

CONTEXTO

Entrega N° 1.360

Ago. 31, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En Argentina quien se aburre es porque está mal informado. Pero gobernantes: con la mitad de la información nos alcanza para vivir a los saltos, ¿por qué esmerarse tanto en generar turbulencia? Ahorre parte de sus energías para enfrentar la realidad a partir del 10.XII.15. Las va a necesitar.

CLAVES

♦ Según Management & Fit (Clarín de ayer) la intención de voto para el 25.X es exactamente igual a la que surgió de las PASO del 9.VIII. ¿Es que nada de lo que pasó desde entonces impactó sobre las intenciones de voto, o que la encuesta quedó desactualizada, dada la vertiginosidad de la realidad?

♦ Tucumán: lo que ocurrió durante y sobre todo después del comicio, opacó por completo los resultados. ¿Cuándo terminará el escrutinio definitivo de la elección presidencial del 25.X? Error tipo I, error tipo II los candidatos seguirán haciendo campaña, sin saber hasta último momento si habrá segunda vuelta.

♦ Brasil en recesión, Estados Unidos en fuerte reactivación, Grecia en manos de la Corte Suprema.

ME PREGUNTO

¿Por qué este gobierno habrá tenido que inaugurar el tan temido ajuste, en el caso de los consumos de gas?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ En Argentina 2015 la variación interanual del valor nominal de todas las variables supera 30%. Recaudación, gasto público, oferta monetaria, etc. Sin producir efectos reales sobre la producción, el empleo, etc.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Tucumán: el qué y el cómo
- ♦ Debates presidenciales. Ojalá sorpresa agradable
- ♦ La agonía del final
- ♦ Gas, tarifazo
- ♦ Comercio exterior, todo para abajo
- ♦ PBI EEUU, fuerte crecimiento en segundo trimestre
- ♦ Wladimir Savelievich Woytinsky

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cada vez que escucho decir que la vida es dura, pregunto comparada con qué”. Sydney J. Harris.

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015

COMO LO VEO

“Nos parece mal que un estanciero tenga un piso en Libertador, pero no nos parece mal que lo tenga un cantor que lo consiguió cantando que nos parece mal que un estanciero tenga un piso en Libertador”.

(Fuente: Juan Carlos de Pablo, pensado mucho antes de vivir en... Libertador).

En Argentina quien se aburre es porque está mal informado. Pero gobernantes: con la mitad de la información nos alcanza para vivir a los saltos, ¿por qué esmerarse tanto en generar turbulencia? Ahorre parte de sus energías para enfrentar la realidad a partir del 10.XII.15. Las va a necesitar.

Nueva encuesta de Management & Fit.

En Clarín del 30 de agosto pasado, según M&F la intención de voto presidencial para el 25 de octubre próximo es la siguiente: Scioli 39,3%; Macri 31,2%; Massa 18,3%; Stolbizer 4,4%; Rodríguez Saá 2,7%; Nicolás del Caño 2,7%. Es decir, que nada de lo que ocurrió a partir del 9 de agosto pasado impactó sobre la intención de voto.

Antes de llegar a esta conclusión habría que averiguar un dato, que lamentablemente no fue publicado junto con los números. ¿En qué período fue relevada la información de la que surgieron estas intenciones de voto? Dato clave para interpretarlas correctamente.

Se usó 85% del swap chino

El actual equipo económico tiene un solo objetivo: llegar “como sea” al 10 de diciembre de 2015. No es nada personal, todo equipo que se va actúa de igual manera: adoptan las decisiones en base a lo que en 1983 denominé el “modelo Fin del Mundo”. Pues bien, que se utilizó 85% del swap acordado con China es congruente con esta forma de proceder.

Hinchada visitante, otra vez a las canchas

La propuesta de Daniel Scioli es electoralmente brillante. Porque mientras algunos compatriotas están interesados en saber qué va a ocurrir con los holdouts, o como serán las relaciones con el Primer Mundo, otros extrañan poder acompañar a su equipo de fútbol favorito, cuando juega de visitante. Lógicamente que comenzará de a poco, rezando para que no ocurra “algo”. No sea cosa que además de las inundaciones, el viaje a Italia y Tucumán, tenga que lamentar algún efecto no deseado en algún estadio de fútbol.

Brasil, “oficialmente” en recesión

También entre el segundo trimestre de 2014 y de 2015 el PBI real disminuyó por lo cual, siguiendo la costumbre que tienen en Estados Unidos, declararon al país “oficialmente” en recesión.

Esto no es lo más importante. Lo más importante es que, como consecuencia de la crisis política, no se ve la luz al final del túnel, entendiéndose por tal que no se espera que la economía reactive en lo que resta del año en curso o el siguiente.

Dato importante para los argentinos, dada la proximidad y el tamaño de la economía de Brasil.

Grecia se prepara para las próximas elecciones

Vassiliki Thanou, presidenta de la Corte Suprema de Justicia de Grecia, asumió como premier hasta las elecciones, que se celebrarán el mes próximo. Supongo que el (ahora ex) primer ministro Tsipras se presentará. Veremos qué ocurre. Recuerde el lector que Grecia va a comenzar a recuperarse cuando los griegos encuentren algún compatriota en el cual confiar.

¿Y entonces?

Calma, que cada día falta menos.

Claro que el día a día nos hace vivir con el “Jesús” en la boca.

Argentina es así, y –error tipo I, error tipo II- va a seguir siendo así.

Con un cambio de estilo, seguramente; con la necesidad de recomponer muchas cosas, también seguramente. Pero no pretendamos saber lo que todavía es imposible saber.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

TUCUMAN: EL QUÉ Y EL CÓMO

Con 81,5% de las mesas escrutadas, en la elección llevada a cabo en la provincia de Tucumán el 23 de agosto pasado, Juan Manzur obtuvo 54,4% de los votos, contra 40,8% obtenido por José Cano. Lo cual implica que –más allá de las importantes irregularidades, claramente documentadas- el candidato del oficialismo le ganó al de la oposición, y Manzur sucederá a José Alperovich al frente del ejecutivo provincial (aunque desde el punto de vista político, no es lo mismo que la diferencia de 14 puntos porcentuales, hubiera sido de 5 puntos porcentuales si el comicio hubiera sido transparente. Para el escrutinio definitivo habrá que esperar... semanas. Recomiendo no generar falsas expectativas, porque en el comienzo del recuento va ganando Cano. Calma).

Este es el plano del qué.

Junto al cual está el plano del cómo antes, durante y luego del comicio.

Explicito intercambio de bolsos por votos, quema de urnas, amenazas a fiscales, masiva manifestación al día siguiente, frente a la casa de gobierno, reprimida por la policía, nueva manifestación el martes por la noche, etc. Gravísimos hechos de los cuales nos enteramos gracias a TN (me pregunto cuánto sabrán sobre esto quienes leen o ven los medios de comunicación oficialistas).

Difícilmente alguien que votó a Daniel Scioli en las PASO, revise su voto en 25 de octubre próximo. Pero ésta no es la cuestión. La cuestión es que el candidato presidencial del oficialismo necesita más votos para ganar en primera vuelta (si hay ballottage, el panorama se le complica), y que a aquellos votantes que tiene que seducir lo que ocurrió en Tucumán los espanta.

De cualquiera manera, faltan casi 2 meses para la primera vuelta, y como se sabe en Argentina, en 2 meses, seguramente van a pasar muchas cosas.

¡Animo!

POSDATA. El reclamo de la oposición, para que se modifique el sistema electoral basado en boletas separadas para cada candidato, es totalmente entendible. Todo indica que el oficialismo lo ignorará.

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

DEBATES PRESIDENCIALES. OJALA SORPRESA AGRADABLE

Cuando uno no espera nada de nada, vive sorprendiéndose gratamente.

Esta es mi postura con respecto a los debates que se están preparando, entre quienes el próximo 25 de octubre competirán en las urnas para elegir presidente de la Nación para el período 2015-2019.

A uno de los debates fueron invitados los 6 candidatos, al otro los 3 que cuentan con mayor probabilidad de vencer, según las PASO celebradas el 9 de agosto pasado.

Dije fueron invitados, no dije participarán, porque existe la duda de que el candidato por el Frente para la Victoria sea de la partida. Por 2 razones: 1) porque va primero según la intención de voto, y generalmente en un debate quien encabeza la intención de voto arriesga más que los demás; y 2) más importante, porque representando al oficialismo (aunque no sea cristinista), tiene que defender lo que hoy existe, y plantear una continuidad, frente a las alternativas que dibujan en el aire los candidatos de la oposición.

Todos los candidatos, o casi todos los candidatos, harán presentaciones unilaterales, habrá cruces entre ellos y preguntas de los periodistas o los analistas invitados. En principio todo muy ensayado, donde la “noticia” estará más cerca de los accidentes que de la diferente profundidad y coherencia de las posturas.

Alguno de ellos lo veré, por razones profesionales. Pero sin expectativas. Ojalá su desarrollo me sorprenda gratamente.

Sigo pensando que el meollo de lo que ocurrirá a partir del 10 de diciembre de 2015, comenzará a clarificarse cuando quien tenga la “mala suerte” de ganar la elección, utilice los 19 días que van desde la segunda vuelta hasta el comienzo concreto de su gestión, para determinar qué va a hacer y con qué colaboradores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

LA AGONIA DEL FINAL

Nadie sabe, todavía, quién ganará las próximas elecciones presidenciales. Pero todo el mundo sabe que las actuales autoridades no tendrán más remedio que dejar sus cargos. Proceso, en lo personal, nunca fácil.

Reproduzco lo que al respecto explicó Henry Kissinger, en los diferentes volúmenes de sus Memorias (el primero publicado en 1979, el segundo en 1982).

“Para el que se va, como aprendí más tarde, la transición es una época sombría. Los atributos superficiales del poder todavía existen; la burocracia continúa produciendo papeleo para la decisión ejecutiva. Pero la autoridad está deslizándose de las manos” (I, 27).

“Hay un impulso para el poder y para el cargo de la presidencia que hace difícil enfrentarse con el hecho -aún cuando uno lo sabe intelectualmente- de que un término en el cargo está llegando a su conclusión. La rutina de decidir crea la ilusión de que la autoridad está incólume aún cuando casi se ha evaporado. La inhabilidad de aceptar emocionalmente el fin del propio poder -tan notable cuando un término presidencial se acaba de una manera normal- era más fuerte aún mientras la presidencia de Nixon se desmoronaba” (II,1005).

“(Alice Roosevelt Longworth, la hija de Theodore Roosevelt) En la cima de mi poder una vez me dijo que, inevitablemente, llegaría el momento en que yo tuviera que dejar mis funciones y en esa oportunidad mi prueba sería en qué forma yo reaccionaría para con mis sucesores, no públicamente sino en lo más recóndito de mi alma. ¿Les tendría compasión por sus frustraciones o secretamente me regodearía con ellas? Me confesó que tanto ella como su padre habían fracasado miserablemente en esa prueba durante la administración del presidente Taft” (II,769).

“Un presidente en su segundo período tiene, en todo caso, una gran desventaja: cada mes que pasa lo acerca más al momento en que deberá retirarse y perder toda importancia política. En el caso de Nixon, Watergate había multiplicado muchas veces este riesgo profesional. Para casi todos los observadores se estaba aproximando al final de sus días en el cargo en el segundo año de su segundo período presidencial” (II,972).

Cristina, Axel... ¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

GAS, TARIFAZO

“Las facturas de gas están llegando a los domicilios con aumentos de hasta 700%”, titulan los diarios.

Para enardecer a la presidenta de la Nación, sus ministros y el resto de los entusiastas kirchneristas.

Pero cómo, ¿el despiadado ajuste no era patrimonio de la derecha, el neoliberalismo y los destituyentes?, pregunta mi tía Carlota, mientras se calza los anteojos para saber cuánto tendrá que pagar.

“Había que ajustar, pero no así”, completan los sabiondos, para los cuales el ajuste sigue siendo una opción, y suponen que hay formas inocuas de recuperar el valor relativo de las tarifas de los servicios privatizados o concesionados durante la década de 1990, que básicamente fueron “pisadas” desde el abandono de la Convertibilidad, y desde entonces fueron ajustadas muy parcialmente (según el índice de precios mayoristas que calcula el INDEC, menos manoseado que el índice de precios al consumidor, entre mayo de 2003 y julio de 2015 el nivel general aumentó 8 veces mientras que los precios de la energía subieron 3,5 veces. La distorsión en tarifas domiciliarias de mayor aún).

El tarifazo, entonces, no es una cuestión ideológica y si lo dispuso este gobierno es porque concluyó que, contra sus deseos, no lo podía sostener más, a la luz de la situación fiscal.

Junto a todo esto cabe preguntar: luego de los exorbitantes aumentos porcentuales, ¿cuál es la relación entre la factura de gas y de electricidad, versus un café, un diario o un par de zapatillas? Quien haga esta cuenta de repente advierte que “esto recién empieza”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

COMERCIO EXTERIOR, TODO PARA ABAJO

Según una de las estimaciones que realiza el INDEC, en julio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.894 M. e importó por valor de u\$s 5.690 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 204 M. Muy probablemente según la otra estimación oficial, denominada “base usuaria”, en julio pasado se haya registrado déficit comercial.

Con respecto a julio de 2014, el valor de las exportaciones cayó 12,3%, el de las importaciones declinó 3,7% y el del superávit comercial cayó 75%.

Parecido a lo que viene ocurriendo en los últimos tiempos, ya que comparando los 7 primeros meses de 2014 y de 2015, las caídas fueron de 17,1%, 12% y 65,3%, respectivamente.

¿A qué se debe esto? Uno de los cuadros que acompaña estas líneas desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en los precios por un lado, y en las cantidades por el otro.

Continúa el deterioro de los términos del intercambio, diría Raúl Prebisch. En efecto, entre julio de 2014 y de 2015, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 12%, el de las importaciones declinó 3%. Y nuevamente, no se trata sólo del último mes, ya que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del actual, las caídas fueron de 17% y 12%, respectivamente.

La caída que afecta de manera neta a la balanza comercial es la de los productos primarios (ejemplo, el precio de la soja), ya que la disminución del precio internacional de los combustibles impacta tanto sobre el valor de las exportaciones como el de las importaciones.

La demanda de divisas por parte de los argentinos tiene más que ver con las expectativas del cambio de gobierno, y la falta de credibilidad en las actuales autoridades, que con la caída del valor de las exportaciones. Pero ciertamente que la caída en el precio internacional de los productos de exportación no ayuda.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	9,8	0,9	7,5	-35,6
2014	71.977,0	65.323,0	6.654,0	9,2	-11,9	-11,3	-16,9
7 m 2014	43.543,0	39.401,0	4.142,0	9,5			
7 m 2015	36.107,0	34.671,0	1.436,0	4,0	-17,1	-12,0	-65,3
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
Jul.	5.894,0	5.690,0	204,0	3,5	-12,3	-3,7	-75,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jul 2015/jul 2014			7 meses 2012/7 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-12	-17	6	-17	-17	0
Productos primarios	-22	-23	1	-6	-20	18
Manufacturas origen agropecuario	6	-21	34	-15	-21	7
Manufacturas origen industrial	-20	-6	-15	-19	-3	-16
Combustibles y energía	-52	-36	-25	-56	-47	-17
IMPORTACION	-3	-11	9	-12	-11	-1
Bienes de capital	-4	-2	-2	4	-2	6
Bienes intermedios	1	-15	19	-2	-12	11
Combustibles y lubricantes	-27	-36	14	-44	-36	-13
Piezas y accesorios bienes capital	2	0	2	-11	5	-15
Bienes de consumo, incluido autos	12	-3	15	0	-6	6
Vehículos automotores de pasajeros	26	-2	29	-18	-4	-15

Rubros y usos	Jul 2015/jul 2014			7 meses 2012/7 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-12	-17	6	-17	-17	0
Manufacturas origen agropecuario	6	-21	34	-15	-21	7
Manufacturas origen industrial	-20	-6	-15	-19	-3	-16
Productos primarios	-22	-23	1	-6	-20	18
Combustibles y energía	-52	-36	-25	-56	-47	-17
IMPORTACION	-3	-11	9	-12	-11	-1
Vehículos automotores de pasajeros	26	-2	29	-18	-4	-15
Bienes de consumo, incluido autos	12	-3	15	0	-6	6
Piezas y accesorios bienes capital	2	0	2	-11	5	-15
Bienes intermedios	1	-15	19	-2	-12	11
Bienes de capital	-4	-2	-2	4	-2	6
Combustibles y lubricantes	-27	-36	14	-44	-36	-13

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

PBI EE.UU., FUERTE CRECIMIENTO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

“Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI real de Estados Unidos aumentó 2,3% anualizado, entre el primer y el segundo trimestres de 2015. Como bien sabe el lector de **Contexto**, la aclaración de estimación recontrapreliminar es importante, porque la historia suele variar de manera significativa, cuando dentro de pocas semanas se publiquen las estimaciones revisada y `definitiva´”. Esto dije en la entrega N° 1.356 de esta newsletter, distribuida el 3 de agosto pasado.

La cautela, en este caso, estuvo plenamente justificada. En efecto, la oficina de estadísticas de Estados Unidos acaba de dar a conocer la estimación revisada del PBI real. Ahora resulta que entre el primer y el segundo trimestres de 2015, ajustado por estacionalidad y anualizado, no creció 2,3% sino... 3,7%.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Aprovecho para llamar la atención sobre la porción superior de la tabla, que contrasta la severidad de la crisis de la década de 1930, con la verificada a partir de 2007.

¿Qué miran Yanet Yellen, titular del FED, y el resto de los funcionarios que votan, para decidir de una buena vez, aumentar 0,25% la tasa de interés anual que manejan? Espero que algo más preciso que el PBI. Si la NASA calculara la trayectoria de los cohetes que lanza desde Cabo Cañaveral, con la misma precisión con la cual Estados Unidos estima el PBI real, el cohete que pensaba ubicar en Marte terminaría en Saturno.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6	100,0		1.055,6	100,0				
1930	92,2	88,1	-11,9	965,8	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	904,1	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	787,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	777,6	73,7	-1,3			
2007	14.480,3		4,5	14.876,8		1,8		100	
2008	14.720,3		1,7	14.833,6		-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9		-2,1	14.417,9		-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3		3,7	14.779,4		2,5		99,3	-0,2
2011	15.517,9		3,7	15.020,6		1,6		101,0	0,2
2012	16.155,3		4,1	15.354,6		2,2		103,2	0,6
2013	16.663,2		3,1	15.583,3		1,5		104,7	0,8
2014	17.348,1		4,1	15.961,7		2,4		107,3	1,0
(trimestral, anualizado)									
2008q1	14.672,9		-0,1	14.895,4		-0,7	-2,7		
2008q2	14.817,1		1,0	14.969,2		0,5	2,0		
2008q3	14.844,3		0,2	14.895,1		-0,5	-2,0		
2008q4	14.546,7		-2,0	14.574,6		-2,2	-8,3		
2009q1	14.381,2		-1,1	14.372,1		-1,4	-5,4		
2009q2	14.342,1		-0,3	14.356,9		-0,1	-0,4		
2009q3	14.384,4		0,3	14.402,5		0,3	1,3		
2009q4	14.564,1		1,2	14.540,2		1,0	3,9		
2010q1	14.672,5		0,7	14.597,7		0,4	1,6		
2010q2	14.879,2		1,4	14.738,0		1,0	3,9		
2010q3	15.049,8		1,1	14.839,3		0,7	2,8		
2010q4	15.231,7		1,2	14.942,4		0,7	2,8		
2011q1	15.238,4		0,0	14.881,3		-0,4	-1,6		
2011q2	15.460,9		1,5	14.989,6		0,7	2,9		
2011q3	15.587,1		0,8	15.021,1		0,2	0,8		
2011q4	15.785,3		1,3	15.190,3		1,1	4,6		
2012q1	15.973,9		-3,1	15.291,0		0,7	2,7		
2012q2	16.121,9		0,5	15.362,4		0,5	1,9		
2012q3	16.227,9		0,1	15.380,8		0,1	0,5		
2012q4	16.297,3		0,0	15.384,3		0,0	0,1		
2013q1	16.440,7		0,5	15.457,2		0,5	1,9		
2013q2	16.526,8		0,3	15.500,2		0,3	1,1		
2013q3	16.727,5		0,7	15.614,4		0,7	3,0		
2013q4	16.957,6		0,9	15.761,5		0,9	3,8		
2014q1	16.984,3		-0,2	15.724,9		-0,2	-0,9		
2014q2	17.270,0		1,1	15.901,5		1,1	4,6		
2014q3	17.522,1		1,1	16.068,8		1,1	4,3		
2014q4	17.615,9		0,5	16.151,4		0,5	2,1		
2015q1	17.649,3		0,2	16.177,3		0,2	0,6		
2015q2	17.902,0		0,9	16.324,3		0,9	3,7		

WLADIMIR SAVELIEVICH WOYTINSKY

(1885 - 1960)

Nació en San Petersburgo, Rusia. “Su papá era profesor de matemáticas en el colegio politécnico” (Newman, 1987).

“Instruido en su casa hasta los 14 años, en 1904 ingresó en la universidad local, para estudiar derecho” (Newman, 1987).

“Los sangrientos disturbios de 1905 lo shoquearon, induciéndolo a la actividad revolucionaria como un miembro del ala bolchevique del partido Socialdemócrata, aunque nunca fue un marxista pleno en su enfoque económico. Durante varios años ingresó y salió de las prisiones zaristas (incluyendo el notorio Castillo Ekaterinoslav). 18 meses luego de su último arresto, en el verano de 1909 fue sentenciado a 4 años de trabajos forzados, luego de lo cual sería deportado a Siberia de por vida. La mayor parte del tiempo que transcurrió en Siberia fue fuera de la prisión, y en 1916 se casó con una enérgica joven, Emma Shadkhan, quien se convirtió en su devota asistente y coautora durante el resto de su vida” (Newman, 1987).

“Cuando estalló la revolución de 1917 retornó a Petrogrado y comenzó a trabajar a favor del ala menchevique del partido, influido en particular por Tseretelli. Pasó algún tiempo como editor de Izvestia, y luego se convirtió en el comisario del gobierno provisional, en el frente norte. Luego de la caída de dicho gobierno fue arrestado personalmente por Trotsky, pero liberado en 1918. Entonces, junto con su esposa y Tseretelli, se mudaron a Georgia, donde editó un periódico político” (Newman, 1987).

“En agosto de 1920 se convirtió en asesor económico de una delegación de Georgia que visitó varios países de Europa Occidental, hasta que en 1921 Georgia fue absorbida por la Unión Soviética. Entonces migró a Alemania en 1922, trabajando como periodista económico, editando –junto con Ladislaus von Bortkiewicz-, el masivo (7 volúmenes) El mundo en cifras, que estableció su reputación como estadístico en Alemania” (Newman, 1987).

“En 1928 fue invitado a dirigir el departamento estadístico de la Federación General de Sindicatos, y actuar como asesor económico, lo cual lo puso en contacto con los socialdemócratas alemanes. Con el comienzo de la Gran Depresión su recomendación a favor de trabajos públicos financiados por déficit fiscales encontró eco en economistas como Gerhard

Colm, pero también mucha oposición en su partido, en particular en Rudolf Hilferding” (Newman, 1987).

“Los arrestos masivos de líderes sindicales, realizados por Hitler en 1933, lo convenció de abandonar Alemania. ‘Era un extranjero, un judío que participaba activamente en el movimiento obrero alemán’, por lo que luego de un corto período en Suiza y Francia, ingresó a la Oficina Internacional del Trabajo con sede en Ginebra durante un año, migrando a Estados Unidos en octubre de 1935. Su carrera en este último país finalizó como director de investigaciones de la Fundación Siglo XX, combinada con un puesto de investigador en la universidad John Hopkins” (Newman, 1987).

“Rápidamente estableció su reputación en Estados Unidos... Como miembro de la Oficina de Seguridad Social, entre 1936 y 1941 desarrolló un método para calcular los beneficios y contribuciones al subsidio al desempleo, que fue luego adoptado en Estados Unidos y Canadá... Sus predicciones de la prosperidad norteamericana luego de la Segunda Guerra Mundial, publicadas en 1943, aparecieron en la tapa de los diarios; mientras que su correspondiente crítica a la función de consumo lineal, que utilizaban la mayoría de los modelos macroeconómicos contemporáneos, y que según él eran responsables de los errores de pronósticos, generaron un debate académico” (Ruhl, 1997). “Se ganó la reputación profesional como profeta del boom que siguió a la terminación de la Segunda Guerra Mundial... En 1942 predijo que los Nazis serían derrotados a comienzos de 1945, y Japón a fines de 1946” (Lewis, 2006).

En sus últimos años “su principal preocupación fue la terminación de sus memorias, en las cuales había trabajado antes de su último viaje a Europa, en 1959. Completó la revisión final del manuscrito antes de ingresar al hospital, del cual no salió. En 1961 fueron publicadas bajo el título Tormentoso pasaje” (Woytinsky, 1962).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Woytinsky? “Se dedicó a la causa del progreso social durante algunos de los más oscuros episodios del siglo XX... Probó ser un escritor prolífico, por lo cual en el obituario publicado en el New York Times se afirmó que había escrito ‘más que cualquier otro economista, vivo o muerto’” (Ruhl, 1997).

“Su principal trabajo profesional consistió en la masiva compilación de estadísticas económicas, producidas principalmente por él y su mujer trabajando solos, una forma de trabajo y publicación que, para bien o para mal, está ahora fuera de moda en el análisis económico... De manera que su trabajo difícilmente sea recordado; pero su vida ejemplifica lo que le puede ocurrir, en este siglo terrible, a un intelectual con conciencia social” (Newman, 1987). “Se trata de algo más que de la mera aglomeración de números y tablas. Provee lo que en algún momento se entendió por ‘estadística’: la ciencia del estado, una estimación de la riqueza, condiciones de vida y perspectivas de la sociedad” (Ruhl, 1997).

“Mientras estaba en la escuela secundaria escribió Mercado y precios, que en 1906 fue publicado con un prólogo de Mikhail Ivanovich Tugan Baranovsky (luego fue prologado por Jacob Marschak, cuando 4 años después de su fallecimiento, fue traducido al inglés y

publicado). Como performance de un estudiante secundario, es realmente extraordinaria su contribución subjetivamente original, a la teoría económica neoclásica, y su larga discusión técnica de la teoría de la demanda y la competencia espacial” (Newman, 1987).

“Sus persistentes esfuerzos para mejorar las condiciones económicas reflejan su idea de que la trayectoria desequilibrada del desarrollo económico, crea situaciones en las cuales la confianza en la ciencia no es suficiente; situaciones que requieren acción, con o sin el fundamento del eje principal de la teoría económica” (Ruhl, 1997).

Lewis, D. C. (2006): “Woytinsky, W. S.”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Newman, P. (1987): "Woytinsky, Wladimir Savelievich", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Ruhl, C. (1997): “Woytinsky, Wladimir Savelievich”, en Glasner, D.: Business cycles and depressions. An encyclopedia, Garland Publishing.

Woytinsky, E. S. (1962): So much alive. The life and work of Wladimir S. Woytinsky, The vanguard press.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)							
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (anual, %)	Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes	Com. B a fin de mes + 1	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)				(us\$/ por kilo)						
																	Dólar		Acciones		Carne	
																	Dólar		Acciones		Carne	
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																						
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							
Ago. 7	592	0,02	1,86	21,93	9,2250	9,2140	9,3220	9,4590	11,167,5	10,658,5	18,446	2,00	14,66	227,5	370,8							
Ago. 10	572	0,02	1,72	21,90	9,2300	9,2180	9,3110	9,4480	11,830,2	11,274,1	18,446	2,00	14,82	233,0	383,9							
Ago. 11	590	0,02	1,88	21,30	9,2350	9,2240	9,3090	9,4440	11,598,4	11,016,2	18,185	1,97	14,80	232,0	372,6							
Ago. 12	581	0,02	1,86	20,94	9,2450	9,2310	9,3110	9,4410	11,635,8	10,998,2	17,470	1,89	14,63	225,0	349,4							
Ago. 13	580	0,02	1,85	20,01	9,2500	9,2360	9,3120	9,4430	11,674,9	11,158,1	17,470	1,89	14,70	226,0	364,9							
Ago. 14	574	0,02	1,62	19,53	9,2550	9,2410	9,3100	9,4430	11,453,0	10,921,5	18,729	2,02	14,71	225,0	359,5							
Ago. 17	571	0,02	1,62	19,53	9,2550	9,2410	9,3100	9,4430	11,453,0	10,921,5	18,729	2,02	14,71	225,0	340,6							
Ago. 18	565	0,02	1,68	21,00	9,2600	9,2460	9,2980	9,4300	11,226,3	10,757,0	18,608	2,01	14,83	223,0	335,6							
Ago. 19	572	0,02	1,38	21,64	9,2600	9,2510	9,2950	9,4210	10,954,2	10,519,7	18,153	1,96	14,86	228,0	332,0							
Ago. 20	580	0,02	1,85	21,97	9,2650	9,2550	9,2960	9,4160	10,862,9	10,355,6	18,153	1,96	14,89	232,0	338,6							
Ago. 21	593	0,02	1,86	22,54	9,2700	9,2600	9,2940	9,4150	10,495,4	9,972,9	18,477	1,99	14,78	230,0	332,6							
Ago. 24	621	0,02	1,85	23,17	9,2800	9,2660	9,2960	9,4260	9,833,2	9,372,5			14,78	228,0	328,0							
Ago. 25	608	0,02	1,83	23,98	9,2850	9,2720	9,2950	9,4280	9,777,7	9,297,8			14,78	228,0	328,6							
Ago. 26	612	0,02	1,81	25,40	9,2900	9,2780	9,2960	9,4280	10,290,2	9,852,5			14,90	228,0	322,5							
Ago. 27	599	0,02	1,86	27,98	9,2950	9,2840	9,2960	9,4310	10,922,9	10,240,4			14,91	230,0	325,7							

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 2015

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
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									
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
Ago. 3	33.915	407.689	123.850	531.539	76.535	283.906	16.511	12.829	921.320
Ago. 4	33.888	409.408	131.500	540.908	75.530	281.728	16.523	9.689	924.377
Ago. 5	33.849	411.116	124.894	536.010	76.111	283.190	16.770	13.931	926.012
Ago. 6	33.837	413.394	119.787	533.181	76.315	282.575	16.779	15.912	924.761
Ago. 7	33.837	414.735	117.156	531.891	76.322	282.575	16.788	17.145	924.721
Ago. 10	33.842	415.433	118.330	533.763	76.364	283.675	16.797	14.311	924.910
Ago. 11	33.712	414.952	121.815	536.767	76.494	283.675	16.805	10.832	924.573
Ago. 12	33.692	413.999	117.807	531.806	73.383	287.215	17.209	12.384	921.996
Ago. 13	33.632	413.094	118.212	531.306	73.617	287.215	17.221	12.195	921.554
Ago. 14	33.653	412.179	120.483	532.662	74.079	287.215	17.231	10.804	921.990
Ago. 18	33.663	411.582	116.414	527.996	74.499	287.215	17.239	15.092	922.041
Ago. 19	33.664	410.204	120.586	530.790	74.660	289.671	17.196	10.439	922.756
Ago. 20	33.674	408.920	113.204	522.124	74.453	289.671	17.206	19.462	922.916
Ago. 21	33.684	407.449	112.420	519.869	74.600	289.671	17.214	21.489	922.843

CONTEXTO; Entrega N° 1.360; Agosto 31, 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	1.356.137	1.045.353	964.433	164.158	160.054	179.782	426.785	33.655	9.316	3.998	4.086	1.232	310.784
Mar.15	1.380.738	1.068.896	983.413	165.875	172.856	181.116	429.880	33.686	9.737	4.337	4.222	1.179	311.842
Abr.15	1.395.172	1.079.877	996.087	170.233	183.142	179.827	427.065	35.819	9.451	4.032	4.317	1.103	315.295
May.15	1.430.527	1.106.668	1.020.422	173.188	188.207	186.665	434.056	38.307	9.638	4.243	4.336	1.059	323.859
Jun.15	1.480.719	1.142.665	1.053.018	178.287	194.480	200.461	442.502	37.289	9.914	4.479	4.380	1.056	338.053
Jul.15	1.550.593	1.186.221	1.091.003	178.755	198.534	219.570	456.261	37.884	10.415	4.986	4.424	1.005	364.372
2015													
Jul. 6	1.539.365	1.176.026	1.081.530	173.860	178.210	247.871	442.700	38.889	10.376	4.939	4.367	1.070	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	1.554.647	1.189.802	1.094.436	179.606	207.954	205.675	463.791	37.410	10.417	5.039	4.382	996	364.845
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	1.573.531	1.207.263	1.111.416	188.755	210.445	209.544	466.860	35.812	10.436	4.964	4.486	986	366.268
Jul. 31	1.583.555	1.216.011	1.120.197	183.924	205.601	226.364	468.658	35.650	10.429	4.971	4.490	968	367.544
Ago. 3	1.573.775	1.203.215	1.106.920	183.727	196.324	225.539	465.009	36.321	10.474	5.030	4.473	971	370.560
Ago. 4	1.573.577	1.202.798	1.106.212	183.523	196.797	221.536	467.203	37.153	10.500	5.057	4.481	962	370.779
Ago. 5	1.575.101	1.202.982	1.106.437	183.396	193.648	225.214	466.998	37.181	10.490	5.063	4.470	957	372.119
Ago. 6	1.574.106	1.199.281	1.102.625	180.017	184.226	234.013	468.168	36.201	10.496	5.071	4.476	949	374.825
Ago. 7	1.567.382	1.189.611	1.092.980	176.460	178.145	232.193	468.336	37.846	10.488	5.073	4.493	922	377.771
Ago. 10	1.565.384	1.186.555	1.089.938	177.850	182.103	221.269	465.772	42.944	10.481	5.077	4.468	936	378.829
Ago. 11	1.565.964	1.188.832	1.092.198	176.983	190.696	215.323	468.901	40.295	10.476	5.073	4.482	921	377.132
Ago. 12	1.570.364	1.195.113	1.098.195	178.612	196.040	214.483	468.375	40.685	10.499	5.075	4.478	946	375.251
Ago. 13	1.570.997	1.196.935	1.100.121	178.921	195.217	213.775	471.164	41.044	10.482	5.068	4.482	932	374.062
Ago. 14	1.571.829	1.197.437	1.101.536	180.944	196.444	211.379	475.990	36.779	10.378	4.989	4.488	901	374.392
Ago. 18	1.568.069	1.195.079	1.098.944	184.710	194.479	206.253	465.182	48.320	10.398	4.980	4.463	955	372.990
Ago. 19	1.572.866	1.201.885	1.105.800	185.837	205.904	200.380	476.082	37.597	10.387	4.974	4.429	984	370.981
Ago. 20	1.579.599	1.208.969	1.113.430	187.072	212.037	198.847	478.198	37.276	10.323	4.970	4.432	921	370.630
Ago. 21	1.582.853	1.211.855	1.116.201	185.100	215.051	198.830	479.575	37.645	10.330	4.970	4.450	910	370.998

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
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	20.382,15	1.129,85
2015												
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	20.650,92	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	20.683,95	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	20.544,53	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	5.128,79	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	20.585,24	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	5.139,95	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
Ago. 7	1,3914	1,5495	1,0971	124,21	6,2087	3,508	3,25	0,52	17.373,38	5.043,54	20.724,56	1.093,00
Ago. 10	1,3912	1,5586	1,1015	124,70	6,2094	3,438	3,25	0,52	17.615,17	5.101,80	20.808,69	1.103,70
Ago. 11	1,3965	1,5570	1,1033	125,19	6,3232	3,473	3,25	0,51	17.402,84	5.036,79	20.720,75	1.106,10
Ago. 12	1,4017	1,5620	1,1150	124,37	6,3845	3,477	3,25	0,52	17.402,51	5.044,39	20.392,77	1.124,30
Ago. 13	1,4007	1,5615	1,1154	124,44	6,3982	3,522	3,25	0,52	17.408,25	5.033,56	20.595,55	1.114,00
Ago. 14	1,4036	1,5643	1,1107	124,30	6,3908	3,486	3,25	0,52	17.477,40	5.048,24	20.519,45	1.114,70
Ago. 17	1,3996	1,5582	1,1075	124,43	6,3937	3,479	3,25	0,53	17.545,18	5.091,70	20.620,26	1.116,50
Ago. 18	1,3996	1,5670	1,1039	124,32	6,3928	3,466	3,25	0,53	17.511,34	5.059,35	20.554,47	1.117,00
Ago. 19	1,3982	1,5690	1,1136	123,89	6,3956	3,493	3,25	0,53	17.348,73	5.019,05	20.222,63	1.133,00
Ago. 20	1,4041	1,5690	1,1246	123,37	6,3875	3,461	3,25	0,53	16.990,69	4.877,49	20.033,52	1.153,00
Ago. 21	1,4106	1,5702	1,1359	122,09	6,3887	3,497	3,25	0,53	16.459,75	4.706,04	19.435,83	1.160,60
Ago. 24	1,4213	1,5759	1,1562	119,48	6,4029	3,555	3,25	0,52	15.871,35	4.526,25	18.540,68	1.150,20
Ago. 25	1,4223	1,5692	1,1519	119,17	6,4114	3,615	3,25	0,52	15.666,44	4.506,49	17.806,70	1.139,90
Ago. 26	1,4178	1,5486	1,1333	120,01	6,4095	3,596	3,25	0,53	16.285,51	4.697,54	18.376,83	1.125,10
Ago. 27	1,4096	1,5419	1,1242	121,19	6,4038	3,554	3,25	0,54	16.654,77	4.812,71	18.574,44	1.123,90