

CONTEXTO

Entrega N° 1.363

Set. 21, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si las encuestas electorales reflejan la realidad (lo sabremos dentro de exactamente 34 días), cada voto contará para saber si el próximo presidente de la Nación será elegido el 25.X o el 22.XI. ¿Estarán los economistas que militan, trabajando profesionalmente, en silencio, para actuar por si les toca? Mejor que sí, porque como digo en la dedicatoria de Esta vez, ¿será diferente?, menuda tarea les espera. Argentina está turbulenta, aún para sus propios promedios.

CLAVES

- ♦ Según las encuestas que publicó Clarín ayer, “nada mueve el amperímetro y estamos con final de bandera verde”. Aumentó la demanda de pastillas contra la alta presión y los calmantes.
- ♦ Tucumán sigue siendo una incógnita. Esperemos que Chaco no lo sea.
- ♦ Brasil: el real orillando los 4 por dólar. Sin miras de que se solucione la crisis política.
- ♦ Inglaterra: Jeremy Corbyn, nuevo líder del laborismo, con sus posturas dividió al partido.

ME PREGUNTO

A la luz de todo lo que pasó; ¿cuánto más tenemos que esperar, de aquí al 25.X y al 22.XI.2015?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ No sea demasiado estricto con el caso Niembro. No se convierta en parte del problema. Piense en el diferente comportamiento que, ante las mismas circunstancias, tienen el Frente para la victoria y Cambiemos. El eje electoral sigue siendo “esto o la alternativa”.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elecciones: Tucumán y Niembro
- ♦ Presupuesto 2016 y la política económica que viene
- ♦ Fayt: el que ríe último ríe mejor
- ♦ El consumo público sostuvo la actividad económica
- ♦ Balanza comercial, a dólares corrientes y constantes
- ♦ ¿Depende la economía mundial de la tasa del FED?
- ♦ Frederick Winslow Taylor

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La vida es demasiado breve como para ser tomada en serio”. George Bernard Shaw.

COMO LO VEO

“No quiero discutir por nombres, ni dar excesivo peso a la definición exacta de cada palabra, para lo cual la realidad social no se presta”.

(Fuente: Di Tella, T.: Coaliciones políticas. La Argentina en perspectiva, El Ateneo, 2015).

Si las encuestas electorales reflejan la realidad (lo sabremos dentro de exactamente 34 días), cada voto contará para saber si el próximo presidente de la Nación será elegido el 25.X o el 22.XI. ¿Estarán los economistas que militan, trabajando profesionalmente, en silencio, para actuar por si les toca? Mejor que sí, porque como digo en la dedicatoria de Esta vez, ¿será diferente?, menuda tarea les espera. Argentina está turbulenta, aún para sus propios promedios.

Así hasta el 22 de noviembre... por lo menos

¿A usted no le encantaría que la realidad política fuera diferente de la que es? A mí también. Pero, en este caso al menos, los deseos –por más fervorosamente que se anhelan- no se transforman en realidad.

¿Quiere poner a prueba su imaginación? Escriba en un papel de qué cree que vamos a estar hablando, en Argentina, dentro de un par de semanas. Guárdelo y léalo entonces. Verá que se quedó corto. Pero no es nada personal, a cualquiera que haga el ejercicio le va a ocurrir lo mismo.

No les pidamos a los políticos que no sean políticos. Así que calma, dentro de lo posible.

En Inglaterra, nuevo líder laborista divide al partido

El Partido Laborista inglés tiene un nuevo líder: Jeremy Corbyn, ubicado a la izquierda del punto medio del partido. Dadas las posiciones extremas, en cuanto comenzó su gestión (enfrenta al Primer Ministro en el Parlamento) dividió a su propio partido. Se ubica cerca de “Podemos” (España) y “Syriza” (Grecia).

No está de más aclarar que en Inglaterra la posición más radicalizada llegó a la oposición, mientras que en Grecia en enero de 2015 llegó al gobierno. A propósito: ayer, en Grecia, la permanencia de Syriza al frente del gobierno se puso a prueba, pero los resultados no estaban disponibles en el momento de finalizar la redacción de esta entrega de **Contexto**.

De repente, en Inglaterra, el primer ministro Cameron se siente más seguro en su puesto, si su potencial contrincante es Corbyn.

¿Y entonces?

Si tiene alguna capacidad de abstracción, y alguna afinidad con el rugby (yo la estoy adquiriendo, vía mis nietos), el Mundial que se disputa en Inglaterra quizás le ayude a transitar el próximo mes, que será intenso en energías y pobre en pistas referidas a cómo seguirá esto a partir del 10 de diciembre de 2015.

De lo contrario, bánquesela. Porque como dice el chiste, cuando muere un ser querido pase 2 meses cortando el pasto, leyendo a Platón o dándole de comer a las palomas, porque lo que cura son los 2 meses.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Setiembre 21, 2015.

ELECCIONES: TUCUMAN Y NIEMBRO

Nadie esperaba que la campaña electoral se concentrara en propuestas, en un contexto de “fair play” como el que rige en el rugby, pero aún así los argentinos vivimos de sorpresa en sorpresa.

. . .

Tucumán. En medio de toda clase de barbaridades, realizadas antes, durante y después del comicio, el pasado 23 de agosto los tucumanos eligieron gobernador.

Según el escrutinio provisorio, el candidato oficialista Juan Manzur obtuvo 54,4% de los votos, el candidato de la oposición José Cano 40,8%. Diferencia de 13,6 puntos porcentuales. Mientras que según el escrutinio definitivo, el primero de los nombrados obtuvo 51,6% y el segundo 39,9%, por lo que la diferencia se redujo a 11,7 puntos porcentuales.

No obstante lo cual, ante el pedido del candidato de la oposición, la Cámara en lo Contencioso Administrativo de la provincia declaró nulo el comicio, ordenando que se vuelva a votar. Una decisión sorprendente y sobre todo valiente, cuyos miembros sufrieron el escrache correspondiente.

Tal como era de esperar, el oficialismo apeló la decisión ante la Corte Suprema de Justicia provincial, la cual –en el momento de escribirse estas líneas- todavía no se pronunció.

Tucumán no tiene ley de acefalía de manera que –salvo que la CSJ de Tucumán declare ganador a Manzur- probablemente el escándalo termine en la intervención de la provincia.

. . .

Niembro. “Lo de Fernando Niembro no es mortal, pero sí de cuidado” titulé la cuestión, cuando me ocupé de ella en la anterior entrega de **Contexto**. Porque en términos cuantitativos el posible “pecado” cometido 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.

Finalmente Niembro renunció a ser candidato a primer diputado por la provincia de Buenos Aires, siendo sustituido por la ignota Silvia Lospennato. El impacto que esto tendrá sobre el electorado de Cambiamos sólo lo sabe Dios; las conjeturas que se escuchan tanto en público como en privado, reflejan básicamente la posición de quien habla con respecto al movimiento que lidera Mauricio Macri.

. . .

No tenía grandes esperanzas con respecto a esta campaña electoral, pero hasta ahora viene peor de lo que pude haber imaginado.

¿Habrá debates, si Scioli no se presenta y Macri aprovecha la volada para también pegar el faltazo? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Setiembre 21, 2015.

PRESUPUESTO 2016 Y LA POLITICA ECONOMICA QUE VIENE

Cayetano Licciardo me enseñó en la UCA, en 1964, que el presupuesto nacional combina una autorización de gastos y un pronóstico de ingresos, de manera que el déficit o superávit resultante no se sabe bien qué es.

En la escuela primaria me enseñaron que el presupuesto del sector público es “la ley fundamental” de la Nación.

Esto último fue desvirtuado, durante las presidencias de Néstor Carlos y Cristina Kirchner, porque sistemáticamente subestimaron el pronóstico de los ingresos, gastando el exceso como les pareció, y redireccionando los gastos públicos a piacere, aplicando la ley de emergencia económica.

Si esto fue así en años en los cuales el gobierno que confeccionó el presupuesto coincidió con el que lo tuvo que aplicar, con más razón lo es ahora, cuando un gobierno lo confecciona y otro diferente, el que surja de las urnas, lo tendrá que aplicar.

Ergo, no perdamos tiempo analizando el actual presupuesto.

El próximo gobierno tendrá que llamar a sesiones extraordinarias del Congreso, enviando un proyecto de presupuesto 2016 congruente con la política económica que ponga en práctica a partir del 10 de diciembre de 2015.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Setiembre 21, 2015.

FAYT: EL QUE RÍE ÚLTIMO, RÍE MEJOR

El martes pasado, en escueta misiva, el juez de la Corte Suprema de Justicia Carlos Santiago Fayt le comunicó a la presidenta de la Nación que renunciaba al cargo, con fecha... ¡11 de diciembre de 2015! La renuncia fue aceptada.

No lo conozco personalmente y no tengo idoneidad para hablar de su trayectoria profesional. Esto último se lo dejo a los colegas.

Pero a la luz del fracaso de la embestida que el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner, en los últimos meses desarrolló para que renunciara (tiene 97 años de edad), no puedo sino soltar una cómplice sonrisa con quien, con ayuda de Dios en materia de salud, se terminó saliendo con la suya.

Dejar el cargo al día siguiente que la presidenta de la Nación constituye una significativa paquetería.

El próximo gobierno tendrá que designar un par de jueces, salvo que decida volver a aumentar el número de magistrados que integran la Corte Suprema de Justicia. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Setiembre 21, 2015.

EL CONSUMO PUBLICO SOSTUVO LA ACTIVIDAD ECONOMICA

El viernes pasado el INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales, correspondiente al segundo trimestre de 2015. Según el INDEC, entre el primer y el segundo trimestres de 2015, ajustado por estacionalidad el PBI real aumentó 0,5%, completando 5 trimestres de (leve) aumento.

“Hay que tomar estas estimaciones con pinzas” recomienda siempre Ariel Coremberg, desplazado funcionario del organismo que –a pulmón- sigue realizando la estimación “como lo manda la Iglesia”.

Sujeta a esta prevención, el par de cuadros que acompañan estas líneas pone la reciente estimación en perspectiva.

La porción inferior muestra las variaciones anuales, entre los segundos trimestres de 2014 y de 2015, y las variaciones equivalentes anuales, entre los segundos trimestres de 2011 y de 2015. En uno de ellos del lado de la oferta, en el otro desde el ángulo de la demanda.

Oferta. Entre el segundo trimestre de 2014 y de 2015 el PBI total aumentó 2,3%. A diferencia de lo que venía ocurriendo, el valor agregado de los sectores que producen mercaderías aumentó más que el de los sectores que producen servicios (4,3% y 1,4%, respectivamente). ¿Qué sectores impulsaron la suba, dentro de las mercaderías? Agro y construcción. ¿Qué sector se contrajo? Industria manufacturera. Según el INDEC, la industria cayó 1% equivalente anual, entre 2011 y 2015.

Demanda. Entre el segundo trimestre de 2014 y de 2015, el consumo público aumentó 10,3%, el consumo privado 0,7% y la inversión 4,6%. Mientras que comparando los segundos trimestres de 2011 y de 2015, el consumo público aumentó 5,4% equivalente anual, el consumo privado 2,5%, la inversión cayó 1,7% y la exportación declinó 3,8%.

Si Daniel Scioli cree que va a poder mantener esto durante 4 u 8 años de gestión presidencial, mejor que alguien lo despabile al respecto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Setiembre 21, 2015.

OFERTA GLOBAL

Periodo	Total	Impor- tacio- nes	Producto bruto interno									Servicios Total	
			Total (a pre- cios de merca- do)	Total (a costo de factores)	Mercaderías								
					Total	Agric., caza, silv.	Pesca	Minas y cante- ras	Indus- trias manufac- tureras	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones		
(millones de pesos, a precios de 2004)													
2004	617.451	81.622	535.829	471.179	205.837	40.983	1.469	26.125	106.874	8.550	21.835	265.343	
2005	680.425	95.160	585.266	513.174	223.942	46.095	1.335	25.085	116.800	9.044	25.584	289.232	
2006	739.818	105.535	634.283	556.000	243.750	47.499	2.137	26.775	128.207	9.537	29.595	312.250	
2007	812.868	128.060	684.807	598.846	258.863	50.611	1.920	25.115	138.562	10.147	32.509	339.983	
2008	850.908	145.044	705.865	616.385	257.554	44.597	2.021	24.536	143.020	10.385	32.996	358.831	
2009	823.536	117.318	706.218	615.731	252.510	42.304	1.618	25.775	140.784	10.260	31.770	363.221	
2010	931.161	158.195	772.967	674.989	279.439	49.044	1.661	27.585	156.816	10.677	33.655	395.550	
2011	1.031.688	193.897	837.791	730.796	298.744	47.198	1.747	26.915	174.827	11.242	36.815	432.052	
2012	1.026.544	182.036	844.508	736.181	290.425	43.123	1.756	26.036	172.046	11.574	35.890	445.755	
2013	1.057.404	188.529	868.875	758.761	296.886	47.382	2.156	26.393	172.489	11.902	36.565	461.875	
2014	1.037.629	164.813	872.816	762.068	297.582	50.002	2.182	26.873	170.234	11.955	36.337	464.486	
I.T 10	830.164	131.689	698.475	608.892	235.509	29.431	898	25.601	137.373	10.607	31.599	373.383	
II	943.874	150.750	793.124	692.361	297.057	66.949	2.034	29.004	156.078	10.440	32.552	395.304	
III	952.114	172.872	779.242	676.536	273.307	30.868	2.543	29.408	165.336	11.167	33.985	403.229	
IV	998.493	177.468	821.025	722.166	311.882	68.928	1.170	26.327	168.478	10.495	36.484	410.284	
I.T 11	943.437	172.490	770.947	672.004	261.006	32.009	1.143	26.119	156.084	11.074	34.577	410.998	
II	1.044.479	189.318	855.161	747.221	314.581	61.498	2.069	25.496	178.131	11.192	36.195	432.640	
III	1.056.689	212.917	843.772	733.478	294.445	31.061	2.323	28.372	183.303	11.740	37.646	439.033	
IV	1.082.146	200.862	881.284	770.479	324.942	64.225	1.451	27.672	181.791	10.961	38.842	445.537	
I.T 12	979.709	175.268	804.441	699.329	266.746	30.236	1.290	25.023	162.667	11.622	35.908	432.583	
II	1.011.632	168.500	843.132	735.855	293.185	46.028	1.703	26.653	172.348	11.249	35.204	442.670	
III	1.036.938	192.436	844.502	733.855	285.113	31.155	2.459	27.125	176.724	11.954	35.696	448.742	
IV	1.077.897	191.940	885.957	775.683	316.657	65.072	1.573	25.342	176.446	11.471	36.753	459.026	
I.T 13	991.531	176.574	814.957	709.448	265.361	32.328	1.285	25.587	159.793	11.534	34.834	444.087	
II	1.073.751	186.952	886.799	774.315	309.554	58.981	2.508	26.893	173.451	11.596	36.125	464.761	
III	1.074.571	201.922	872.649	758.231	289.790	31.120	2.875	26.909	179.083	12.454	37.349	468.441	
IV	1.089.763	188.667	901.096	793.048	322.837	67.098	1.954	26.183	177.627	12.024	37.951	470.211	
I.T 14	992.825	171.059	821.766	716.975	263.534	29.852	1.410	25.833	160.525	11.754	34.160	453.441	
II	1.057.916	164.834	893.082	777.950	312.307	63.573	2.595	27.501	171.417	11.923	35.298	465.643	
III	1.040.706	169.706	871.000	755.745	287.016	32.524	2.632	27.390	174.891	12.152	37.427	468.729	
IV	1.059.069	153.652	905.417	797.602	327.472	74.060	2.090	26.767	174.103	11.991	38.461	470.130	
I.T 15	1.000.383	161.423	838.960	733.019	267.563	31.584	1.293	26.148	160.127	12.474	35.937	465.456	
II	1.083.155	169.515	913.640	797.866	325.608	73.310	2.388	28.055	171.002	12.164	38.689	472.258	
(variaciones, en %)													
IIT15/IIT14	2,4	2,8	2,3	2,6	4,3	15,3	-8,0	2,0	-0,2	2,0	9,6	1,4	
(variaciones equivalentes anuales, en %)													
IIT15/IIT11	0,9	-2,7	1,7	1,7	0,9	4,5	3,6	2,4	-1,0	2,1	1,7	2,2	

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo públi- co	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija				Equipo durable de producción				Equipo de transporte		Recursos bioló- gicos culti- v.		Investi- gación y desa- rrollo	Varia- ción de exis- tencias	Discre- pancia estadis- tica	
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo		Total	Maquinaria	Nac.	Imp.	Total	Nac.	Imp.	Total				Imp.
							Total	Maquinaria												
(millones de pesos, a precios de 2004)																				
2004	617,451	119,205	353,767	52,035	89,081	52,573	33,597	27,380	14,631	12,749	6,217	3,478	2,739	2,145	767	7,364				
2005	680,425	125,650	387,428	56,142	106,037	61,427	42,049	33,396	16,511	16,885	8,653	3,918	4,735	1,801	761	1,168				
2006	739,818	136,784	417,918	58,684	124,916	71,408	51,011	40,126	20,153	19,973	10,885	4,664	6,221	1,813	684	3,405				
2007	812,880	147,570	456,120	63,311	142,015	77,107	62,321	49,024	21,949	27,075	13,297	4,650	8,647	1,759	828	5,445				
2008	850,908	149,167	479,972	66,099	152,985	79,333	71,076	55,724	23,890	31,835	15,352	4,369	10,983	1,707	869	3,324				
2009	823,536	135,146	496,484	71,714	130,643	75,336	52,620	41,853	19,727	22,639	10,766	4,602	6,165	1,698	989	-18,573				
2010	931,161	154,095	536,598	76,880	159,382	82,712	74,230	56,686	25,279	32,648	17,544	5,322	12,222	1,596	844	1,380				
2011	1,031,688	162,774	591,542	83,657	190,306	89,427	98,052	72,745	28,887	44,102	25,307	7,899	17,408	1,521	1,307	3,410				
2012	1,026,544	153,590	617,257	88,597	177,049	86,446	87,504	65,479	27,000	38,241	22,025	7,987	14,038	1,568	1,532	-9,949				
2013	1,057,404	147,499	644,080	92,311	182,562	88,672	90,633	65,284	26,166	38,765	25,349	8,700	16,649	1,632	1,625	-7,273			-1,775	
2014	1,052,565	143,148	643,998	97,164	175,382	92,314	79,459	63,064	25,536	37,528	16,395	4,499	11,896	1,732	1,878	-8,309			1,182	
I.T 10	830,164	124,106	510,113	70,575	133,994	77,588	54,188	41,908	18,656	23,252	12,280	3,957	8,323	1,288	930	-8,624				
II	943,875	174,457	531,404	76,116	153,178	81,188	68,727	52,321	23,166	29,155	16,406	5,338	11,068	2,523	740	8,720				
III	952,113	166,819	548,581	75,344	169,943	83,612	83,598	64,346	26,727	37,619	19,252	6,011	13,241	1,807	926	-8,574				
IV	998,492	150,998	556,292	85,486	180,412	88,458	90,407	68,169	27,604	40,565	22,238	5,981	16,257	766	781	25,304				
I.T 11	943,438	139,312	564,179	73,512	167,696	84,034	81,197	60,848	23,617	37,231	20,349	6,761	13,588	1,171	1,294	-1,261				
II	1,044,479	173,257	583,100	83,193	190,924	88,264	99,007	70,674	30,135	40,539	28,333	8,384	19,949	2,347	1,306	14,005				
III	1,056,690	173,903	602,102	84,921	204,645	91,992	109,362	81,469	31,032	50,437	27,893	8,638	19,255	1,800	1,491	-8,881				
IV	1,082,143	164,624	616,785	93,001	197,957	93,418	102,640	77,987	29,786	48,201	24,653	7,812	16,841	764	1,135	9,776				
I.T 12	979,709	144,736	602,084	81,253	172,618	87,225	82,837	62,398	24,595	37,803	20,439	7,736	12,703	1,196	1,360	-20,982				
II	1,011,632	154,548	607,265	87,058	165,636	84,567	77,227	57,119	26,382	30,737	20,108	7,417	12,691	2,419	1,423	-2,875				
III	1,036,938	162,189	625,106	89,652	181,258	85,746	92,008	69,548	28,789	40,759	22,460	7,693	14,767	1,858	1,646	-21,267				
IV	1,077,897	152,886	634,572	96,425	188,685	88,246	97,943	72,852	29,189	43,663	25,091	9,101	15,990	797	1,699	5,329				
I.T 13	991,532	130,191	632,797	83,678	167,957	84,147	81,009	61,021	23,638	37,383	19,988	8,216	11,772	1,277	1,524	-21,327			-1,764	
II	1,073,751	166,391	638,404	91,639	179,097	87,341	87,751	62,648	26,248	36,400	25,103	7,772	17,331	2,348	1,657	134			-1,914	
III	1,074,571	157,797	656,310	92,062	191,467	91,730	96,109	67,726	27,965	39,761	28,383	9,266	19,117	1,989	1,639	-21,700			-1,365	
IV	1,089,763	135,618	648,810	101,863	191,727	97,661	97,661	69,740	28,226	41,514	27,921	9,547	18,374	915	1,680	13,803			-2,058	
I.T 14	992,826	116,036	631,280	87,019	163,691	83,179	77,455	58,318	22,226	36,092	19,137	6,562	12,575	1,269	1,788	-7,656			2,456	
II	1,057,917	148,780	638,281	93,221	170,499	87,402	78,974	62,768	25,775	36,993	16,206	3,720	12,486	2,362	1,761	2,639			4,467	
III	1,040,706	145,582	651,829	93,706	180,260	84,208	82,316	64,825	25,340	39,485	17,491	5,515	11,976	1,941	1,795	-30,215			-456	
IV	1,059,071	135,081	641,885	104,564	175,387	95,331	77,086	61,599	25,493	36,106	15,487	4,262	11,225	892	2,078	2,649			-495	
I.T 15	1,000,384	115,033	636,205	92,445	165,710	88,591	73,845	59,586	21,792	37,794	14,259	6,230	8,029	1,279	1,995	-10,821			1,812	
II	1,083,155	148,504	643,057	102,849	178,358	96,746	77,598	60,460	23,995	36,465	17,138	2,862	14,276	2,240	1,774	8,302			2,085	
(variaciones en %)																				
II/T15/II/T14		2,4	-0,2		0,7	10,3	4,6		10,7	-3,7	-6,9	-1,4	5,8	-23,1	14,3	-5,2	0,7	214,6	-53,6	
(variaciones equivalentes anuales, en %)																				
II/T15/II/T11		0,9	-3,8		2,5	5,4	-1,7		2,3	-5,9	-3,8	-5,5	-2,6	-11,8	-8,0	-1,2	8,0	-12,3		

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Setiembre 21, 2015.

BALANZA COMERCIAL A DOLARES CORRIENTES Y CONSTANTES

Es conocido que tanto Néstor Carlos como Cristina Kirchner se beneficiaron con el “viento de cola” proveniente del exterior. Más allá de sus permanentes afirmaciones referidas al colapso de la economía mundial (por haber puntualizado esto, en 2011 Amado Boudou fue elegido candidato a la vicepresidencia de la Nación), los términos del intercambio mejoraron, y no poco, a partir de 2003.

El cuadro que acompaña estas líneas cuantifica este hecho, reestimando los valores de las exportaciones e importaciones de mercaderías, y el balance comercial, manteniendo constantes los precios en dólares, en los niveles observados en 2003.

Concretamente, en las 5 columnas de la izquierda del cuadro aparecen los valores en dólares corrientes (en términos absolutos y en índices, base 2003=100), y en las 5 de la derecha los correspondientes valores, pero en dólares constantes (de 2003).

La mejora de los términos del intercambio fue muy significativa. En efecto, en dólares corrientes desde 2000 hasta nuestros días Argentina tuvo superávit comercial, mientras que en dólares de 2003 tuvo déficit desde 2010.

Bienvenida la mejora de los términos del intercambio, pero tenemos que saber que así como llegó se puede ir, como estamos experimentando en 2015. Y el Estado no acumuló reservas, pensando –implícitamente- que la mejora iba a ser creciente y eterna.

Ignorar este hecho, en la explicación del desenvolvimiento de la economía argentina a partir de 2003, es como explicar por qué ni Napoleón ni Hitler pudieron conquistar Rusia, citando el valor del ejército ruso y la capacidad de sacrificio del pueblo, pero sin mencionar el rol que jugó... el invierno.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Setiembre 21, 2015.

BALANCE COMERCIAL EN DOLARES CORRIENTES Y CONSTANTES

Año	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Expor- taciones (u\$s corrientes, 2003=100)	Impor- taciones	Expor- taciones (millones de u\$s de 2003)	Impor- taciones	Saldo	Expor- taciones (de u\$s de 2003, 2003=100)	Impor- taciones
1975	2.961,3	3.947,0	-985,7	10,0	28,5	4.038,9	4.363,3	-324,4	13,7	31,5
1976	3.916,1	3.033,0	883,0	13,2	21,9	5.844,8	3.595,0	2.249,8	19,8	26,0
1977	5.651,8	4.161,5	1.490,3	19,1	30,1	7.925,3	5.021,6	2.903,7	26,8	36,3
1978	6.399,5	3.833,7	2.565,9	21,6	27,7	8.692,6	4.371,3	4.321,3	29,4	31,6
1979	7.809,9	6.700,5	1.109,5	26,4	48,4	8.144,9	6.391,9	1.753,0	27,5	46,2
1980	8.021,4	10.540,6	-2.519,2	27,1	76,2	7.089,9	9.542,5	-2.452,6	24,0	69,0
1981	9.143,0	9.430,0	-287,0	30,9	68,2	7.871,9	8.898,2	-1.026,3	26,6	64,3
1982	7.623,1	5.337,2	2.285,9	25,8	38,6	7.916,9	5.102,6	2.814,3	26,8	36,9
1983	7.836,0	4.504,1	3.331,8	26,5	32,6	8.547,6	4.524,9	4.022,6	28,9	32,7
1984	8.107,4	4.584,7	3.522,7	27,4	33,1	8.148,3	4.654,3	3.494,0	27,6	33,6
1985	8.396,1	3.844,2	4.551,9	28,4	27,8	9.848,1	3.888,9	5.959,2	33,3	28,1
1986	6.851,7	4.723,8	2.127,9	23,2	34,1	8.614,3	4.428,6	4.185,8	29,1	32,0
1987	6.275,0	5.785,0	490,0	21,2	41,8	7.638,8	5.215,5	2.423,3	25,8	37,7
1988	9.135,0	5.324,0	3.811,0	30,9	38,5	9.597,0	4.505,7	5.091,3	32,5	32,6
1989	9.577,0	4.203,0	5.374,0	32,4	30,4	9.833,4	3.379,5	6.453,9	33,3	24,4
1990	12.352,7	4.076,7	8.276,0	41,8	29,5	12.696,5	3.262,9	9.433,6	42,9	23,6
1991	11.977,7	8.275,5	3.702,2	40,5	59,8	12.400,6	6.889,7	5.510,9	41,9	49,8
1992	12.235,0	14.871,7	-2.636,7	41,4	107,5	12.222,7	12.647,5	-424,7	41,3	91,4
1993	13.117,5	16.783,9	-3.666,4	44,4	121,3	13.078,1	14.602,0	-1.523,8	44,2	105,6
1994	15.839,3	21.590,2	-5.750,9	53,6	156,1	15.346,7	18.524,1	-3.177,4	51,9	133,9
1995	20.919,0	19.995,0	924,0	70,8	144,5	19.169,3	16.272,8	2.896,5	64,8	117,6
1996	23.809,0	23.742,0	67,0	80,5	171,6	20.481,1	19.615,9	865,2	69,3	141,8
1997	26.378,0	30.450,0	-4.072,0	89,2	220,1	23.502,1	25.670,1	-2.167,9	79,5	185,6
1998	26.443,0	31.405,0	-4.962,0	89,4	227,0	26.232,5	27.908,4	-1.675,9	88,7	201,7
1999	23.333,0	25.507,0	-2.174,0	78,9	184,4	26.079,6	24.016,3	2.063,3	88,2	173,6
2000	26.409,0	25.244,0	1.165,0	89,3	182,5	26.812,4	23.743,0	3.069,4	90,7	171,6
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	90,1	146,9	28.011,5	19.730,6	8.280,9	94,7	142,6
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	87,0	65,0	28.166,9	9.022,1	19.144,8	95,3	65,2
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	100,0	100,0	29.565,0	13.834,0	15.731,0	100,0	100,0
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	116,9	162,3	31.573,2	20.819,7	10.753,5	106,8	150,5
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	136,5	207,4	36.276,8	25.625,7	10.651,1	122,7	185,2
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	157,1	246,9	38.439,5	29.800,8	8.638,7	130,0	215,4
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	188,7	323,2	41.285,6	36.522,0	4.763,5	139,6	264,0
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	236,8	415,1	41.929,7	42.265,7	-336,0	141,8	305,5
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	188,3	280,3	38.014,4	32.534,8	5.479,6	128,6	235,2
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	230,5	408,4	44.109,5	44.879,3	-769,8	149,2	324,4
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	284,0	534,5	46.639,4	53.539,5	-6.900,0	157,8	387,0
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	273,7	495,2	44.270,8	48.245,1	-3.974,3	149,7	348,7
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	276,2	532,4	45.471,6	49.181,8	-3.710,2	153,8	355,5
2014	71.977,0	65.323,0	6.654,0	243,5	472,2	40.920,1	43.555,2	-2.635,1	138,4	314,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Setiembre 21, 2015.

¿DEPENDE LA ECONOMIA MUNDIAL DE LA TASA DEL FED?

El FED, que preside Janet Yellen, volvió a aplazar la decisión de aumentar un cuarto de punto porcentual anual, la tasa de interés que maneja.

Al parecer, la decisión se adoptó porque a pesar de que la evolución de la economía de Estados Unidos es satisfactoria, la del resto del mundo no. Y no quieren estropearla.

¿Así que ahora la autoridad monetaria de Estados Unidos, cuando tiene que modificar la tasa de interés, piensa en la repercusión que el aumento de 0,25% anual, puede tener sobre el PBI del resto del mundo? Difícil de creer.

Más allá de lo que determinó finalmente el mantenimiento de la tasa de interés, desde el punto de vista decisorio la clave está en que no tienen ningún apuro para tomar una decisión. En efecto, el PBI de Estados Unidos está aumentando, pero la economía no está “recalentada”, y no existen expectativas inflacionarias que haya que atacar, “antes de que sea tarde”.

Un verdadero lujo, pero que explica cómo se toman las decisiones hoy en Estados Unidos.

No argentinicemos el análisis del “gran país del norte”, ni norteamericanicen el análisis de Argentina. Salvo que queramos entretenernos, en vez de tratar de entender.

¡Animo!

FREDERICK WINSLOW TAYLOR

(1856 - 1915)

Nació en Germanstown, Pensilvania, Estados Unidos. “Su papá era abogado... Gran atleta, particularmente en tenis. Mejoró el diseño de las raquetas de tenis y de los palos de golf. Pero desde su juventud sufrió problemas de salud, como migrañas, que en definitiva le impidieron ingresar a Harvard” (Witzel, 2006).

Estudió ingeniería en el Instituto de Tecnología Stevens. “No era economista sino ingeniero, pero con fuerte conciencia de los problemas económicos” (Witzel, 2006).

“Trabajó como maquinista en una fábrica de acero, siendo luego ascendido a capataz e ingeniero jefe. Durante ese período comenzó a desarrollar los principios de lo que luego se denominó la administración científica... En 1886, en otra empresa, durante varios años se desempeñó como gerente general” (Witzel, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Taylor? Por impulsar la administración científica... El método consiste en desagregar lo más posible las tareas laborales, evaluando la forma más eficiente de llevar a cabo cada una de ellas [ejemplo: ¿qué tamaño tiene que tener una pala, para mover determinada cantidad de tierra en el menor tiempo posible?].... El término fue acuñado en 1911, cuando publicó, precisamente, su obra cumbre, titulada Los principios de la administración científica” (Witzel, 2006).

“Tuvo gran impacto sobre el mundo industrial, no sólo en Estados Unidos sino también en el resto del mundo. Según Peter Drucker, fue uno de las 3 personas más influyentes en la sociedad moderna, junto a Sigmund Freud y Karl Henrich Marx” (Witzel, 2006).

“En 1895 presentó una monografía, ante la Sociedad Americana de Ingenieros Mecánicos, sugiriendo remunerar en base a las piezas producidas [y no por hora], la cual generó mucho interés... En 1898, en la empresa siderúrgica Bethlehem, desarrolló sus ideas de manera integral. De allí surgió Administración del taller, publicado en 1903” (Witzel, 2006).

“Abrió su propia empresa de consultoría, implementando el ‘sistema taylorista’ en empresas de Estados Unidos y Europa. Lenin era un gran admirador de sus escritos y ordenó

que Pravda los publicara de manera seriada. El taylorismo se utilizó para promover el rápido crecimiento soviético durante la década de 1920” (Witzel, 2006).

“Su objetivo principal era combatir la inquietud laboral, haciendo más eficiente y productivo el funcionamiento de la industria... Creía que su sistema podría ser implementado si los servicios laborales eran basados en él. En otros términos, buscaba promover la equidad en los lugares de trabajo... A pesar de lo cual, fue acusado de aumentar la explotación laboral en todo el mundo” (Witzel, 2006).

Witzel, M. (2006): “Frederick Winslow Taylor”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
Promedios															
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,1	2.567,2	8,359	2,01	21,61	318,5	0,
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															
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	23,84	9,3600	9,3490	9,4310	9,5770	11.069,5	10.752,5	18,421	1,97	14,86	231,0	325,0
Sep. 11	531	0,02	1,93	24,22	9,3650	9,3530	9,4280	9,5720	10.887,9	10.682,3	18,157	1,94	14,88	231,5	326,2
Sep. 14	540	0,02	1,75	23,75	9,3700	9,3570	9,4170	9,5610	10.701,4	10.419,6	18,157	1,94	14,90	232,5	324,4
Sep. 15	529	0,02	1,86	22,80	9,3750	9,3640	9,4140	9,5550	10.660,7	10.376,8	18,207	1,94	15,02	233,0	326,7
Sep. 16	537	0,02	1,89	22,29	9,3800	9,3690	9,4190	9,5600	10.702,0	10.264,7	18,246	1,95	14,97	231,5	326,0
Sep. 17	542	0,02	1,90	21,42	9,3850	9,3750	9,4220	9,7280	10.800,3	10.393,4	18,246	1,94	14,90	230,5	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. 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
Sep. 7	33.546	417.160	117.553	534.713	76.752	289.513	18.740	12.348	932.066
Sep. 8	33.521	418.053	114.194	532.247	76.863	289.513	18.760	13.010	930.393
Sep. 9	33.500	418.069	114.358	532.427	77.479	291.357	19.229	11.765	932.257
Sep. 10	33.499	418.125	117.039	535.164	77.979	287.335	19.246	11.363	931.087
Sep. 11	33.505	417.574	124.994	542.568	77.965	287.082	19.259	10.203	937.076

CONTEXTO; Entrega N° 1.363; Septiembre 21, 2015

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos														
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	1.480.839	1.142.714	1.053.074	178.312	194.501	200.458	442.501	37.302	9.914	4.478	4.380	1.056	338.125	
Jul.15	1.550.594	1.186.220	1.091.000	178.755	198.530	219.568	456.263	37.885	10.415	4.986	4.424	1.005	364.374	
Ago.15	1.577.644	1.205.261	1.109.130	183.833	201.956	212.198	472.618	38.525	10.400	5.007	4.460	933	372.383	
2015														
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	1.583.573	1.215.981	1.120.130	183.921	205.519	226.303	468.699	35.688	10.433	4.971	4.494	968	367.592	
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	1.602.019	1.230.300	1.134.417	186.835	208.779	226.487	472.921	39.395	10.315	4.947	4.429	939	371.719	
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	1.594.877	1.220.779	1.124.191	185.349	196.660	228.884	476.246	37.052	10.376	5.006	4.442	928	374.098	
Sep. 3	1.592.347	1.216.300	1.120.169	184.464	191.148	229.646	477.546	37.365	10.320	4.955	4.454	911	376.047	
Sep. 4	1.596.088	1.217.356	1.121.145	181.791	182.877	238.356	481.121	37.000	10.319	4.962	4.448	909	378.732	
Sep. 7	1.592.105	1.210.522	1.114.067	182.803	184.595	229.308	477.953	39.408	10.334	4.966	4.398	970	381.583	
Sep. 8	1.590.294	1.209.074	1.112.675	180.234	190.146	222.710	478.082	41.503	10.327	4.965	4.428	934	381.220	
Sep. 9	1.594.924	1.214.222	1.117.924	182.148	196.907	220.116	478.201	40.552	10.307	4.958	4.429	920	380.702	
Sep. 10	1.594.996	1.214.702	1.118.286	180.264	199.397	218.326	479.500	40.799	10.313	4.938	4.435	940	380.294	
Sep. 11	1.601.459	1.221.811	1.125.304	185.005	201.264	216.306	480.720	42.009	10.318	4.936	4.437	945	379.648	

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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												
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
Sep. 11	1,4082	1,5428	1,1335	120,55	6,3749	3,871	3,25	0,54	16.433,09	4.822,34	18.264,22	1.107,00
Sep. 14	1,4107	1,5421	1,1306	120,54	6,3664	3,813	3,25	0,54	16.370,96	4.805,76	17.965,70	1.107,00
Sep. 15	1,4105	1,5344	1,1280	120,36	6,3685	3,862	3,25	0,54	16.599,85	4.860,52	18.026,48	1.104,90
Sep. 16	1,4064	1,5508	1,1293	120,54	6,3694	3,832	3,25	0,55	16.739,95	4.889,24	18.171,60	1.118,90
Sep. 17	1,4115	1,5562	1,1405	119,74	6,3645	3,895	3,25	0,55	16.674,74	4.893,95	18.432,27	1.130,90