre de 2015, como fuera (“después de mí el Diluvio” no se le ocurrió sólo a un rey de Francia); la oposición rezando para que ocurra todo lo contrario. Pero como tema electoral no se había instalado, porque si bien a los ojos de un profesional de la economía la situación económica puede dejar bastante que desear, esto no necesariamente quiere decir que como consecuencia de ello mi tía Carlota fuera a cambiar su voto. Pensar que el aumento de la brecha cambiaria puede instalarse como tema crucial en una elección presidencial, es una verdadera exageración.

En este contexto, la denuncia formulada por Jorge Lanata en su programa de televisión, referida a la probable conexión que existe entre 3 personas asesinadas en General Rodríguez, y el jefe de gabinete y candidato a gobernador de la provincia de Buenos Aires, Aníbal Fernández, sacudió la modorra de los argentinos.

¿Cómo pudo un equipo de televisión ingresar a un penal, y entrevistar a un preso, sin que lo supieran las autoridades de la cárcel y sus jefes? Buena pregunta, que llevó a Fernández a desconfiar de quienes deberían ser sus aliados. La turbulencia está lejos de haberse disipado.

El evento desencadenó acusaciones y decisiones de todo tipo, que redujeron todavía más la calidad de la campaña. El yerno del candidato a vicepresidente de Elisa Carrió preso por fabricar droga; Daniel Scioli no concurrió al cierre de campaña de ninguno de los 2 candidatos del FpV, a gobernador de la provincia de Buenos Aires; la presidenta de la Nación no concurrió al acto de cierre de Scioli, etc.

Y encima la lluvia. Mejor dicho, las inundaciones. Porque llovió tanto en la ciudad de Buenos Aires como en el conurbano bonaerense, pero mientras la primera no se inundó porciones del segundo sí, desnudando la importancia de haber realizado obras que “no se ven”, pero que llegado el momento resultan cruciales. Otra vez, la oposición reza para que el agua afecte las elecciones, el oficialismo para que no lo haga. Veremos.

En este ambiente se votará el domingo próximo. ¿Qué nos motiva concurrir al cuarto oscuro? Que hay mucho en juego. No es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015.

RECAUDACION: GANANCIAS SIGUE SIENDO LA ESTRELLA

Entre julio de 2014 y de 2015 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumento 36,3%.

Con una desagregación por tipo de impuesto que replica lo que viene ocurriendo en los últimos tiempos (pero que algo no sea novedad no quiere decir que no siga siendo importante). La recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) aumentó 54,6%, la del resto 32%.

Por lo cual, como afirma **Contexto**, la pulseada entre Cristina Fernández de Kirchner y los líderes sindicales, referida a la modificación de las deducciones del impuesto a las ganancias en el caso de los ingresos originados en el trabajo personal, tiene un obvio componente político pero también otro básicamente económico.

En efecto, en los últimos 12 meses la tasa de inflación bien medida creció por debajo del crecimiento de la recaudación, de manera que ésta aumentó en términos reales. Pero sigue estando por debajo del aumento de las erogaciones públicas, que se ubica en alrededor de 40%.

Más allá de ganancias, en julio pasado también sobresalen los impuestos a la seguridad social (aportes personales y contribuciones patronales), que aumentaron 40% interanual. Tanto es así que la suma de las recaudaciones por impuesto a las ganancias, IVA y seguridad social, equivalió el mes pasado a 70% de la recaudación total.

¡Animo!

POSDATA. Lo que digo sobre cómo se le ponen los pelos de punta al secretario de hacienda, cuando le hablan de ajustar la base imponible sobre la cual se calcula el impuesto a las ganancias, también vale para los anuncios de campaña que están realizando los diferentes candidatos presidenciales. Muchos de ellos, en función de lo que están diciendo, para el cargo de ministro de economía de su gestión, lo van a tener que contratar a Mandrake.

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2015. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jul. '15	Jul. '14	Dif. %	Jun.'15	Dif. %	Ene-Jul '15	Dif. %
			Jul. '15 / Jul. '14		Jul. '15 / Jun.'15		Ene.-Jul. '15 / Ene.-Jul. '14
Ganancias	33.332,7	21.930,0	52,0	43.050,2	(22,6)	214.605,9	45,4
Ganancias DGI	31.736,8	20.526,9	54,6	41.483,7	(23,5)	204.746,5	48,1
Ganancias DGA	1.595,9	1.403,1	13,7	1.566,4	1,9	9.859,4	5,5
IVA	35.911,1	27.999,7	28,3	34.052,4	5,5	234.465,7	27,5
IVA DGI	25.362,9	19.262,3	31,7	24.107,0	5,2	171.412,2	36,4
Devoluciones (-)	507,3	400,0	26,8	501,7	1,1	3.182,4	29,5
IVA DGA	11.055,5	9.137,4	21,0	10.447,1	5,8	66.235,9	9,3
Reintegros (-)	1.500,0	1.300,0	15,4	1.200,0	25,0	6.403,0	(3,8)
Internos Coparticipados	2.412,8	1.637,7	47,3	2.377,3	1,5	16.548,1	39,9
Ganancia Mínima Presunta	193,9	197,7	(1,9)	181,7	6,7	1.406,9	2,3
Otros coparticipados	180,7	135,0	33,9	175,6	2,9	1.108,6	34,9
Derechos de Exportación	10.756,1	9.362,6	14,9	10.412,4	3,3	50.787,1	(6,8)
Derechos de Importación y Otros	3.241,1	2.698,9	20,1	2.879,5	12,6	19.129,6	12,8
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	2.215,7	1.587,0	39,6	2.663,3	(16,8)	14.696,2	50,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	644,1	632,6	1,8	937,2	(31,3)	4.814,8	48,0
Otros s/combustibles (2)	2.198,7	1.436,7	53,0	2.342,3	(6,1)	12.315,5	76,6
Bienes Personales	1.391,3	1.046,8	32,9	2.445,7	(43,1)	11.629,7	27,4
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	8.827,6	6.925,5	27,5	7.756,2	13,8	53.061,9	26,9
Otros impuestos (3)	1.098,1	739,3	48,5	1.812,1	(39,4)	7.395,7	60,4
Aportes Personales	18.149,6	13.004,3	39,6	12.451,1	45,8	92.758,7	36,6
Contribuciones Patronales	26.286,7	18.779,1	40,0	17.888,9	46,9	134.724,8	35,3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.441,9	797,6	80,8	1.274,8	13,1	8.285,9	47,3
Otros SIPA (-)	783,5	520,3	50,6	662,8	18,2	4.281,8	61,1
Subtotal DGI	72.875,8	52.272,2	39,4	82.840,2	(12,0)	483.403,2	41,1
Subtotal DGA (5)	28.028,2	22.757,0	23,2	27.045,6	3,6	152.159,6	6,3
Total DGI-DGA	100.904,0	75.029,2	34,5	109.885,8	(8,2)	635.562,7	30,8
Sistema Seguridad Social	45.094,6	32.060,7	40,7	30.951,9	45,7	231.487,7	35,8
Total recursos tributarios	145.998,6	107.089,9	36,3	140.837,8	3,7	867.050,4	32,1
Clasificación presupuestaria	145.998,6	107.089,9	36,3	140.837,8	3,7	867.050,4	32,1
Administración Nacional	61.971,2	47.102,4	31,6	66.285,1	(6,5)	382.149,1	26,7
Contribuciones Seguridad Social (6)	43.229,4	30.797,2	40,4	29.866,5	44,7	224.080,4	36,3
Provincias (7)	34.816,9	25.064,6	38,9	39.170,6	(11,1)	229.022,4	36,2
No Presupuestarios (8)	5.981,0	4.125,7	45,0	5.515,6	8,4	31.798,6	43,1

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

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

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

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

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

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

-.- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jul.15 (mill. \$)	Jul.14 (mill. \$)	Jul.15 (% s/ total)	Jul.15 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	31.736,8	20.526,9	21,7	21,7
Contribuciones patronales	26.286,7	18.779,1	18,0	39,7
IVA DGI	25.362,9	19.262,3	17,4	57,1
Aportes personales	18.149,6	13.004,3	12,4	69,5
IVA DGA	11.055,5	9.137,4	7,6	77,1
Derechos de exportación	10.756,1	9.362,6	7,4	84,4
Créditos y débitos en c/c	8.827,6	6.925,5	6,0	90,5
Derechos de importación	3.241,1	2.698,9	2,2	92,7
Internos coparticipados	2.412,8	1.637,7	1,7	94,4
Combustibles - naftas	2.215,7	1.587,0	1,5	95,9
Otros sobre combustibles	2.198,7	1.436,7	1,5	97,4
Ganancias DGA	1.595,9	1.403,1	1,1	98,5
Otros Seguridad Social	1.441,9	797,6	1,0	99,5
Bienes personales	1.391,3	1.046,8	1,0	100,4
Otros impuestos	1.098,1	739,3	0,8	101,2
Combustibles - otros	644,4	632,6	0,4	101,6
Ganancia mínima presunta	193,9	197,7	0,1	101,8
Otros coparticipados	180,7	135,0	0,1	101,9
IVA devoluciones	-507,3	-400,0	-0,3	101,5
Otros SIPA	-783,5	-520,3	-0,5	101,0
Reintegros	-1.500,0	-1.300,0	-1,0	100,0
Totales	145.998,9	107.090,2		

Concepto	Jul.15 (mill. \$)	Jul.14 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	31.736,8	20.526,9	11.209,9	28,8	28,8	54,6
Contribuciones patronales	26.286,7	18.779,1	7.507,6	19,3	48,1	40,0
IVA DGI	25.362,9	19.262,3	6.100,6	15,7	63,8	31,7
Aportes personales	18.149,6	13.004,3	5.145,3	13,2	77,0	39,6
IVA DGA	11.055,5	9.137,4	1.918,1	4,9	81,9	21,0
Créditos y débitos en c/c	8.827,6	6.925,5	1.902,1	4,9	86,8	27,5
Derechos de exportación	10.756,1	9.362,6	1.393,5	3,6	90,4	14,9
Internos coparticipados	2.412,8	1.637,7	775,1	2,0	92,4	47,3
Otros sobre combustibles	2.198,7	1.436,7	762,0	2,0	94,4	53,0
Otros Seguridad Social	1.441,9	797,6	644,3	1,7	96,0	80,8
Combustibles - naftas	2.215,7	1.587,0	628,7	1,6	97,6	39,6
Derechos de importación	3.241,1	2.698,9	542,2	1,4	99,0	20,1
Otros impuestos	1.098,1	739,3	358,8	0,9	99,9	48,5
Bienes personales	1.391,3	1.046,8	344,5	0,9	100,8	32,9
Ganancias DGA	1.595,9	1.403,1	192,8	0,5	101,3	13,7
Otros coparticipados	180,7	135,0	45,7	0,1	101,4	33,9
Combustibles - otros	644,4	632,6	11,8	0,0	101,5	1,9
Ganancia mínima presunta	193,9	197,7	-3,8	0,0	101,5	-1,9
IVA devoluciones	-507,3	-400,0	-107,3	-0,3	101,2	26,8
Reintegros	-1.500,0	-1.300,0	-200,0	-0,5	100,7	15,4
Otros SIPA	-783,5	-520,3	-263,2	-0,7	100,0	50,6
Totales	145.998,9	107.090,2	38.908,7			36,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015.

BRASIL, VICTIMA DE LA TRAMPA DE LA INCREDIBILIDAD

Entre el primer semestre de 2014 y de 2015 la producción industrial de Brasil cayó 6,3%; esperan para este año una caída del PBI total de 2%; y el real se cotiza por encima de 3,50 por dólar.

Los argentinos seguimos lo que está ocurriendo en Brasil y en Grecia con interés, aplicando la sabiduría que surge de nuestra propia experiencia. Claro que, desde el punto de vista del impacto sobre nosotros, Brasil nos preocupa mientras que Grecia nos despierta curiosidad.

En efecto, nadie está preocupado por el impacto que la solución y el agravamiento de lo que está ocurriendo en Grecia, tenga sobre la vida de cada uno de nosotros. En cambio, seguimos con particular atención lo que está ocurriendo en Brasil porque es un país vecino nuestro, cuyo tamaño –en términos de PBI total- es 5 veces el de Argentina.

Recesión y devaluación ajenas es la peor combinación que nos puede ocurrir, particularmente a quienes exportan a Brasil. Porque la recesión implica menor demanda de todo tipo de bienes, y devaluación implica encarecimiento del precio de nuestros bienes en términos de los producidos en Brasil.

¿Qué está pasando en Brasil? Algo muy similar a lo que está ocurriendo en Grecia. Que la crisis política está impactando sobre la economía, a pesar de que la política económica puede estar en manos idóneas.

Dilma Rousseff está enfrentando severos problemas políticos, cada vez mayores. El Poder Judicial de ese país hace picar las balas cada vez más cerca del Ejecutivo. Téngase presente que Brasil –como Argentina- tiene un régimen político presidencialista, lo cual implica que el presidente es electo por un período fijo (y Dilma está al comienzo de su segundo período presidencial), y que para removerlo se necesita hacer un juicio político, del cual se está hablando. Grecia, por el contrario, tiene un régimen político parlamentario, y por consiguiente el gobierno puede ser removido por el propio Parlamento. Como bien dijo el primer ministro Tsipras, “si pierdo la mayoría en el Parlamento habrá que llamar a elecciones. Tendremos una reunión en setiembre al respecto”.

Lo más probable es que Brasil sea presidido por Rousseff durante 3 años más. ¿Y entonces?

Su ministro de economía, de apellido Levy, graduado en la mismísima universidad de Chicago, no parece carecer de idoneidad para ocupar el cargo.

¿Cómo es posible que un ministro idóneo se desempeñe como se debe –aunque al parecer no consigue que le aprueben todas sus iniciativas-, y los indicadores económicos de corto plazo dejen tanto que desear? Precisamente, porque –como en su momento ocurriera en Argentina-, la falta de credibilidad en el presidente de la Nación no se puede compensar con idoneidad de su equipo económico.

Al decir de Nissan Liviatan, el gobierno de Brasil puede estar sufriendo la “trampa de la incredibilidad”, según la cual quien sufre la falta de confianza tiene que ser el triple de ortodoxo para que le crean la mitad. Agregando que no siempre es posible ser el triple de ortodoxo.

La historia sugiere que una vez que un gobierno pierde la credibilidad, delante de su población, no la recupera más. Ojalá Brasil sea un contraejemplo, pero por ahora nadie está adoptando decisiones en base a esta última alternativa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015.

¿DONALD TRUMP, PROXIMO PRESIDENTE DE EEUU?

El 8 de noviembre de 2016, es decir, “el martes que sigue al primer lunes” del referido mes, los americanos concurrirán a las urnas para elegir quién los presidirá entre enero de 2017 y de 2021.

Como tienen tiempo y mucho dinero, ya comenzó la campaña electoral, tanto dentro del partido Demócrata como Republicano. En los primeros meses del año próximo se celebrarán elecciones primarias, hacia mediados del año se realizarán las convenciones de ambos partidos, y finalmente se concurrirá a las urnas. Esto último un día de semana, que no es feriado, siendo el voto voluntario.

El partido demócrata tiene una candidata principal, Hillary Clinton, ex secretaria de Estado (ministra de interior) durante la gestión de Barack Obama, con quien había competido en la interna del partido, y también ex esposa del ex presidente Bill Clinton.

En el partido republicano parecería que la cosa no está tan clara. En las encuestas (muy preliminares) sobresale Donald Trump, empresario, muy rico, en algún momento quebrado, y muy mediático. Obviamente se destacó en el debate televisivo.

¿Próximo presidente de Estados Unidos? Calma, de aquí a la convención falta mucho, y de ahí a la presidencia también mucho. Gente que sigue de cerca la dinámica dentro del partido Republicano me dice que su candidatura “se cae en algún momento”. Veremos.

Mi comentario refleja nostalgia. Churchill, De Gaulle, Frondizi, Clinton, Blair. No veo nada parecido en el firmamento. En Orden mundial, el libro que Henry Kissinger publicó en 2014, palabra más, palabra menos, dijo “mejor que no necesitemos un liderazgo mundial, porque no hay”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 2015

DAVID I. MEISELMAN

(1924 - 2014)

Nació en Boston, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Boston y de Chicago.

Enseñó en la universidad de Chicago y en el Instituto Politécnico de Virginia.

Trabajó como consultor en la Tesorería de su país y en el Banco Mundial.

La legislatura del estado de Virginia, por resolución del 24 de febrero de 2015, “tomó nota con gran tristeza” de su fallecimiento.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Meiselman? Porque “demostré que los mercados reflejan las anticipaciones y descuentan los eventos futuros, como las tasas de interés y la inflación; que la cantidad de dinero es protagonista del drama de la inflación; que el desmanejo monetario es la principal causa de las fluctuaciones económicas; y que por sus motivaciones, los participantes de los mercados son sistemáticamente más astutos que los banqueros centrales y los funcionarios” (Meiselman, en Blaug, 1999).

Es autor de La estructura temporal de las tasas de interés, publicado en 1962; La medición de las fuentes y usos de fondos de las corporaciones, con E. Shapiro, publicado en 1964; y Reforma del bienestar y el programa de empleo público del presidente Carter, que viera la luz en 1978.

Además de lo cual editó un par de volúmenes (Meiselman, 1970, y Meiselman y Laffer, 1975). En su comentario bibliográfico del primero de ellos, Zecher (1972) afirmó que “Varieties... recoge 6 ensayos –basados en los casos de Argentina, Brasil, Canadá, Chile, Corea del Sur y Japón- inspirados en la tradición planteada por Milton Friedman en su Estudios sobre la teoría cuantitativa del dinero, basada en que la demanda de saldos monetarios reales es una función relativamente estable, que depende de algunas pocas variables, particularmente el ingreso real y la tasa esperada de inflación... La obra mejora el conocimiento de los procesos

monetarios, bajo condiciones bien disímiles”. El ensayo referido a Argentina sintetiza la tesis doctoral de Adolfo César Diz.

“Publiqué un artículo con Meiselman, sobre ‘La estabilidad relativa de la velocidad del dinero y el multiplicador de la inversión en Estados Unidos, 1897-1958’, que fue criticado por Albert Ando y Franco Modigliani. La controversia se denominó la batalla de las estaciones de radio, porque en función de nuestras iniciales, se planteó como FM contra AM” (Friedman, 1998).

Diz, A. C. (1966): "Money and Prices in Argentina, 1935-62", Tesis doctoral, Universidad de Chicago. Sintetizada en: Meiselman, D., ed. (1970): Varieties of monetary experience, University of Chicago press.

Meiselman, D., ed. (1970): Varieties in monetary experience, The university of Chicago press.

Meiselman, D. I. y Laffer, A. B., eds. (1975): The phenomenon of worldwide inflation, American enterprise institute for public policy research.

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

Friedman, M. y R. (1998): Two lucky people, The university of Chicago press.

Zecher, R. (1972): "Book review", Journal of business, 45, 2, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carné		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes					refer. (\$ por 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
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
Jul.15	604	0,02	1,74	23,57	9,1541	9,1411	9,1977	9,3318	11,682,0	10,747,6	18,155	1,98	14,78	231,4	373,0
2015															
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	20,82	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	9,3440	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	26,62	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	25,28	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	24,41	9,1750	9,1640	9,1980	9,3310	11,625,2	10,882,5	16,650	1,81	15,21	238,5	375,1
Jul. 24	597	0,02	1,87	24,76	9,1800	9,1680	9,1950	9,3300	10,904,1	10,187,5	16,446	1,79	14,89	233,0	364,2
Jul. 27	612	0,02	1,83	24,54	9,1850	9,1730	9,1920	9,3240	10,588,1	9,994,4	16,446	1,79	14,53	228,0	353,2
Jul. 28	610	0,02	1,92	22,58	9,1900	9,1780	9,1920	9,3250	10,939,6	10,151,8	17,107	1,86	14,78	233,0	358,2
Jul. 29	606	0,02	1,69	19,42	9,1950	9,1820	9,1900	9,3250	11,313,7	10,420,6	18,510	2,01	14,84	234,0	361,2
Jul. 30	609	0,02	1,80	19,07	9,1950	9,1840	9,1890	9,3250	11,224,6	10,458,9	18,510	2,01	15,00	235,0	363,9
Jul. 31	615	0,02	1,93	21,19	9,2000	9,1870	9,1873	9,3220	11,101,0	10,333,1	17,822	1,94	14,90	232,0	360,4
Ago. 3	627	0,02	1,88	23,34	9,2050	9,1940	9,3140	9,4450	10,899,4	10,252,1	17,822	1,94	14,77	227,0	359,2
Ago. 4	608	0,02	1,77	22,45	9,2100	9,1990	9,3160	9,4450	10,808,5	10,088,3	18,295	1,99	14,73	227,0	358,6
Ago. 5	583	0,02	1,75	22,40	9,2150	9,2040	9,3180	9,4530	10,911,7	10,291,4	17,609	1,91	14,82	227,5	364,4
Ago. 6	586	0,02	1,86	22,22	9,2200	9,2090	9,3190	9,4540	11,259,1	10,623,5	17,609	1,91	14,72	227,0	362,1

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
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
Jul.15	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.506	23.574	920.613
2015									
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
Jul. 20	33.845	401.928	126.121	528.049	74.071	282.820	16.272	16.823	918.034
Jul. 21	33.861	401.009	130.373	531.382	73.491	282.820	16.279	15.743	919.715
Jul. 22	33.928	400.130	132.789	532.919	73.151	281.222	16.335	15.851	919.478
Jul. 23	33.929	399.530	133.651	533.181	73.984	281.222	16.344	16.087	920.818
Jul. 24	33.933	399.648	119.755	519.403	73.912	281.222	16.352	29.376	920.265
Jul. 27	33.931	400.231	117.054	517.285	74.585	280.448	16.359	26.729	915.406
Jul. 28	33.933	400.949	120.624	521.573	75.497	281.054	16.367	22.139	916.630
Jul. 29	33.931	401.708	113.415	515.123	75.762	284.507	16.494	25.492	917.378
Jul. 30	33.927	403.384	103.925	507.309	75.703	285.015	16.501	31.674	916.202
Jul. 31	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.506	23.574	920.613

CONTEXTO; Entrega N° 1.357; Agosto 10, 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
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	35.819	9.451	4.032	4.316	1.103	315.295
May.15	1.430.605	1.106.664	1.020.421	173.188	188.207	186.665	434.054	38.308	9.638	4.243	4.336	1.059	323.941
Jun.15	1.480.697	1.142.644	1.053.009	178.285	194.480	200.459	442.499	37.286	9.913	4.477	4.380	1.056	338.052
Jul.15	1.550.581	1.186.211	1.090.994	178.743	198.544	219.570	456.246	37.892	10.415	4.986	4.424	1.005	364.369
2015													
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	1.542.390	1.193.857	1.100.838	184.511	198.848	232.497	446.458	38.524	10.237	4.846	4.373	1.018	348.533
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	1.544.322	1.179.568	1.083.583	176.837	200.609	216.133	451.759	38.245	10.506	5.092	4.388	1.026	364.754
Jul. 16	1.540.789	1.175.577	1.079.756	176.359	194.975	212.904	458.014	37.504	10.482	5.092	4.399	991	365.212
Jul. 17	1.541.752	1.176.181	1.080.146	178.177	188.815	212.207	463.391	37.556	10.500	5.092	4.405	1.003	365.571
Jul. 20	1.553.188	1.187.188	1.091.805	180.404	202.777	208.027	461.227	39.370	10.424	5.046	4.371	1.007	366.000
Jul. 21	1.554.613	1.189.802	1.094.436	179.606	207.954	205.675	463.791	37.410	10.417	5.039	4.382	996	364.811
Jul. 22	1.556.536	1.191.576	1.095.936	180.817	208.961	205.346	463.969	36.843	10.441	4.988	4.478	975	364.961
Jul. 23	1.561.607	1.196.231	1.100.638	179.838	216.094	202.586	466.531	35.589	10.431	4.981	4.485	965	365.376
Jul. 24	1.563.124	1.197.080	1.101.482	180.659	216.281	203.345	466.501	34.696	10.427	4.970	4.497	960	366.044
Jul. 27	1.563.935	1.197.948	1.102.222	183.933	217.955	200.326	464.767	35.241	10.436	4.982	4.479	975	365.987
Jul. 28	1.564.943	1.199.260	1.103.637	183.694	217.381	200.236	467.776	34.550	10.419	4.976	4.484	959	365.683
Jul. 29	1.570.306	1.204.076	1.108.148	187.577	216.237	203.579	466.697	34.058	10.448	4.968	4.485	995	366.230
Jul. 30	1.573.570	1.207.266	1.111.419	188.751	210.445	209.542	466.859	35.822	10.436	4.964	4.486	986	366.304
Jul. 31	1.583.266	1.215.781	1.119.994	183.665	205.827	226.358	468.320	35.824	10.426	4.968	4.490	968	367.485

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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
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
Jul.15	1,3961	1,5557	1,0998	123,21	6,2083	3,224	3,25	0,46	17.792,34	5.079,61	20.370,17	1.129,85
2015												
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
Jul. 24	1,3930	1,5510	1,0988	123,79	6,2095	3,356	3,25	0,47	17.568,53	5.088,63	20.350,10	1.098,50
Jul. 27	1,3984	1,5562	1,1093	123,12	6,2091	3,364	3,25	0,47	17.440,59	5.039,78	20.350,10	1.094,50
Jul. 28	1,3974	1,5613	1,1076	123,52	6,2094	3,356	3,25	0,47	17.630,27	5.089,21	20.328,89	1.094,60
Jul. 29	1,3990	1,5600	1,0968	124,12	6,2089	3,326	3,25	0,48	17.751,39	5.111,73	20.302,91	1.095,00
Jul. 30	1,3944	1,5596	1,0936	124,03	6,2096	3,372	3,25	0,49	17.745,98	5.128,78	20.522,83	1.087,50
Jul. 31	1,3947	1,5625	1,0986	123,92	6,2097	3,422	3,25	0,49	17.689,86	5.128,28	20.548,11	1.094,90
Ago. 3	1,3943	1,5579	1,0937	124,01	6,2087	3,451	3,25	0,49	17.598,20	5.115,38	20.548,11	1.085,00
Ago. 4	1,3950	1,5554	1,0867	124,36	6,2086	3,469	3,25	0,49	17.550,69	5.105,55	20.520,36	1.086,10
Ago. 5	1,3900	1,5613	1,0908	124,83	6,2096	3,486	3,25	0,50	17.540,47	5.139,94	20.614,06	1.084,40
Ago. 6	1,3913	1,5512	1,0926	124,73	6,2096	3,533	3,25	0,51	17.419,75	5.056,44	20.664,44	1.088,50