

CONTEXTO

Entrega N° 1.362

Set. 14, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En la campaña electoral la cuestión económica no puede competir, por ejemplo, con “cuándo sabremos quién ganó, tanto en primera como en segunda vuelta”, angustioso interrogante que lamentablemente es algo más que una curiosidad. La política económica y los resultados dependerán de quién presida Argentina a partir del 10.XII.2015.

CLAVES

- ♦ El presupuesto 2016 que este gobierno envíe al Congreso, deberá ser modificado en sesiones extraordinarias por el próximo gobierno. La “ley fundamental de la Nación” deberá surgir del nuevo programa económico, abandonando la fantasía.
- ♦ ¿Qué tiene que ver la “resolución anti buitres” que la ONU aprobó la semana pasada, con la vida concreta de cada uno de nosotros? Nada.
- ♦ El PBI de China sigue creciendo, aunque ahora a “tasas coreanas”.

ME PREGUNTO

Finalmente, ¿por cuánto Manzur le ganó a Cano en Tucumán? Todo indica que por mucho menos de los 14 puntos porcentuales, sugeridos por el escandaloso escrutinio provisorio. Dato importante para el 25.X y el 22.XI.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Brasil perdió el “grado de inversión”. Los argentinos deberíamos preocuparnos, porque los inversores internacionales, más que decir “pongamos la plata en Argentina, ahora que Brasil dejó de ser confiable”, probablemente digan “la región está en problemas”.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué hará próximo gobierno con el “campo minado”?
- ♦ ¿Cuántos ministros de econ. necesita un gobierno?
- ♦ Inflación: 2% mensual, entre 25% y 27% anual
- ♦ Brasil y nosotros
- ♦ G 20 ministerial. Comunicado insulso
- ♦ La ONU contra los buitres. ¿Para qué sirve?
- ♦ Rexford Guy Tugwell

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los primeros 100 años de la vida son los más jodidos”. Wilson Mizner.

COMO LO VEO

“A Montgomery le habían guardado un lugar en la mesa del almuerzo, pero tenía por regla no aceptar hospitalidad de ninguno de sus jefes subordinados, así que se quedó afuera, en su automóvil, comiendo un sobrio sándwich. Napoleón también se habría mantenido aparte, en interés de la disciplina. Pero seguramente que se hubiera comido un excelente pollo asado, servido desde su propio furgón. Marlborough hubiera entrado y bebido a mares con sus oficiales; creo que Cromwell también. La técnica es diversa, y los resultados parecen igualmente buenos en todos estos casos.

(Fuente: Churchill, W.: La Segunda Guerra Mundial. El vuelco del destino, Peuser, 1952).

En la campaña electoral la cuestión económica no puede competir, por ejemplo, con “cuándo sabremos quién ganó, tanto en primera como en segunda vuelta”, angustioso interrogante que lamentablemente es algo más que una curiosidad. La política económica y los resultados dependerán de quién presida Argentina a partir del 10.XII.2015.

Lo de Niembro no es mortal, pero sí de cuidado

En términos cuantitativos, el posible “pecado” cometido por Fernando Niembro es insignificante, al lado de los que parecen haber cometido algunos funcionarios del actual gobierno, por sí solos o interactuando con algunos integrantes del sector privado.

Pero el problema es que “ellos son así, pero nosotros no”. Es decir, Cambiamos propone hacer las cosas de manera diferente, y por eso los procedimientos también tienen que ser distintos.

Acertó Eduardo Amadeo cuando dijo que “nosotros procedimos de manera completamente diferente del Frente para la Victoria”. En efecto, cuando en la legislatura de la Ciudad de Buenos Aires el FpV promovió un pedido de informes, el PRO lo acompañó. Exactamente lo contrario de lo que hace el oficialismo nacional, cuando la oposición pide informes sobre la distribución de la propaganda oficial, Hotesur, etc.

Tucumán: ¿por cuánto venció Manzur a Cano?

Con 80% de las mesas escrutadas en el escrutinio definitivo, Manzur supera a Cano por 4 puntos porcentuales. ¿Cómo hará para llegar a los 14 puntos porcentuales, que habían surgido del escrutinio provisorio?

Noticia doble: 1) el episodio mostró, cuantitativamente, la importancia de las “picardías” implementadas por el oficialismo. 2) si el 25 de octubre próximo se fiscaliza mejor, a nivel nacional los resultados electorales pueden ser más favorables a la oposición.

Venezuela: opositor condenado a más de 13 años de prisión

Solía decirse que estaba bien que en la Unión Soviética a los opositores los internaran en hospitales psiquiátricos, “porque sólo a un loco se le ocurre criticar al gobierno comunista”.

En Venezuela ocurre algo parecido. Un joven opositor, bien fogoso, que hace más de un año está preso, acaba de ser condenado a 13 años en la cárcel (Venezuela es tan absurdo que la pena fue fijada en años, meses, días y horas, una verdadera paquetería).

Tal como era de esperar, el gobierno argentino no dijo ni mu. Nueva manifestación de que nos estamos quedando solos en el mundo.

¿Y entonces?

¿Cristina Fernández de Kirchner le entregará el cargo presidencial a Gerardo Zamora, a la espera de que el escrutinio definitivo diga quién ganó la elección del 25 de octubre, o del 22 de noviembre próximos? La sola mención de este escenario posible, planteado por Joaquín Morales Solá en La Nación, el domingo pasado, produce escalofríos.

En el plano político seguimos con final abierto. Las intenciones de voto, según los comentarios informales de algunos encuestadores, siguen muy próximas al resultado de las PASO (excepto en provincia de Buenos Aires, donde María Eugenia Vidal aventajaría a Aníbal Fernández por 4 puntos porcentuales); se verá cómo evolucionará esto con el paso de los días o semanas.

En este contexto, nadie puede imaginar a algún candidato presidencial, liderando extenuantes reuniones de trabajo mantenidas con su equipo, para definir concretamente la política económica a aplicar a partir de su llegada al gobierno.

Sí cabe esperar (no sólo en el sentido de la esperanza, sino también en el de las expectativas) que los economistas que militan en las diferentes agrupaciones políticas, estén realizando su trabajo profesional, en sus oficinas, para tener listos los pedacitos con los cuales, contra reloj, se termina de definir la política económica.

Como escuché alguna vez en Israel, en Argentina no hay nunca un momento aburrido.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.362; Setiembre 14, 2015.

¿QUE HARA EL PROXIMO GOBIERNO CON EL “CAMPO MINADO”?

Cumpliendo con la Constitución, aunque en años anteriores después haciendo lo que le parece, antes de fin del corriente mes el actual gobierno enviará al Congreso el proyecto de presupuesto nacional para 2016.

Si en los años anteriores el presupuesto nacional era una fantasía (subestimaba el aumento de los ingresos, para gastar el exceso como le parecía; y dada la legislación de emergencia económica reasignaba las partidas presupuestarias también como se le ocurría), el que está por enviar al Congreso con más razón, dado que el 10 de diciembre de 2015 se van.

El presupuesto nacional es un ejemplo del “campo minado” que el actual gobierno le dejará al próximo.

Pero nadie espera que el próximo presidente se quede cruzado de brazos. Ni con esto, ni con las designaciones que –según la legislación- van más allá del 10 de diciembre próximo. Como la de Alejandro Vanoli al frente del Banco Central, por ejemplo.

No puedo imaginar qué hará Scioli si es el próximo presidente, pero espero que se de cuenta –o se lo digan- de que buena parte del comienzo de su gestión dependerá de lo que haga con el “campo minado”.

En cambio no es difícil imaginar qué hará Macri. Simplemente, convocará a sesiones extraordinarias del Congreso, enviándole el presupuesto nacional para 2016 que sea congruente con la política económica que pondrá en práctica a partir del primer día de su gestión presidencial.

De manera que “cuán minado” estará el campo dependerá de cómo votemos el 25 de octubre (y, si es necesario, el 22 de noviembre), y de la personalidad del próximo presidente de la Nación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.362; Setiembre 14, 2015.

¿CUANTOS MINISTROS DE ECONOMIA NECESITA UN GOBIERNO?

Simultáneos, no sucesivos.

En promedio, en Argentina cada presidente tuvo 3 ministros de economía. Uno sólo, Hipólito Yrigoyen y Jorge Rafael Videla; 6 Justo José de Urquiza, Nicolás Avellaneda y María Estela Martínez de Perón.

Pero ésta no es la cuestión, hoy.

Trascendió que, si es elegido próximo presidente de la Nación, Daniel Scioli partirá el ministerio de economía en varios.

Esta iniciativa tiene antecedentes en Argentina.

En gobiernos militares. Roberto Eduardo Viola, a partir de marzo de 1981, dispuso que los asuntos económicos, dentro del gobierno, fueran enfrentados por Lorenzo Juan Sigaut en economía, pero también por Jorge Aguado en agricultura, Eduardo Oxenford en industria, Carlos García Martínez en comercio exterior y Diego Urricarriet en obras públicas.

Mientras que Alejandro Agustín Lanusse, en 1971, había hecho lo contrario: suprimió el ministerio de economía, cargo que en ese momento ocupaba Aldo Ferrer.

Distingamos entre cargo y rol de ministro de economía.

El cargo se puede eliminar, multiplicar, etc. Ejemplo: en el gobierno de Estados Unidos, en la puerta del despacho de ningún funcionario dice “ministro de economía”.

Lo que no se puede ni eliminar ni desagregar es el rol del ministro de economía.

En otros términos, independientemente de la nomenclatura, alguien cumple el referido rol.

¿Cuál es ese rol? Basar la política económica en un principio que no se puede gambetear, a saber: que los recursos son escasos y tienen usos alternativos.

Cuando los sectores se sientan en la mesa de gabinete, pujan por propuestas sectoriales. El problema es que la suma de las pretensiones sectoriales supera, generalmente en mucho, las posibilidades. Alguien tiene que ser “el malo de la película”, disponiendo qué sí, qué no; qué antes, qué después; y en todos los casos, cuánto.

Esa persona, que por su rol está entre las más odiadas dentro y fuera del gobierno, es quien ejerce la función de ministro de economía.

“En Argentina hacemos lo mismo que hacen en los otros países, pero con mucho mayor entusiasmo”, decía Guido Di Tella. En el caso que nos ocupa, pasamos del “superministro” de economía a la pretensión del “no ministro de economía”, cuando no debería ser ni una cosa ni la otra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.362; Setiembre 14, 2015.

INFLACION: 2% MENSUAL, ENTRE 25% Y 27% ANUAL

Según precios al consumidor, entre julio y agosto pasado la tasa de inflación “mal medida” (INDEC) fue de 1,2%, mientras que la tasa de inflación “bien medida” alcanzó a 1,8% (FIEL), 1,9% (Melconián y Santángelo, Castiglioni y Tiscornia), o 2,17% (Congreso).

En los 12 meses que terminan en agosto de 2015, la tasa de inflación fue de 14,5% según INDEC, y entre 25,1% y 27,4% según las diferentes estimaciones privadas.

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

La porción derecha del cuadro muestra la evolución de la tasa interanual. Obsérvese la caída de la tasa a partir de octubre de 2014, cuando se terminaron de absorber las implicancias del salto devaluatorio dispuesto en su momento por Juan Carlos Fábrega.

25% anual de tasa de inflación es una porquería, en el ámbito internacional, pero es una maravilla para quienes pensaban que el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner terminaría con una explosión inflacionaria. ¿Cuál es la verdad? Ambas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.362; Setiembre 14, 2015.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

| Mes | INDEC | Bevac. | Congr. | FIEL | M&S | C&T | INDEC | Bevac. | Congr. | FIEL | M&S | C&T |
|--------|-------------------------------|--------|--------|------|-----|-----|-----------------------------|--------|--------|------|------|------|
| | (variaciones mensuales, en %) | | | | | | (variaciones anuales, en %) | | | | | |
| Ene.13 | 1,1 | 3,1 | 2,58 | 2,3 | 2,5 | 3,0 | | | | | | |
| Feb | 0,5 | 1,3 | 1,23 | 1,4 | 0,7 | 0,4 | | | | | | |
| Mar | 0,7 | 1,7 | 1,54 | 1,6 | 1,8 | 1,7 | | | | | | |
| Abr | 0,7 | 1,7 | 1,52 | 1,5 | 1,7 | 1,4 | | | | | | |
| May | 0,7 | 1,6 | 1,57 | 1,8 | 1,2 | 1,0 | | | | | | |
| Jun | 0,8 | 2,0 | 1,93 | 1,5 | 2,1 | 1,6 | | | | | | |
| Jul | 0,9 | 2,1 | 2,55 | 2,1 | 3,3 | 3,1 | | | | | | |
| Ago | 0,8 | 1,7 | 2,11 | 2,2 | 1,4 | 1,5 | | | | | | |
| Sep | 0,8 | 1,8 | 2,11 | 2,2 | 2,1 | 2,3 | | | | | | |
| Oct | 0,9 | 2,0 | 2,00 | 1,8 | 2,2 | 1,9 | | | | | | |
| Nov | 0,9 | 2,5 | 2,40 | 2,4 | 2,5 | 2,5 | | | | | | |
| Dic | 1,4 | 2,9 | 3,38 | 3,0 | 4,1 | 3,4 | | | | | | |
| Ene.14 | 3,6 | 6,0 | 4,61 | 5,1 | 4,2 | 4,5 | 13,7 | 30,9 | 30,5 | 30,0 | 30,9 | 28,3 |
| Feb | 3,4 | 3,1 | 4,30 | 5,2 | 3,5 | 4,8 | 17,0 | 33,2 | 34,4 | 34,9 | 34,5 | 34,0 |
| Mar | 2,6 | 3,3 | 3,30 | 3,6 | 3,8 | 3,6 | 19,2 | 35,3 | 36,8 | 37,6 | 37,2 | 36,4 |
| Abr | 1,8 | 2,6 | 2,78 | 2,9 | 2,1 | 3,2 | 20,4 | 36,5 | 38,5 | 39,5 | 37,7 | 38,9 |
| May | 1,4 | 2,6 | 2,28 | 2,2 | 2,6 | 1,6 | 21,3 | 37,8 | 39,4 | 40,0 | 39,6 | 39,8 |
| Jun | 1,3 | 2,5 | 2,20 | 2,1 | 2,4 | 2,8 | 21,9 | 38,5 | 39,8 | 40,8 | 40,0 | 41,4 |
| Jul | 1,4 | 2,9 | 2,47 | 2,8 | 2,1 | 2,1 | 22,5 | 39,6 | 39,7 | 41,8 | 38,4 | 40,0 |
| Ago | 1,3 | 2,4 | 2,65 | 2,7 | 2,8 | 2,6 | 23,1 | 40,6 | 40,4 | 42,5 | 40,3 | 41,5 |
| Sep | 1,4 | 2,6 | 2,48 | 2,3 | 2,9 | 2,1 | 23,8 | 41,7 | 40,9 | 42,6 | 41,4 | 41,3 |
| Oct | 1,2 | 1,9 | 2,25 | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 24,1 | 41,5 | 41,3 | 43,6 | 41,7 | 41,8 |
| Nov | 1,1 | 1,5 | 1,86 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 24,3 | 40,2 | 40,5 | 42,6 | 40,6 | 40,7 |
| Dic | 1,0 | 1,8 | 1,87 | 1,8 | 2,2 | 2,2 | 23,8 | 38,7 | 38,5 | 41,0 | 38,0 | 39,0 |
| Ene.15 | 1,1 | 2,1 | 2,08 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 20,8 | 33,6 | 35,1 | 36,8 | 35,4 | 35,9 |
| Feb | 0,9 | 1,2 | 1,48 | 1,4 | 0,9 | 1,3 | 17,9 | 31,1 | 31,5 | 31,9 | 32,0 | 31,3 |
| Mar | 1,3 | 1,9 | 2,12 | 2,1 | 2,5 | 2,2 | 16,4 | 29,3 | 30,0 | 30,0 | 30,3 | 29,6 |
| Abr | 1,1 | 2,0 | 2,01 | 2,3 | 2,2 | 1,9 | 15,6 | 28,6 | 29,0 | 29,2 | 30,5 | 28,0 |
| May | 1,0 | 2,0 | 2,02 | 2,3 | 2,3 | 1,5 | 15,1 | 27,8 | 28,7 | 29,3 | 30,1 | 27,8 |
| Jun | 1,0 | 1,8 | 1,53 | 1,8 | 1,2 | 1,5 | 14,7 | 26,9 | 27,8 | 28,9 | 28,6 | 26,2 |
| Jul | 1,3 | 1,8 | 1,92 | 1,8 | 2,1 | 1,9 | 14,6 | 25,6 | 27,2 | 27,7 | 28,6 | 25,9 |
| Ago | 1,2 | | 2,17 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 14,5 | | 26,6 | 26,6 | 27,4 | 25,1 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.362; Setiembre 14, 2015.

LA ONU CONTRA LOS BUITRES. ¿PARA QUE SIRVE?

Por 136 votos a favor, 6 en contra (Estados Unidos, Alemania, Inglaterra, Japón, Canadá e Israel) y 41 abstenciones, el jueves pasado las Naciones Unidas aprobaron una resolución para limitar el accionar de los fondos buitres.

Consta de 9 principios, el último de los cuales –el más concreto- dice textualmente: “la reestructuración por mayoría implica que los acuerdos de reestructuración de la deuda soberana que sean aprobados por una mayoría cualificada de los acreedores de un Estado no se verán afectados, perjudicados u obstaculizados de otro modo por otros Estados o por una minoría no representativa de acreedores, que deben respetar las decisiones adoptadas por la mayoría de los acreedores. Debe alentarse a los Estados a que incluyan cláusulas de acción colectiva en sus emisiones de deuda soberana”.

La presidenta de la Nación y su ministro de economía aplaudieron calurosamente esta resolución. El gobierno argentino contabilizó el número de países que votó a favor, en contra y las abstenciones, sin prestarle atención al “quién es quién” dentro de cada grupo.

¿De qué manera afectará esta resolución la vida cotidiana de los argentinos? De ninguna, dicen los expertos (supongo que tanto Cristina Fernández de Kirchner como Axel Kicillof esto lo saben).

Las nuevas emisiones de deuda pública ya incluyen las recomendadas cláusulas de acción colectiva (así que en esto no hay ninguna novedad), pero la resolución no se puede aplicar de manera retrospectiva.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.362; Setiembre 14, 2015.

BRASIL Y NOSOTROS

Entendamos Brasil, analizándolo de la política a la economía.

La presidenta Dilma Rousseff está crecientemente cuestionada.

Encima, Brasil tiene un régimen político presidencial, de manera que para removerla se necesita que renuncie (olvidate), que prospere un juicio político (altamente improbable) o que la echen los militares (olvidate).

Y por si esto fuera poco, tiene para 3 años más como presidenta.

Implicancias económicas: su ministro de economía, Joaquim Levy, a pesar de su idoneidad no logra que le aprueben las medidas que entiende hay que adoptar.

¿Resultados? El PBI cae y el tipo de cambio nominal aumenta más rápido que la tasa de inflación. La peor combinación para los exportadores argentinos. Porque cuando otro país está en recesión, compra menos de todo; y cuando encima devalúa descoloca la oferta extranjera frente a la nacional.

Por eso Cristina Fernández de Kirchner propuso sustituir exportaciones, es decir, que Cristiano Rattazzi venda en Morón los autos que pensaba vender en San Pablo.

S&P acaba de reducirle la calificación a la deuda pública de Brasil, haciéndole perder el “grado de inversión” (traducción literal de investment grade). Lo cual obligará a algunos fondos de pensión, a vender sus tenencias de títulos públicos brasileiros, haciéndoles caer su precio.

¿Es esta última una buena noticia para los argentinos? Difícil. Cuando el futuro gobierno argentino salga a colocar deuda, ¿el inversor extranjero dirá “invierto en Argentina, dado que Brasil está en problemas” o “los problemas de Brasil hacen menos atractiva la compra de títulos públicos de Argentina? En la práctica lo veremos.

No me hace ninguna gracia tener un vecino, de gran tamaño, en dificultades.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.362; Setiembre 14, 2015.

G 20 MINISTERIAL. COMUNICADO INSULSO

Al término de la reunión que entre el 4 y el 5 de setiembre pasado celebraron en Ankara, Turquía, los ministros de finanzas y presidentes de los bancos centrales del G 20, emitieron un comunicado.

Terso documento, de 13 párrafos, que en concreto... no dice nada.

Buena noticia, porque implica que los titulares de los equipos económicos no creen estar enfrentando una crisis parecida a la que se desató como consecuencia de las hipotecas “subprime”, durante el segundo semestre de 2007. Esto no quiere decir que dicha crisis no puede volver a aparecer (toquemos madera); quiere decir que ningún funcionario de un país en dificultades (ejemplo: Grecia) puede hoy convencer a sus colegas de los países más desarrollados, de que mejor que lo ayuden a él (o a ella), para evitar el contagio.

Cuando la realidad no presiona, los documentos apilan las inquietudes de los diferentes firmantes, y por consiguiente yuxtaponen. Así, en el párrafo 4 “recomiendan continuar con las políticas que fortalecen la demanda agregada y aumentan el potencial de crecimiento, y que adoptarán medidas para aumentar la inclusión, y así reducir la desigualdad en la distribución del ingreso”; mientras que en el párrafo siguiente agrega que “aumentar la inversión constituye nuestra primera prioridad para nosotros”. ¿En qué quedamos, los problemas son de oferta o de demanda?

El “mundo” se podrá estar viniendo abajo, como sostiene Cristina Fernández de Kirchner. Pero los ministros de economía del G 20 no lo registran.

¡Animo!

REXFORD GUY TUGWELL

(1891 - 1979)

Nació en Sinclairville, Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en la Wharton School, de la universidad de Pennsylvania, doctorándose en 1922.

Dividió su vida profesional entre la academia y la función pública. En el plano académico enseñó en las universidades de Pennsylvania, Washington y Columbia, entre 1920 y 1937, y en la escuela de ciencia política de la universidad de Chicago, a partir de 1946, donde enseñó... planeamiento. Fue profesor visitante en la Escuela de Economía de Londres, y en las universidades Harvard e Illinois del Sur.

“Nunca fue un académico que vive en la torre de marfil. El mundo era su lugar de trabajo” (Namorato, 1988). “Cuando dirigió el departamento de economía de Columbia, enfrentó al cuerpo de profesores, insistiendo para que los mejores economistas le enseñaran a los alumnos no graduados que ocuparían cargos públicos, en vez de a los alumnos graduados que terminarían siendo profesores... [Recuerda León Hirsch Keyserling] que terminó el college en Columbia en 1928, luego de lo cual estudió leyes en Harvard. Volvió a Columbia, para realizar estudios de doctorado bajo Tugwell, “pero no los terminé porque me fui a trabajar con él a Washington” (Turgeon, 1997). “Mis principales influencias fueron mi papá William, mi profesor Tugwell, y mi empleador durante mucho tiempo, el senador Wagner” (Keyserling, en Blaug, 1999). “En el funeral realizado en su honor, dije que entre todos los que había conocido trabajando medio siglo como funcionario público, él era verdaderamente uno de los mejores y de los más brillantes” (Keyserling, 1987).

En el plano público “se relacionó con Franklin Delano Roosevelt durante los 2 últimos años en que gobernó Nueva York” (Keyserling, 1987). “Su amor por Roosevelt opacó todo lo demás” (Namorato, 1988). En el gobierno nacional fue asistente, subsecretario y secretario de Agricultura, entre 1933 y 1936, continuando en la administración pública de Estados Unidos hasta 1938. A partir de 1941 fue el primer Gobernador de Puerto Rico, donde “estaba en el momento correcto, en el lugar correcto” (Namorato, 1988).

“El fallecimiento de Roosevelt y las bombas atómicas lanzadas sobre Japón cambiaron su accionar por completo... Responsabilizaba a su generación por la bomba atómica... Estaba

tan indignado que dejó de denominarse economista, para pasar a llamarse funcionario público o cientista político... En cada aniversario de la caída de las bombas escribía un largo texto en su diario personal, que eventualmente recogió en Crónica de un peligro" (Namorato, 2006).

"Un hombre para todas las estaciones, fue muchas cosas para muchas personas... En la fantasía que cada uno se hizo del personaje, el Tugwell real se perdió. En realidad fue un individuo único, complejo y paradójico, tensionado por la distancia entre su realismo y su romanticismo, enamorado de la gente, la vida, y la naturaleza. La clase de persona que aprende a través de sus lecturas, sus experiencias de vida, y la gente con la cual entra en contacto. Lo cual explica su actitud 'antiformal' en materia educativa... Pretendía que a los estudiantes se les enseñara a ver y a pensar sobre el futuro, y hacerlo considerando alternativas... Autor prolífico, personalidad muy activa, locuaz... Escribió, más que habló, literalmente millones de palabras. Su pensamiento fue evolucionando" (Namorato, 1988).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Tugwell? "Su rol más importante en Washington consistió en liderar un grupo informal pero muy influyente, que proponía el planeamiento nacional, parcialmente implementado durante el New Deal... Se opuso a la planificación gradual practicada por la Autoridad del Valle del Tennessee (TVA)" (Namorato, 1988).

"Fue simultáneamente criticado por la izquierda y la derecha... La razón de tanta crítica tuvo mucho que ver con su honestidad y locuacidad... Considerado el filósofo, sociólogo y profeta de la revolución de Roosevelt, así como uno de sus practicantes más entusiastas, la derecha lo calificó de revolucionario subversivo, bolchevique, estatista, planificador, que secretamente planeaba destruir el capitalismo americano. Lo bautizaron 'Rex el rojo', y también el Harry Hopkins de 1932-1933... Sus relaciones con la prensa, durante los años del New Deal, fueron coloridas... Aún luego de presentar su renuncia a la Oficina de Reasignación de población, lo siguieron criticando" (Namorato, 1988).

"Para otros la radicalización de Tugwell no iba más allá de su ilusión de que cualquier persona debía poder acceder a una casa con jardín... En realidad era un audaz reformista, no radical, evolucionista y no revolucionario, que entendió los cambios que se estaban produciendo en el capitalismo americano y trató de hacer algo al respecto... Luego de un detallado estudio sobre el New Deal, Bernard Sternsher concluyó que Tugwell no era ni socialista ni comunista, sino un demócrata que 'criticaba al sistema capitalista, no para destruirlo sino para mejorarlo'" (Namorato, 1988). "Sus ideas en modo alguno eran totalitarias, recomendaban la aplicación, en tiempos de paz, con modificaciones apropiadas, del tipo de planeamiento nacional extensivo que se utilizó durante la Segunda Guerra Mundial, con fuerte interacción entre el gobierno y la comunidad empresaria" (Keyserling, 1987).

"Al formarse una opinión, los historiadores también se dejaron llevar por la que de él tenían sus contemporáneos... Los historiadores de la nueva izquierda consideran a Roosevelt demasiado conservador, para implementar las ideas de Tugwell" (Namorato, 1988).

“Concluyendo que las tendencias en el análisis económico no ofrecían esperanza ni podrían ser modificadas, pasó a formular propuestas institucionales para modificar la estructura del gobierno, generando su monumental La constitución emergente, publicado en 1974. Sabía que ninguna de sus recomendaciones sería aceptada, pero sintió que igual debía plantearlas” (Keyserling, 1987).

“Estaba a favor del planeamiento económico, no solamente para el crecimiento sino también para la supervivencia. Planteaba un enfoque holístico con respecto al planeamiento... Debía ser introducido de manera paulatina... Su pensamiento influyó notablemente en el articulado de la Ley de Planeamiento, dictada en 1942” (Namorato, 2006).

Es autor, entre otros, de Bases económicas del interés público, publicado en 1922; Tendencias en economía, publicado en 1924; Ensayos sobre teoría económica, también publicado en 1924; La llegada de la era industrial, que viera la luz en 1927; La disciplina industrial y las artes gubernamentales, publicado en 1933; La batalla por la democracia, publicado en 1935; La tierra afectada: la historia de Puerto Rico, publicado en 1947; El Roosevelt democrático: biografía de Franklin D. Roosevelt, publicado en 1957; La ley de los otros días, publicado en 1962; Por supuesto: de Truman a Nixon, publicado en 1971; y En búsqueda de Roosevelt, publicado en 1972.

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

Keyserling, L. H. (1987): "Tugwell, Rexford Guy", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Namorato, M. V. (1988): Rexford G. Tugwell. A biography, Praeger.

Namorato, M. V. (2006): "Tugwell, Rexford Guy", en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Turgeon, L. (1997): "Keyserling, Leon", en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos (us\$/ quintal) | Soja (us\$ neto retenc. /tn) | Soja (us\$ en Chicago /tn) |
|-----------|--|---|-------------------------------|--|---------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| | | Encuesta BCRA | | Call bancos tasa fija en \$ (anual, %) | Presente Libre (\$ por us\$) | refer. BCRA (\$ por us\$) | futuro Rofex* (\$ por us\$) | Índice Merval (Lider) | Índice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ kilo) | | | | |
| | | Caja ahorro en \$ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. en \$ | | | | | | | | | Com. A a fin de mes 3.500 | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 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 |
| Ago. 15 | 590 | 0,02 | 1,78 | 22,45 | 9,2552 | 9,2433 | 9,3053 | 9,4369 | 11,002,3 | 10,436,7 | 18,188 | 1,50 | 14,80 | 228,4 | 347,0 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 0,000 | 0,00 | 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 | 0,000 | 0,00 | 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 | 0,000 | 0,00 | 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 | 0,000 | 0,00 | 14,91 | 230,0 | 325,7 |
| Ago. 28 | 591 | 0,02 | 1,70 | 26,19 | 9,3000 | 9,2900 | 9,2970 | 9,4350 | 10,961,5 | 10,292,8 | 0,000 | 0,00 | 15,02 | 234,0 | 328,2 |
| Ago. 31 | 584 | 0,02 | 1,84 | 22,05 | 9,3100 | 9,2960 | 9,2955 | 9,4260 | 11,032,9 | 10,307,3 | 18,806 | 2,02 | 14,96 | 234,0 | 329,8 |
| Sep. 1 | 590 | 0,02 | 1,81 | 23,03 | 9,3150 | 9,3020 | 9,4280 | 9,5620 | 10,736,5 | 10,131,7 | 19,365 | 2,08 | 14,89 | 232,0 | 325,1 |
| Sep. 2 | 579 | 0,02 | 1,85 | 23,75 | 9,3200 | 9,3090 | 9,4320 | 9,5680 | 10,800,2 | 10,187,2 | 18,929 | 2,03 | 14,81 | 232,5 | 324,7 |
| Sep. 3 | 567 | 0,02 | 1,92 | 23,55 | 9,3300 | 9,3150 | 9,4320 | 9,5730 | 10,990,4 | 10,368,6 | 18,929 | 2,03 | 14,82 | 233,0 | 323,3 |
| Sep. 4 | 561 | 0,02 | 1,80 | 22,88 | 9,3350 | 9,3240 | 9,4400 | 9,5780 | 10,928,6 | 10,437,8 | 18,345 | 1,97 | 14,78 | 231,5 | 322,3 |
| Sep. 7 | 561 | 0,02 | 1,85 | 23,60 | 9,3350 | 9,3340 | 9,4310 | 9,5730 | 10,928,5 | 10,472,6 | 18,345 | 1,97 | 14,79 | 231,5 | 322,3 |
| Sep. 8 | 542 | 0,02 | 1,82 | 23,56 | 9,3450 | 9,3350 | 9,4310 | 9,5700 | 11,177,4 | 10,705,6 | 18,582 | 1,99 | 14,75 | 232,5 | 327,3 |
| Sep. 9 | 538 | 0,02 | 1,70 | 23,67 | 9,3550 | 9,3430 | 9,4320 | 9,5740 | 11,158,7 | 10,760,6 | 18,421 | 1,97 | 14,89 | 231,5 | 324,4 |
| Sep. 10 | 527 | 0,02 | 1,88 | 23,91 | 9,3600 | 9,3490 | 9,4310 | 9,5770 | 11,069,5 | 10,752,5 | 18,421 | 1,97 | 14,86 | 231,0 | 325,0 |

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 |
| 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 |
| Ago.15 | 33.606 | 408.598 | 100.660 | 509.258 | 72.936 | 291.575 | 17.448 | 35.248 | 926.465 |
| 2015 | | | | | | | | | |
| 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 |
| Ago. 24 | 33.674 | 406.750 | 110.168 | 516.918 | 75.047 | 289.959 | 17.223 | 21.081 | 920.228 |
| Ago. 25 | 33.634 | 405.744 | 113.988 | 519.732 | 75.617 | 289.959 | 17.235 | 17.563 | 920.106 |
| Ago. 26 | 33.606 | 405.033 | 112.661 | 517.694 | 75.533 | 291.575 | 17.414 | 19.473 | 921.689 |
| Ago. 27 | 33.599 | 405.195 | 110.182 | 515.377 | 76.395 | 291.575 | 17.426 | 19.672 | 920.445 |
| Ago. 28 | 33.598 | 406.735 | 118.351 | 525.086 | 76.899 | 291.575 | 17.437 | 20.715 | 931.712 |
| Ago. 31 | 33.606 | 408.598 | 100.660 | 509.258 | 72.936 | 291.575 | 17.448 | 35.248 | 926.465 |
| Sep. 1 | 33.582 | 410.102 | 122.686 | 532.788 | 73.590 | 291.575 | 17.459 | 10.661 | 926.073 |
| Sep. 2 | 33.569 | 411.964 | 119.461 | 531.425 | 74.171 | 290.043 | 18.696 | 13.417 | 927.752 |
| Sep. 3 | 33.542 | 413.258 | 117.716 | 530.974 | 75.098 | 289.746 | 18.710 | 12.632 | 927.159 |
| Sep. 4 | 33.552 | 415.639 | 118.948 | 534.587 | 76.713 | 289.578 | 18.722 | 11.165 | 930.765 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.362; Septiembre 14, 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 |
| 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 | 1.430.535 | 1.106.668 | 1.020.422 | 173.184 | 188.207 | 186.665 | 434.066 | 38.301 | 9.638 | 4.243 | 4.336 | 1.060 | 323.867 |
| Jun.15 | 1.480.774 | 1.142.649 | 1.053.002 | 178.288 | 194.478 | 200.461 | 442.501 | 37.273 | 9.914 | 4.479 | 4.380 | 1.056 | 338.125 |
| Jul.15 | 1.550.598 | 1.186.226 | 1.091.007 | 178.755 | 198.534 | 219.570 | 456.263 | 37.886 | 10.415 | 4.986 | 4.424 | 1.005 | 364.372 |
| Ago.15 | 1.577.651 | 1.205.272 | 1.109.141 | 183.823 | 201.955 | 212.226 | 472.619 | 38.518 | 10.400 | 5.007 | 4.460 | 933 | 372.379 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 1.583.668 | 1.216.124 | 1.120.273 | 183.924 | 205.601 | 226.358 | 468.693 | 35.697 | 10.433 | 4.971 | 4.494 | 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 | 1.575.090 | 1.202.971 | 1.106.426 | 183.396 | 193.648 | 225.214 | 466.998 | 37.170 | 10.490 | 5.063 | 4.470 | 957 | 372.119 |
| Ago. 6 | 1.574.103 | 1.199.278 | 1.102.622 | 180.017 | 184.226 | 234.013 | 468.168 | 36.198 | 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 | 1.571.863 | 1.197.437 | 1.101.536 | 180.944 | 196.444 | 211.379 | 475.990 | 36.779 | 10.378 | 4.989 | 4.488 | 901 | 374.426 |
| Ago. 18 | 1.568.066 | 1.195.076 | 1.098.941 | 184.711 | 194.479 | 206.253 | 465.182 | 48.316 | 10.398 | 4.980 | 4.463 | 955 | 372.990 |
| Ago. 19 | 1.572.867 | 1.201.885 | 1.105.800 | 185.837 | 205.904 | 200.380 | 476.082 | 37.597 | 10.387 | 4.974 | 4.429 | 984 | 370.982 |
| Ago. 20 | 1.579.395 | 1.208.806 | 1.113.257 | 186.959 | 212.038 | 198.838 | 478.200 | 37.222 | 10.324 | 4.970 | 4.432 | 922 | 370.589 |
| Ago. 21 | 1.582.595 | 1.211.624 | 1.115.970 | 184.934 | 215.054 | 198.840 | 479.586 | 37.556 | 10.330 | 4.971 | 4.450 | 909 | 370.971 |
| Ago. 24 | 1.579.692 | 1.209.460 | 1.114.139 | 187.419 | 213.552 | 194.846 | 479.376 | 38.946 | 10.287 | 4.949 | 4.430 | 908 | 370.232 |
| Ago. 25 | 1.584.433 | 1.215.492 | 1.119.990 | 186.760 | 221.164 | 194.837 | 481.500 | 35.729 | 10.300 | 4.945 | 4.439 | 916 | 368.941 |
| Ago. 26 | 1.587.376 | 1.219.508 | 1.124.000 | 188.932 | 221.934 | 198.373 | 478.790 | 35.971 | 10.294 | 4.949 | 4.439 | 906 | 367.868 |
| Ago. 27 | 1.586.682 | 1.218.557 | 1.122.904 | 192.508 | 214.488 | 200.435 | 478.963 | 36.510 | 10.303 | 4.941 | 4.449 | 913 | 368.125 |
| Ago. 28 | 1.601.255 | 1.231.775 | 1.136.025 | 191.330 | 222.081 | 209.940 | 475.852 | 36.822 | 10.307 | 4.944 | 4.447 | 916 | 369.480 |
| Ago. 31 | 1.602.161 | 1.230.509 | 1.134.645 | 186.638 | 208.757 | 227.044 | 472.941 | 39.265 | 10.313 | 4.946 | 4.429 | 938 | 371.652 |
| Sep. 1 | 1.597.775 | 1.225.344 | 1.128.901 | 186.159 | 201.230 | 229.587 | 475.443 | 36.482 | 10.368 | 5.000 | 4.440 | 928 | 372.431 |
| Sep. 2 | 1.594.876 | 1.220.779 | 1.124.191 | 185.349 | 196.660 | 228.884 | 476.246 | 37.052 | 10.376 | 5.006 | 4.442 | 928 | 374.097 |
| Sep. 3 | 1.592.332 | 1.216.325 | 1.120.194 | 184.457 | 191.146 | 229.643 | 477.546 | 37.402 | 10.320 | 4.955 | 4.454 | 911 | 376.007 |
| Sep. 4 | 1.596.207 | 1.217.457 | 1.121.246 | 181.862 | 182.881 | 238.341 | 481.120 | 37.042 | 10.319 | 4.962 | 4.448 | 909 | 378.750 |

* 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 |
| 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 |
| Ago.15 | 1,4024 | 1,5583 | 1,1143 | 123,13 | 6,3381 | 3,512 | 3,25 | 0,52 | 17.061,59 | 4.934,62 | 19.919,09 | 1.118,35 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Ago. 28 | 1,4081 | 1,5391 | 1,1178 | 121,70 | 6,3865 | 3,581 | 3,25 | 0,53 | 16.643,01 | 4.828,33 | 19.136,32 | 1.132,00 |
| Ago. 31 | 1,4038 | 1,5377 | 1,1238 | 121,03 | 6,3760 | 3,621 | 3,25 | 0,53 | 16.528,03 | 4.776,51 | 18.890,48 | 1.134,30 |
| Sep. 1 | 1,4079 | 1,5300 | 1,1265 | 120,34 | 6,3641 | 3,695 | 3,25 | 0,54 | 16.058,35 | 4.636,11 | 18.165,69 | 1.138,50 |
| Sep. 2 | 1,4070 | 1,5309 | 1,1218 | 120,49 | 6,3549 | 3,755 | 3,25 | 0,54 | 16.351,38 | 4.749,98 | 18.095,40 | 1.132,70 |
| Sep. 3 | 1,4050 | 1,5246 | 1,1120 | 119,81 | 6,3549 | 3,738 | 3,25 | 0,54 | 16.374,76 | 4.733,50 | 18.182,39 | 1.124,20 |
| Sep. 4 | 1,4017 | 1,5170 | 1,1153 | 118,99 | 6,3549 | 3,844 | 3,25 | 0,54 | 16.102,38 | 4.683,92 | 17.792,16 | 1.121,70 |
| Sep. 7 | 1,4017 | 1,5277 | 1,1166 | 119,37 | 6,3644 | 3,837 | 3,25 | 0,54 | 16.102,38 | 4.683,92 | 17.860,47 | 1.118,80 |
| Sep. 8 | 1,4034 | 1,5400 | 1,1195 | 120,24 | 6,3673 | 3,817 | 3,25 | 0,54 | 16.492,68 | 4.811,93 | 17.427,08 | 1.120,90 |
| Sep. 9 | 1,4025 | 1,5354 | 1,1216 | 120,15 | 6,3778 | 3,779 | 3,25 | 0,54 | 16.253,57 | 4.756,53 | 18.770,51 | 1.105,70 |
| Sep. 10 | 1,4040 | 1,5444 | 1,1278 | 120,77 | 6,3770 | 3,851 | 3,25 | 0,54 | 16.330,40 | 4.796,25 | 18.299,62 | 1.110,20 |