

CONTEXTO

Entrega N° 1.376

Dic. 21, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Nos estamos acostumbrando al “estilo M”. Presidente lanzado, que corre rápido; medidas que se conocen “de a una”; programa económico que se cocina a la vista del público. Las medidas fiscales vendrán, irremediablemente. La lucha contra la inflación no puede ignorar la dependencia fiscal que tiene, por ahora, la política monetaria. Vacaciones suspendidas.

CLAVES

- ♦ Flotación sucia. Por ahora el dólar operó dentro de la banda no anunciada por las autoridades, pero que existe. El mercado se está armando, sin pánico.
- ♦ 2 empresas me comentaron que los pesos que tenían para remesar al exterior, decidieron volcarlos a inversiones reales en el país. Debe haber más de 2.
- ♦ O contrataron a Mandrake, o se vienen medidas fiscales. O contrataron a Mandrake, o los precios no se retrotraerán al 30.XI.2015.
- ♦ Brasil: Rousseff reemplazó a su ministro de economía, por uno “de izquierda”. Mientras subsista la crisis política, será difícil mejorar la realidad.

UN DESEO

Que olvidemos todo por un instante, y pasemos Navidad y Año Nuevo en paz.

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Que hayan muerto más de 40 gendarmes, en un accidente de tránsito es una tragedia. Pero la gravedad del episodio radica en la que iba a ser su misión: proteger al gobernador de Jujuy Morales, por la reacción de la Tupac Amarú a transparentar la ayuda social.

AMARILLO



VERDE

⊙ Protocolo para actuar ante las protestas sociales. De repente el camino es duro, pero se comienza a andar en la senda correcta.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política económica. Lo que se sabe, lo que falta
- ♦ Bono salarial. ¿Por decreto?
- ♦ Acuerdo social, economistas se necesitan
- ♦ Protocolo para encarar las protestas
- ♦ Nombramientos en la CSJ. ¿Tuvo que ser así?
- ♦ Cumbre climática. Opina uno que sabe
- ♦ Nathan Rosenberg

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La persona es el único error de la Naturaleza”. W. S. Gilbert.

COMO LO VEO

“El industrialismo manufacturero es la parte rezagada de la economía argentina, no su vanguardia. Ser industrialista en la Argentina del siglo XXI equivale a estar a favor del Sur confederado y esclavista, contra el Norte industrial en los Estados Unidos del siglo XXI. Si hubiera triunfado aquel Sur, en vez de Silicon Valley en California, habría plantaciones de algodón en Nueva York”.

(Fuente: Iglesias, F. A.: Es el peronismo, estúpido, Galerna, 2015).

Nos estamos acostumbrando al “estilo M”. Presidente lanzado, que corrige rápido; medidas que se conocen “de a una”; programa económico que se cocina a la vista del público. Las medidas fiscales vendrán, irremediablemente. La lucha contra la inflación no puede ignorar la dependencia fiscal que tiene, por ahora, la política monetaria. Vacaciones suspendidas.

Gravísimo, aunque no hubiera muerto ningún gendarme.

Más de 40 gendarmes perdieron la vida cuando se trasladaban a Jujuy, a pedido del gobernador Gerardo Morales.

Mirando los croquis que describen el accidente, mayor mala suerte imposible. Al ómnibus que los trasladaba se le reventó un neumático metros antes de un puente, cayendo el rodado como 10 metros.

Pero más allá de la enorme tragedia personal, lo grave es el motivo por el cual estaban realizando el viaje. El flamante gobernador solicitó el auxilio de la Gendarmería, porque “iba a realizar un anuncio”. El anuncio –conocido antes, porque lo había escuchado en TV- era que

los planes sociales continuaban, pero “sin intermediarios”, es decir, que los beneficiarios se tenían que inscribir e iban a recibir los beneficios de manera directa. En otros términos, los gendarmes tenían que frenar a la Tupac Amará, y a su líder Milagro Sala.

Ojalá el protocolo que se está gestando, para encauzar las protestas sociales, funcione. Porque que se lo necesita, seguro.

Estimaciones privadas de la tasa de inflación

Prudente y realista, Todesca-Bevacqua no quieren publicar estadísticas del INDEC, hasta que no cuenten con estimaciones no digo perfectas pero por lo menos razonablemente confiables. Buena idea.

La explicación conspirativa diría que se van a tomar todo el tiempo del mundo, para ocultar el impacto inflacionario del fin del gobierno anterior y comienzos del presente. Una tontería.

Mientras tanto, continuaremos contando con estimaciones privadas, como por ejemplo la que realiza FIEL. Suficiente.

Dilma cambia a su ministro de economía

Contexto sostiene que en Brasil los problemas van de la política a la economía. Agregando que como en dicho país el régimen político es presidencialista, la cuestión de la remoción de la presidenta no se resuelve “de la noche a la mañana”.

Dilma Rousseff acaba de reemplazar a su ministro de economía. Joaquim Levy dejó el cargo, siendo reemplazado por Nelson Barbosa. Según los diarios, se fue un economista de Chicago y llegó un economista “de izquierda”.

Para conjeturar cómo sigue esta película, más que prestarle atención a la filiación de los economistas, hay que concentrarse en la evolución de la crisis política, y la idoneidad del jefe del equipo económico. En estas condiciones, difícilmente alguien pueda ser parte de la solución, pero uno siempre puede ser parte del problema.

¿Y entonces?

No juzgue, entienda.

Me refiero al accionar del flamante gobierno. Integrado por un presidente que “se manda”, pero que corrige rápido; medidas que aparecen a cuentagotas; y cocina de la política económica a la vista del público, que obliga a concentrarse en las medidas adoptadas, más que en los anuncios de lo que se dice que se va a hacer.

Aclarado el panorama cambiario y comercial externo, aparece la importancia del plano fiscal, y por ende monetario. No espere milagros. Arcas exhaustas implica emisión, y salvo aumentos significativos de la demanda de dinero, inflación.

En el pasado, la combinación de política fiscal –y por ende monetaria- expansiva, con diferentes tipos de controles directos de los precios, terminó en catástrofe. Los integrantes del equipo económico lo saben, pero también lo sabían los equipos económicos que actuaron en las últimas décadas.

Los precios no volverán para atrás por negociación con el Poder Ejecutivo. Volverán para atrás, en el caso de los bienes comerciables internacionalmente, por una “apertura indiscriminada”, y en el caso de los bienes no comerciables internacionalmente, por recesión. Y en cuanto a los acuerdos económicos y sociales, mejor que los economistas profesionales formen parte de la labor, porque el pasado en esta materia no es auspicioso.

¿Palos en la rueda? Al revés. Estoy ayudando a que esta vez sea diferente.

¿Cómo ve 2016? Todavía falta terminar 2015, y ya me preguntan por 2016. Se hace el camino al andar, como diría Machado. Así que a no faltar un sólo día en la oficina, la planta o el estudio profesional.

Feliz Nochebuena y Navidad para todos y...

¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.376; Diciembre 21, 2015.

POLITICA ECONOMICA. LO QUE SE SABE, LO QUE FALTA

Cada gobierno tiene su estilo. En materia económica, el del gobierno presidido por Mauricio Macri consiste en que las medidas se van anunciando “de a una”, reemplazando conjeturas por información basada en decisiones gubernamentales; junto a lo cual siguen en pie algunos anuncios, sobre los cuales todavía no se adoptó ninguna decisión.

A efectos de la correspondiente composición de lugar, sinteticemos unas y otros.

Decisiones adoptadas

Impuesto a las ganancias sobre el medio aguinaldo. Exentos los asalariados en relación de dependencia, con ingresos no superiores a los \$ 30.000 mensuales.

Retenciones a la exportación. Agro: todas a 0%, menos soja (que baja 5 puntos porcentuales). Para que los sojeros liquiden tiene que quedar claro que la próxima rebaja ocurrirá dentro de un año. Industria: se elimina la retención de 5%.

Protección arancelaria y no arancelaria. El 31 de diciembre de 2015 terminan las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importaciones (DJAI). Siguen (o se reponen) licencias automáticas de importación a 18.000 posiciones arancelarias, no automáticas a las 1.000 restantes.

Política cambiaria. Mercado de cambios básicamente liberalizado. Tipo de cambio único, con flotación sucia (sin que el BCRA de a conocer a qué precios comprará o venderá). Se elimina el encaje de 30%, para el ingreso de divisas; el dólar tarjeta y el dólar turista. Las empresas cerealeras se comprometieron a vender u\$s 400 M. por día, durante 3 semanas. Cronograma de pagos a importaciones ya realizadas.

Emergencia eléctrica. Declarada hasta fines de 2017. Porque el sistema de distribución está al borde del colapso, habrá cortes –avisarán, en la medida de lo posible- y aumento de tarifas. ¿Reflejará el precio interno de la nafta, la caída en el precio internacional del petróleo?

Cancelación de contratos realizados en el mercado futuro. Corrección al precio al que se realizaron los contratos; retención de 35% de la ganancia resultante, en concepto de impuesto a las ganancias. Bancos no pudieron usufructuar el impacto de la eliminación del cepo, sobre sus tenencias de divisas, porque tuvieron a venderlas a precio viejo, pudiendo recomprarlas al nuevo precio.

Precios de los bienes. Prorrogan Precios Cuidados, con canasta reducida, hasta marzo de 2016. Altos funcionarios siguen repitiendo que retrotraerán los precios a los niveles que tenían el 30 de noviembre de 2015.

Infraestructura. El Banco Interamericano de Desarrollo anunció créditos por u\$s 5.000 M.

Futuras acciones prometidas

Acuerdo económico-social. A principios de 2016, amplio acuerdo económico y social, sobre empleo y salarios.

. . .

¿Y? Todas las medidas adoptadas hasta ahora aumentan el desequilibrio fiscal, que según la mayoría de las estimaciones equivalía a 7% del PBI, una enormidad. Cabe esperar que se paguen todos los salarios públicos, junto al medio aguinaldo, así como todas las prestaciones previsionales, en tiempo y forma, lo cual obligará a emitir dinero y –salvo que aumente fuertemente la demanda de dinero- esto impactará sobre los precios.

No hay que desarrollar teorías conspirativas para explicar por qué los precios seguirán subiendo, y no debería sorprendernos la velocidad. Mientras el INDEC no esté en condiciones de estimar de manera confiable la tasa de inflación, prestémosle particular atención a las estimaciones privadas, como las que realiza FIEL.

Si emitir resulta inevitable, y no aumenta la demanda de dinero, la única cosa que no tienen que hacer las nuevas autoridades, para no comprometer la confianza con la cual arrancó su gestión, es insistir con retrotraer los precios al 30 de noviembre de 2015, o confiar en los resultados de un amplio acuerdo económico y social (cuestión esta última que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**). Que empleadores y asalariados convengan el monto y las características del “bono” de fin de año.

Uno de los aportes específicos que los economistas le hacemos a la política económica, es del de la congruencia. Que deriva de la conexión que existe entre las distintas porciones que la integran. Lo que ocurra en el plano de la inflación no puede ser independiente de lo que pase en los planos fiscal, monetario, cambiario, etc., como aprendimos todos en la facultad, y no siempre recuerdan los equipos económicos.

Pertenece al plano de la política y la comunicación la oportunidad y la forma en que se diseñan y se dan a conocer las diferentes medidas. Por forma de ser, me inclino más por la forma en que están hablando María Eugenia Vidal y Juan José Aranguren; porque si “la provincia está quebrada” no me sorprendería que un día de estos reciba una boleta con un aumento impositivo, y si “el sistema eléctrico está colapsado” tampoco me sorprenderán los cortes de luz y las subas en las tarifas de gas y luz.

Pero si el déficit fiscal era de 7% del PBI, y con las medidas adoptadas y por adoptarse en el futuro inmediato aumentó, estamos delante de un problema importante, por más que sea políticamente incorrecto mencionarlo. Ojalá esté equivocado, ojalá esté exagerando (nada me gustaría más). Pero si no, vamos a tener que recibir otro tipo de noticias.

. . .

Claro que no todo es ajuste. El crédito del BID, para infraestructura, es una buena noticia. Porque se trata de inversiones reales, es una iniciativa federal, que crea empleo y reduce los costos de transporte (que no es lo mismo que subsidiar los costos de transporte).

Así como es una buena noticia que –como me dijeron un par de empresas, en los últimos días- “hemos decidido dejar en el país los fondos que no podríamos remesar, y ahora podemos enviar al exterior. Porque nos conviene realizar inversiones locales”. ¡Vamos, todavía!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.376; Diciembre 21, 2015.

BONO SALARIAL. ¿POR DECRETO?

Superadas las circunstanciales razones por las cuales la CGT se había dividido, está en marcha el correspondiente proceso de reunificación. Claro que “la suma de las CGTs” no constituyen la totalidad de la dirigencia sindical, aquí y ahora.

Mientras finalizan los trámites para la referida reunificación, los dirigentes se unieron para pedirle al Poder Ejecutivo, que por decreto otorgue un “bono”, a raíz de las fiestas, para compensar los aumentos de precios verificados en las últimas semanas, y el impacto inflacionario de la “devaluación”.

El pedido es entendible pero la propuesta no es buena. Claro que, como consecuencia del “limbo” en el cual cayó la toma de decisiones, a raíz de que el anterior gobierno se iba y el actual comunicó a cuentagotas (y todavía parcialmente) en qué consiste su política económica, muchos oferentes hicieron lo mismo que hubieran hecho sus críticos, si hubieran estado en lugar de ellos. Aumentar los precios, reducir los descuentos, etc.

¿Cómo saber cuál será el impacto inflacionario de la devaluación, si no hay cómo estimar la devaluación? Sé cómo no hay que estimarla, dividiendo el nuevo valor del tipo de cambio –por ahora, en flotación limpia- y el viejo tipo de cambio oficial, porque este último es el precio al cual prácticamente nadie conseguía dólares.

El bono de fin de año, por consiguiente, tiene que ser negociado entre las partes, porque las diferentes empresas están en condiciones muy distintas de otorgarlo. Un decreto que piense en el “valor promedio” comprometerá a algunas empresas y le resultará muy fácil de pagar al resto.

Mi propuesta no es políticamente vistosa, pero estoy pensando en que no se creen más problemas que los que ya existen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.376; Diciembre 21, 2015.

ACUERDO SOCIAL, ECONOMISTAS SE NECESITAN

Integrantes del Poder Ejecutivo insisten en que a comienzos de 2016 realizarán un amplio acuerdo económico-social.

Por si esto no queda solamente en el plano de los anuncios, a la luz de la experiencia argentina hay un punto que debe enfatizarse.

El antecedente que tenemos de acuerdo social es el celebrado en 1973, cuando José Ber Gelbard era ministro de economía (de Héctor J. Cámpora primero, y de Juan Domingo Perón después). No estoy chicaneando, estoy tratando de que se eviten errores que se terminan pagando caro.

Se congelaron precios, salarios (luego de un aumento de suma fija), tipo de cambio, tarifas, etc., y no se le prestó atención a las políticas fiscal y monetaria. El Acta inicial – pensada para regir durante 2 años- fue modificada en por lo menos 4 oportunidades, y todo terminó en el Rodrigazo.

Nadie puede pretender que un dirigente empresario u obrero que se sienta a la mesa de negociaciones, esté pensando “en el país”. Se sentarán para pedir, o en todo caso para evitar que los pedidos de los otros, los impacten de manera directa. En otros términos, nadie puede pensar que en dichas negociaciones los representantes privados sean “los malos de la película”.

Por eso es muy importante el concurso de los economistas profesionales, que junto a la idoneidad tengan el coraje necesario para explicar las implicancias macroeconómicas de los acuerdos, su viabilidad en el tiempo, etc. Y estará muy bien que los representantes privados acudan con sus propios economistas profesionales, quienes probablemente actúen como abogados de los respectivos sectores, pero del intercambio de opiniones pueden surgir las inconsistencias.

Los Pactos de la Moncloa fueron firmados por dirigentes políticos, pero fueron redactados por economistas profesionales. No nos las sabemos todas, pero sabemos algunas cosas importantes. Por favor, no nos ignoren.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.376; Diciembre 21, 2015.

PROTOCOLO PARA ENCAUZAR LAS PROTESTAS

Gran idea.

Unos tienen derecho a protestar y el resto a seguir circulando.

El anterior gobierno se fue a un extremo (salvo contadas excepciones). La calle pertenece a quienes protestan, y los automovilistas que se jodan.

Muchos sueñan con irnos al otro extremo: instalar lanzallamas en los cordones de las veredas, que se activarían automáticamente en cuanto se organiza una marcha, para despejar las calles de manera inmediata.

Ni una cosa ni otra. Por eso digo que el protocolo es una buena idea.

En otros países quienes protestan primero le tienen que avisar a la policía, para que reorganice el tránsito. Y lógicamente se acuerdan trayectos, horarios, etc.

No hay que ser un genio para advertir que redactar y aprobar el protocolo es el primero de un largo trayecto. Porque transportar a Haití los códigos que rigen la vida en Inglaterra, no convierten al primero de los países en el segundo.

Pero que se trate de una lucha no fácil (los hechos mostrarán cuánto lo será) no quiere decir que no haya que empezar. De manera civilizada, pero firme. Un gobierno con credibilidad está en inmejorables condiciones para intentarlo.

¡Animo!

POSDATA. El episodio que le costó la vida a más de 40 gendarmes, analizado en otra porción de esta entrega de **Contexto**, debe incluirse dentro de lo que pretende el protocolo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.376; Diciembre 21, 2015.

NOMBRAMIENTOS EN LA CSJ. ¿TUVO QUE SER ASI?

El decreto 83, del 14 de diciembre de 2015, designó a Carlos Fernando Rosenkrantz y a Horacio Daniel Rosatti, miembros de la Corte Suprema de Justicia (CSJ), para cubrir las vacantes generadas por las renunciaciones presentadas por Eugenio Raúl Zaffaroni y Carlos Santiago Fayt. Encomendándole al ministerio de justicia y derechos humanos, la inmediata implementación del procedimiento previsto en el decreto 222/03.

Sorpresa total.

En el plano político, la decisión del presidente Mauricio Macri generó algunos apoyos entusiastas e innumerables críticas, estas últimas tanto por parte de sus adversarios como también por parte de algunos de sus aliados.

El presidente de la CSJ inicialmente les dio la “bienvenida” a los nuevos integrantes de la Corte, preparándose para recibir de manera inmediata el respectivo juramento. Pero luego se reunió con el presidente Macri, acordando que la incorporación fuera postergada, primero para febrero de 2016 y después sin fecha.

¿Qué puede haber llevado al jefe del Ejecutivo, a adoptar una decisión que levantó tanta polvareda? Me quedo con la hipótesis más directa: que ama la ejecutividad, y cuando le presentaron la iniciativa, no dudó en llevarla a cabo.

¿No tiene a su lado alguien que le diga: “Mauricio, sos un genio, pero ésta pensala un poco más”? A juzgar por los resultados, parece que no. Pero también es cierto que corrige rápidamente. También Macri podría dictar la “resolución 125”, pero nunca le pasaría lo que le ocurrió a los Kirchner en 2008, y esto también es importante.

Los estilos no se cambian es uno de los principios que **Contexto** utiliza para diagnosticar y ayudar a tomar decisiones. Pues bien, estamos semblanteando al flamante presidente Macri. Por su discurso presidencial inicial, por sus encuentros con adversarios políticos y gobernadores, y también por el evento analizado en estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.376; Diciembre 21, 2015.

CAMBIO CLIMATICO. OPINA UNO QUE SABE

Horacio Fazio (economista y doctor en Filosofía, autor de *Economía, ética y ambiente* – publicado por EUDEBA- y presidente de FUNDABAIRES, escribió una líneas tituladas “ganadores y perdedores”, a propósito de la Cumbre que, referida el problema climático, acaba de finalizar en París. Reproduzco el material con su autorización.

. . .

El gran ganador es el mundo en su conjunto. Por primera vez hubo consenso mundial en reconocer que el cambio climático es un serio problema para la humanidad. Como todos sabemos, ante un problema, el primer paso para solucionarlo es reconocerlo. Intentos anteriores, como el Protocolo de Kyoto, fracasaron porque no adhirieron todos los países, particularmente Estados Unidos, principal contaminador histórico. El argumento dado por el entonces presidente Bush hijo fue que “el estilo de vida norteamericano no era negociable” (2003).

Más allá de que hubo un compromiso explícito en arribar a este acuerdo por parte de varios líderes mundiales como Obama, Hollande, Bank Ki-Moon y los gobernantes de la Unión Europea, fue crucial el rol del Papa Francisco y su encíclica *Laudato, Si*, específicamente dedicada al cambio climático.

El principal objetivo del Acuerdo de París es apuntar para el 2100 a “mantener el aumento de la temperatura media mundial muy por debajo de 2° C con respecto a los niveles preindustriales, y proseguir los esfuerzos para limitar ese aumento de la temperatura a 1,5° C con respecto a los niveles preindustriales”.

Para ello, 186 países de los 195 presentes en París presentaron sus “contribuciones nacionales” a la mitigación del cambio climático, mediante promesas de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero. Aquí se presenta una incongruencia flagrante: la sumatoria de estas “contribuciones nacionales” tienen como efecto un aumento de la temperatura media de 3° a fines de siglo. Es por ello que el acuerdo brega por la revisión periódica -cada 5 años- de dichas contribuciones. El primer análisis se realizará en 2018 y la primera actualización al alza (mayores metas de reducción de emisiones) en 2020, cuando entraría en vigor el acuerdo de París.

Se admite la responsabilidad compartida, pero diferenciada, según los países. En efecto, a los países desarrollados se les exige que reduzcan sus emisiones en sus contribuciones nacionales, mientras que a los que no lo son, se les insta a que las limiten o las reduzcan en función de sus capacidades. Asimismo se insta a los países a alcanzar un techo en sus emisiones de gases de efecto invernadero "lo antes posible". Los países desarrollados deberán hacerlo cuanto antes, mientras que no se fijan plazos para el resto de los países.

Uno de los principales puntos de discusión, incluso mucho antes de esta reunión de París, era si el acuerdo a arribar era vinculante (obligatorio) para las partes o voluntario. Pues bien, queda claro que los objetivos de reducción de emisiones de cada país explicitados en el acuerdo, no serán legalmente vinculantes. Este punto representa el costo de la inclusión de Estados Unidos entre los firmantes ya que, siendo hoy el segundo mayor emisor mundial de gases de efecto invernadero que provocan el cambio climático, tendría problemas para ratificarlo en su país si se le impusieran desde fuera metas concretas de reducción de emisiones. Lo único "vinculante" en este acuerdo es "preparar, comunicar y mantener las contribuciones nacionales", poniendo en marcha "medidas domésticas" de mitigación para cumplir con los objetivos nacionales que se haya fijado en su contribución.

En cuanto a la financiación de las medidas a tomar para que los países con menos recursos puedan adaptarse y reducir también sus emisiones se establece la obligación de que exista ayuda internacional, de tal forma que los países desarrollados se comprometen a lograr hasta 2025 que se movilicen 100.000 millones de dólares anuales. Se crea, además, un organismo internacional nuevo dedicado a las "pérdidas y daños"; es decir, para compensar a los Estados que se verán más afectados por las consecuencias del cambio climático.

Finalmente, el acuerdo incluye la creación de mecanismos de mercado de emisiones de gases de efecto invernadero, más allá que hasta el presente las primeras experiencias no han dado el resultado esperado.

Los perdedores por este acuerdo son, sin duda alguna, los negacionistas; los que no reconocen que hoy la humanidad se enfrenta a un grave problema como es el cambio climático y el consecuente calentamiento global, que afectará en forma creciente a las generaciones futuras.

También pierden, pero a medias, los intereses de las corporaciones petroleras. Por un lado, se ven afectados por el compromiso de establecer una tendencia a la baja en la utilización de combustibles fósiles, principales causantes de los gases de efecto invernadero. Pero por el otro, han logrado que se incluya como uno de los objetivos del acuerdo, que a partir del 2050 se deberá llegar a un "equilibrio" entre las emisiones de gases contaminantes y la capacidad de absorción de los mismos, sobre todo del dióxido de carbono. Se trata, sin duda, de apostar a innovaciones tecnológicas de mecanismos de secuestro y almacenamiento de carbono, tardío argumento que defienden los países petroleros para continuar con sus planes estratégicos de producción de combustibles fósiles.

CONTEXTO; Entrega N° 1.376; Diciembre 21, 2015

NATHAN ROSENBERG

(1927 - 2015)

Nació en Passaic, Nueva Jersey, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Wisconsin y Oxford.

Enseñó en las de Indiana, Pensilvania, Purdue, Wisconsin y Stanford.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rosenberg? Porque “se ocupó, principalmente, del desarrollo económico encarado como proceso, analizándolo desde los puntos de vista de la historia y la política económica, así como desde el ángulo de la historia del pensamiento económico... En materia de ciencia y tecnología enfatizó la necesidad de analizar la cuestión de manera concreta, no en términos abstractos, prestándole atención a lo que significa y cómo evoluciona... En el caso del desarrollo de los países menos desarrollados, sostuvo que la importación de maquinaria y equipos les impedía desarrollar las economías externas vinculadas con su producción. Por lo cual recomendaba subsidiar, o proteger de algún modo, la producción local de bienes de capital” (Field, 1996).

“Según él, el éxito económico de Europa surgió del relajamiento de los controles políticos y religiosos. Sostenía que la vida medieval no se desarrolló alrededor de los castillos, las catedrales y las ciudades, sino que giró alrededor de la actividad agropecuaria, y en lugares que tenían acceso a los alimentos... Junto a Luther Earle Birdzell, planteó la hipótesis de que la innovación tiene lugar cuando compiten en el plano económico entidades políticamente independientes... Su contribución a la comprensión del cambio tecnológico fue reconocida por Doughass Cecil North en su conferencia Nobel” (Wikipedia).

“Sus escritos son empíricos e históricos, pero no cuantitativos” (Field, 1996). Es autor de Planeamiento económico en la industria de la construcción inglesa, publicado en 1960; Tecnología en el crecimiento económico de Estados Unidos, publicado en 1972; Perspectivas sobre tecnología, publicado en 1976; El puente británico: la generación y difusión del conocimiento técnico, con W. G. Vincenti, publicado en 1978; Dentro de la caja negra. Tecnología y economía, publicado en 1982; y Explorando la caja negra. Tecnología, economía e historia, que viera la luz en 1994.

“Dedicó 13 monografías al análisis de los textos escritos por Adam Smith y Karl Marx... En el caso de Smith subrayó los aspectos institucionales, dentro de su pensamiento. Smith vió claramente que, bajo ciertas circunstancias, el comportamiento individual podía generar resultados antisociales, lo cual demandaba la creación de mecanismos institucionales para evitar la creación de riqueza que no contribuía al progreso de la sociedad” (Field, 1996).

“Smith destacó los beneficios de la especialización del trabajo, pero también el efecto depresivo –desde el punto de vista psicológico- de efectuar tareas repetitivas [cuestión planteada de manera magistral al comienzo de Tiempos modernos, la película de Charles Chaplin]. Smith se oponía a los monopolios, no tanto por consideraciones de eficiencia, sino porque canalizaba recursos a quienes no tenían incentivos para manejarlos de manera cuidadosa. Los ricos terratenientes, con el superávit agrario, en lo único que pensaban era en emplear a muchos sirvientes [como documenta Downton Abbey]. Smith rechaza la existencia de una curva perversa de esfuerzo laboral, en el caso de los asalariados, pero no en el de los capitalistas. Sólo en competencia la tasa de beneficio es reducida, y los capitalistas no pueden imitar el comportamiento de los terratenientes” (Field, 1996).

“Marx era un meticuloso analista de la tecnología. Para él el progreso científico era determinado por consideraciones sociales. La astronomía egipcia se desarrolló a partir de la imperiosa necesidad de controlar el Nilo. Pero recién siglos después que naciera el capitalismo hubo fusión entre ciencia y aplicaciones a la industria. Ocurre que mientras la producción estuvo en manos de artesanos, la ciencia no tenía lugar en el plano productivo. La cuestión de si la ciencia es endógena o exógena no es cualitativa sino de grado” (Field, 1996).

Field, A. J. (1996): “Nathan Rosenberg”, en Samuels, W. J.: American economists of the late twentieth century, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos | Soja | Soja |
|-----------|--|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|--------------|-----------------|------------------------|-----------------------|----------------------|
| | | Encuesta BCRA | | Call | Presente | refer. | futuro | Indice Merval (Lider) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ kilo) | (us\$/ quintal) | (us\$ neto retenc./tn) | (us\$ en Chicago /tn) | |
| | | Caja ahorro en \$ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %) | bancos tasa fija en \$ (anual, %) | Libre (\$ por us\$) | BCRA (\$ por us\$) | Com. A a fin de mes | | | | | | | | Rofex* (\$ por us\$) |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2011 | 682 | 0,02 | 0,92 | 10,20 | 4,1579 | 4,1308 | 4,1447 | 4,1778 | 3.099,1 | 2.567,2 | 8,359 | 2,01 | 21,61 | 318,5 | 0,0 |
| 2012 | 985 | 0,02 | 1,03 | 9,99 | 4,5665 | 4,5507 | 4,5740 | 4,6301 | 2.494,3 | 1.777,2 | 9,014 | 1,98 | 23,50 | 369,6 | 539,1 |
| 2013 | 1.067 | 0,02 | 1,27 | 13,37 | 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 | 18,13 | 8,1385 | 8,1194 | 8,1808 | 8,3567 | 8.065,1 | 6.762,7 | 15,474 | 1,90 | 21,51 | 305,7 | 457,8 |
| 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 |
| Sep.15 | 561 | 0,02 | 1,81 | 21,90 | 9,3764 | 9,3653 | 9,4254 | 9,5741 | 10.432,8 | 10.091,8 | 18,343 | 1,96 | 14,88 | 230,5 | 323,5 |
| Oct.15 | 556 | 0,02 | 1,83 | 24,85 | 9,4998 | 9,4885 | 9,5446 | 9,7046 | 11.154,8 | 10.720,2 | 19,374 | 2,04 | 15,56 | 235,0 | 327,4 |
| Nov.15 | 486 | 0,02 | 2,00 | 21,68 | 9,6398 | 9,6279 | 9,7747 | 10,1054 | 13.218,4 | 13.733,6 | 32,180 | 3,34 | 17,55 | 252,8 | 319,3 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nov. 3 | 484 | 0,02 | 2,10 | 24,46 | 9,5750 | 9,5620 | 9,9100 | 10,2200 | 12.813,4 | 12.956,2 | 23,180 | 2,42 | 16,94 | 242,0 | 322,8 |
| Nov. 4 | 498 | 0,02 | 1,96 | 24,12 | 9,5800 | 9,5700 | 9,9100 | 10,2200 | 12.799,1 | 13.148,6 | 24,180 | 2,52 | 17,03 | 244,0 | 324,1 |
| Nov. 5 | 504 | 0,02 | 1,99 | 23,09 | 9,5900 | 9,5790 | 9,6000 | 9,9650 | 12.899,5 | 13.274,8 | 25,180 | 2,63 | 16,68 | 241,8 | 318,9 |
| Nov. 6 | 499 | 0,02 | 1,99 | 23,09 | 9,5900 | 9,5790 | 9,6000 | 9,9650 | 12.899,5 | 13.274,8 | 26,180 | 2,73 | 16,68 | 241,8 | 320,1 |
| Nov. 9 | 495 | 0,02 | 1,89 | 22,10 | 9,6000 | 9,5860 | 9,6200 | 9,9500 | 12.871,2 | 13.338,4 | 27,180 | 2,83 | 16,94 | 241,8 | 321,0 |
| Nov. 10 | 482 | 0,02 | 2,07 | 22,33 | 9,6050 | 9,5940 | 9,6200 | 9,9550 | 13.053,6 | 13.574,0 | 28,180 | 2,93 | 16,88 | 241,5 | 317,7 |
| Nov. 11 | 482 | 0,02 | 2,03 | 22,58 | 9,6150 | 9,6020 | 9,6200 | 9,9590 | 13.159,7 | 13.841,1 | 29,180 | 3,03 | 16,94 | 244,0 | 319,1 |
| Nov. 12 | 486 | 0,02 | 2,01 | 21,26 | 9,6250 | 9,6140 | 9,6310 | 9,9650 | 13.181,9 | 14.058,9 | 30,180 | 3,14 | 17,23 | 248,0 | 319,4 |
| Nov. 13 | 496 | 0,02 | 1,97 | 21,79 | 9,6350 | 9,6220 | | | 13.182,7 | 14.160,0 | 31,180 | 3,24 | 17,58 | 248,3 | 315,6 |
| Nov. 16 | 485 | 0,02 | 2,01 | 20,68 | 9,6450 | 9,6300 | | | 13.749,2 | 14.592,4 | 32,180 | 3,34 | 17,74 | 250,0 | 315,8 |
| Nov. 17 | 481 | 0,02 | 2,03 | 20,30 | 9,6550 | 9,6400 | | | 13.746,0 | 14.570,3 | 33,180 | 3,44 | 17,71 | 255,0 | 318,5 |
| Nov. 18 | 471 | 0,02 | 1,50 | 20,56 | 9,6600 | 9,6480 | | | 13.773,9 | 14.424,1 | 34,180 | 3,54 | 18,15 | 265,5 | 315,2 |
| Nov. 19 | 475 | 0,02 | 2,04 | 20,15 | 9,6700 | 9,6560 | | | 13.776,7 | 14.383,8 | 35,180 | 3,64 | 18,46 | 270,5 | 316,0 |
| Nov. 20 | 470 | 0,02 | 2,06 | 20,15 | 9,6750 | 9,6660 | | | 14.173,9 | 14.842,7 | 36,180 | 3,74 | 18,33 | 265,0 | 315,1 |
| Nov. 23 | 466 | 0,02 | 2,15 | 20,43 | 9,6850 | 9,6710 | | | 13.448,1 | 13.802,0 | 37,180 | 3,84 | 18,22 | 260,0 | 317,6 |
| Nov. 24 | 485 | 0,02 | 2,10 | 20,31 | 9,6850 | 9,6730 | | | 13.393,6 | 13.466,1 | 38,180 | 3,94 | 18,06 | 257,0 | 317,4 |
| Nov. 25 | 490 | 0,02 | 2,07 | 21,15 | 9,6900 | 9,6780 | | | 12.849,6 | 13.081,5 | 39,180 | 4,04 | 18,15 | 264,0 | 321,6 |
| Nov. 26 | 490 | 0,02 | 2,14 | 20,51 | 9,6900 | 9,6850 | | | 13.165,4 | 13.533,5 | 40,180 | 4,15 | 17,89 | 260,0 | 321,6 |
| Nov. 27 | 491 | 0,02 | 1,91 | 21,07 | 9,7000 | 9,6880 | | | 13.165,4 | 13.533,5 | 41,180 | 4,25 | 17,89 | 260,0 | 321,6 |
| Nov. 30 | 487 | 0,02 | 1,91 | 21,07 | 9,7000 | 9,6880 | | | 12.972,1 | 13.473,8 | 42,180 | 4,35 | 18,11 | 265,0 | 323,7 |
| Dic. 1 | 496 | 0,02 | 2,14 | 26,22 | 9,7100 | 9,7070 | | | 12.826,1 | 13.308,5 | 43,180 | 4,45 | 18,19 | 265,0 | 326,8 |
| Dic. 2 | 499 | 0,02 | 2,05 | 27,47 | 9,7200 | 9,7180 | | | 12.706,0 | 13.131,2 | 44,180 | 4,55 | 18,03 | 258,0 | 327,9 |
| Dic. 3 | 494 | 0,02 | 2,12 | 27,36 | 9,7300 | 9,7270 | | | 12.919,6 | 12.988,5 | 45,180 | 4,64 | 18,16 | 258,0 | 329,8 |
| Dic. 4 | 500 | 0,02 | 1,98 | 26,98 | 9,7400 | 9,7270 | | | 13.070,6 | 13.482,9 | 46,180 | 4,74 | 18,29 | 267,0 | 332,9 |
| Dic. 7 | 500 | 0,02 | 1,98 | 26,98 | 9,7400 | 9,7270 | | | 13.070,6 | 13.482,9 | 47,180 | 4,84 | 18,29 | 267,0 | 324,2 |
| Dic. 8 | 498 | 0,02 | 1,98 | 26,98 | 9,7400 | 9,7270 | | | 13.070,6 | 13.482,9 | 48,180 | 4,95 | 18,29 | 267,0 | 322,1 |
| Dic. 9 | 495 | 0,02 | 1,96 | 24,34 | 9,7500 | 9,7370 | | | 13.302,9 | 13.818,6 | 49,180 | 5,04 | 18,49 | 267,0 | 322,2 |
| Dic. 10 | 480 | 0,02 | 2,08 | 23,75 | 9,7600 | 9,7490 | | | 13.106,5 | 13.637,3 | 50,180 | 5,14 | 18,32 | 267,0 | 322,7 |
| Dic. 11 | 490 | 0,02 | 2,11 | 24,97 | 9,7850 | 9,7730 | | | 12.859,1 | 13.358,4 | 51,180 | 5,23 | 18,26 | 260,0 | 320,0 |
| Dic. 14 | 500 | 0,02 | 2,05 | 25,22 | 9,7950 | 9,7880 | | | 12.337,3 | 12.818,2 | 52,180 | 5,33 | 18,74 | 265,0 | 321,2 |
| Dic. 15 | 487 | 0,02 | 2,10 | 31,05 | 9,8150 | 9,8060 | | | 12.307,1 | 12.806,7 | 53,180 | 5,42 | 18,49 | 265,0 | 318,7 |
| Dic. 16 | 482 | 0,02 | 2,32 | 32,96 | 9,8400 | 9,8270 | | | 12.036,1 | 12.561,3 | 54,180 | 5,51 | 17,49 | 230,0 | 316,9 |
| Dic. 17 | 475 | 0,02 | 2,44 | 30,45 | 13,9500 | 13,7630 | | | 11.938,3 | 12.628,5 | 55,180 | 3,96 | 16,99 | 220,0 | 316,9 |

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 |
| Jun.15 | 33.851 | 387.519 | 95.200 | 482.719 | 69.823 | 286.319 | 15.580 | 37.065 | 891.506 |
| Jul.15 | 33.943 | 405.341 | 114.829 | 520.170 | 75.641 | 284.722 | 16.485 | 23.574 | 920.592 |
| Ago.15 | 33.606 | 408.598 | 100.660 | 509.258 | 72.936 | 291.575 | 17.427 | 35.248 | 926.444 |
| Sep.15 | 33.257 | 413.997 | 116.138 | 530.135 | 75.285 | 281.234 | 18.066 | 29.006 | 933.726 |
| Oct.15 | 26.970 | 424.286 | 118.915 | 543.201 | 88.778 | 277.611 | 18.726 | 31.909 | 960.225 |
| Nov.15 | 25.615 | 432.569 | 104.192 | 536.761 | 92.641 | 271.733 | 17.766 | 75.907 | 994.808 |
| 2015 | | | | | | | | | |
| Oct. 22 | 27.300 | 417.279 | 131.169 | 548.448 | 88.518 | 278.408 | 18.759 | 14.836 | 948.969 |
| Oct. 23 | 27.305 | 417.035 | 129.362 | 546.397 | 87.518 | 278.408 | 18.768 | 16.845 | 947.936 |
| Oct. 26 | 27.162 | 417.841 | 125.107 | 542.948 | 88.306 | 278.408 | 18.781 | 18.357 | 946.800 |
| Oct. 27 | 27.060 | 419.180 | 122.067 | 541.247 | 88.136 | 277.332 | 18.795 | 21.108 | 946.618 |
| Oct. 28 | 27.037 | 420.488 | 111.948 | 532.436 | 88.969 | 279.296 | 18.707 | 39.176 | 958.584 |
| Oct. 29 | 26.965 | 423.641 | 102.085 | 525.726 | 88.819 | 279.296 | 18.718 | 48.883 | 961.442 |
| Oct. 30 | 26.970 | 424.286 | 118.915 | 543.201 | 88.778 | 277.611 | 18.726 | 31.909 | 960.225 |
| Nov. 2 | 26.938 | 425.096 | 136.062 | 561.158 | 90.161 | 277.611 | 18.734 | 14.857 | 962.521 |
| Nov. 3 | 26.877 | 425.960 | 134.632 | 560.592 | 90.355 | 277.611 | 18.750 | 15.214 | 962.521 |
| Nov. 4 | 26.807 | 426.984 | 136.951 | 563.935 | 90.485 | 280.103 | 18.887 | 16.048 | 969.459 |
| Nov. 5 | 26.710 | 429.161 | 138.229 | 567.390 | 90.501 | 274.914 | 18.903 | 14.895 | 966.603 |
| Nov. 9 | 26.440 | 430.095 | 138.314 | 568.409 | 91.745 | 271.086 | 18.920 | 17.971 | 968.131 |
| Nov. 10 | 26.391 | 429.733 | 140.076 | 569.809 | 91.665 | 271.086 | 18.935 | 16.620 | 968.115 |
| Nov. 11 | 26.278 | 428.867 | 144.176 | 573.043 | 91.712 | 273.782 | 18.515 | 15.065 | 972.117 |
| Nov. 12 | 26.246 | 427.944 | 134.494 | 562.438 | 91.387 | 272.744 | 18.532 | 15.420 | 960.520 |
| Nov. 13 | 26.203 | 426.978 | 140.994 | 567.972 | 91.557 | 272.744 | 18.554 | 19.848 | 970.674 |
| Nov. 16 | 26.111 | 426.299 | 143.092 | 569.391 | 91.438 | 269.920 | 18.570 | 20.735 | 970.054 |
| Nov. 17 | 25.924 | 425.424 | 142.626 | 568.050 | 91.286 | 269.920 | 18.585 | 21.381 | 969.222 |
| Nov. 18 | 25.933 | 424.662 | 133.111 | 557.773 | 92.795 | 270.908 | 18.354 | 25.218 | 965.048 |
| Nov. 19 | 25.889 | 424.004 | 128.363 | 552.367 | 92.683 | 269.371 | 18.369 | 31.378 | 964.168 |
| Nov. 20 | 25.841 | 425.337 | 120.835 | 546.172 | 92.431 | 269.371 | 18.385 | 38.734 | 965.092 |
| Nov. 23 | 25.812 | 425.934 | 129.020 | 554.954 | 92.411 | 269.371 | 18.404 | 37.718 | 972.858 |
| Nov. 24 | 25.782 | 427.185 | 125.691 | 552.876 | 92.383 | 269.371 | 18.413 | 52.076 | 985.119 |
| Nov. 25 | 25.768 | 428.717 | 121.259 | 549.976 | 92.885 | 271.732 | 17.751 | 51.937 | 984.281 |
| Nov. 26 | 25.761 | 429.818 | 128.663 | 558.481 | 92.888 | 271.733 | 17.759 | 44.449 | 985.311 |
| Nov. 30 | 25.615 | 432.569 | 104.192 | 536.761 | 92.641 | 271.733 | 17.766 | 75.907 | 994.808 |
| Dic. 1 | 25.410 | 435.013 | 176.038 | 611.051 | 92.572 | 264.359 | 17.772 | 18.566 | 1.004.319 |
| Dic. 2 | 25.184 | 438.923 | 171.940 | 610.863 | 93.559 | 264.191 | 17.233 | 20.270 | 1.006.116 |
| Dic. 3 | 25.046 | 443.640 | 174.814 | 618.454 | 93.250 | 254.153 | 17.250 | 20.398 | 1.003.506 |
| Dic. 4 | 25.030 | 446.622 | 165.694 | 612.316 | 94.507 | 254.153 | 17.269 | 20.625 | 998.871 |
| Dic. 9 | 25.092 | 450.254 | 178.995 | 629.249 | 96.014 | 248.245 | 16.683 | 23.617 | 1.013.808 |
| Dic. 10 | 24.862 | 452.213 | 169.765 | 621.978 | 96.375 | 248.245 | 16.699 | 26.056 | 1.009.353 |
| Dic. 11 | 24.661 | 453.306 | 163.951 | 617.257 | 96.975 | 248.245 | 16.720 | 29.204 | 1.008.401 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.376; Diciembre 21, 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 |
| Jun.15 | 1.480.750 | 1.142.719 | 1.053.074 | 178.312 | 194.501 | 200.458 | 442.501 | 37.302 | 9.914 | 4.478 | 4.380 | 1.056 | 338.031 |
| Jul.15 | 1.550.656 | 1.186.257 | 1.091.047 | 178.780 | 198.522 | 219.565 | 456.262 | 37.918 | 10.414 | 4.985 | 4.424 | 1.005 | 364.398 |
| Ago.15 | 1.577.714 | 1.205.288 | 1.109.145 | 183.848 | 201.944 | 212.199 | 472.630 | 38.525 | 10.402 | 5.007 | 4.461 | 934 | 372.426 |
| Sep.15 | 1.603.067 | 1.225.781 | 1.131.430 | 187.820 | 205.527 | 216.541 | 483.069 | 38.473 | 10.076 | 4.725 | 4.415 | 935 | 377.286 |
| Oct.15 | 1.636.387 | 1.254.099 | 1.155.530 | 192.799 | 211.725 | 218.334 | 492.866 | 39.807 | 10.387 | 4.940 | 4.487 | 960 | 382.288 |
| Nov.15 | 1.660.320 | 1.273.409 | 1.174.044 | 196.159 | 209.463 | 231.587 | 494.497 | 42.337 | 10.365 | 4.859 | 4.542 | 964 | 386.912 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | |
| Oct. 22 | 1.642.574 | 1.263.112 | 1.163.946 | 196.655 | 224.209 | 200.376 | 504.703 | 38.003 | 10.424 | 4.963 | 4.541 | 920 | 379.462 |
| Oct. 23 | 1.642.908 | 1.262.782 | 1.165.004 | 194.024 | 228.424 | 200.173 | 504.455 | 37.928 | 10.271 | 4.822 | 4.544 | 905 | 380.126 |
| Oct. 26 | 1.643.210 | 1.263.577 | 1.165.584 | 197.305 | 232.975 | 201.038 | 495.814 | 38.452 | 10.286 | 4.836 | 4.521 | 929 | 379.633 |
| Oct. 27 | 1.648.341 | 1.269.565 | 1.171.288 | 198.420 | 226.750 | 209.445 | 498.884 | 37.789 | 10.310 | 4.817 | 4.539 | 954 | 378.776 |
| Oct. 28 | 1.661.673 | 1.282.342 | 1.184.253 | 201.081 | 235.269 | 214.962 | 495.798 | 37.143 | 10.284 | 4.810 | 4.546 | 928 | 379.331 |
| Oct. 29 | 1.665.772 | 1.286.175 | 1.187.644 | 203.342 | 232.853 | 218.674 | 495.626 | 37.149 | 10.326 | 4.794 | 4.549 | 983 | 379.597 |
| Oct. 30 | 1.665.178 | 1.284.242 | 1.185.689 | 198.163 | 215.812 | 237.154 | 493.656 | 40.904 | 10.324 | 4.792 | 4.557 | 975 | 380.936 |
| Nov. 2 | 1.663.195 | 1.280.279 | 1.181.194 | 199.683 | 212.746 | 238.050 | 489.923 | 40.792 | 10.371 | 4.863 | 4.529 | 979 | 382.916 |
| Nov. 3 | 1.657.227 | 1.274.111 | 1.174.532 | 196.774 | 205.207 | 239.444 | 493.389 | 39.718 | 10.414 | 4.877 | 4.557 | 980 | 383.116 |
| Nov. 4 | 1.663.197 | 1.278.964 | 1.179.659 | 196.224 | 209.390 | 240.891 | 491.663 | 41.491 | 10.377 | 4.844 | 4.536 | 997 | 384.233 |
| Nov. 5 | 1.664.148 | 1.276.246 | 1.176.907 | 194.143 | 195.737 | 251.120 | 495.142 | 40.765 | 10.371 | 4.807 | 4.575 | 989 | 387.902 |
| Nov. 9 | 1.657.296 | 1.266.678 | 1.166.830 | 197.147 | 198.829 | 233.688 | 489.066 | 48.100 | 10.416 | 4.889 | 4.508 | 1.019 | 390.618 |
| Nov. 10 | 1.655.929 | 1.266.477 | 1.166.738 | 193.142 | 210.564 | 225.231 | 493.786 | 44.015 | 10.396 | 4.888 | 4.524 | 984 | 389.452 |
| Nov. 11 | 1.664.246 | 1.275.581 | 1.176.072 | 196.027 | 220.394 | 220.069 | 497.079 | 42.503 | 10.363 | 4.870 | 4.556 | 937 | 388.665 |
| Nov. 12 | 1.656.884 | 1.269.000 | 1.169.959 | 197.304 | 213.219 | 218.712 | 498.869 | 41.855 | 10.302 | 4.857 | 4.549 | 896 | 387.884 |
| Nov. 13 | 1.660.761 | 1.273.342 | 1.174.502 | 194.990 | 219.085 | 217.076 | 501.557 | 41.794 | 10.272 | 4.835 | 4.546 | 891 | 387.419 |
| Nov. 16 | 1.660.826 | 1.273.928 | 1.175.184 | 198.666 | 220.986 | 213.180 | 500.573 | 41.779 | 10.254 | 4.833 | 4.512 | 909 | 386.898 |
| Nov. 17 | 1.660.215 | 1.275.500 | 1.176.719 | 201.442 | 215.400 | 210.253 | 508.735 | 40.889 | 10.247 | 4.816 | 4.532 | 899 | 384.715 |
| Nov. 18 | 1.657.985 | 1.273.530 | 1.174.158 | 203.840 | 209.221 | 212.265 | 509.114 | 39.718 | 10.300 | 4.877 | 4.527 | 896 | 384.455 |
| Nov. 19 | 1.659.084 | 1.274.067 | 1.174.939 | 201.122 | 211.737 | 212.644 | 510.226 | 39.210 | 10.266 | 4.847 | 4.532 | 887 | 385.017 |
| Nov. 20 | 1.660.060 | 1.273.714 | 1.175.196 | 204.050 | 211.748 | 210.706 | 510.063 | 38.629 | 10.192 | 4.800 | 4.519 | 873 | 386.346 |
| Nov. 23 | 1.682.968 | 1.297.356 | 1.199.331 | 206.189 | 233.367 | 206.441 | 514.114 | 39.220 | 10.136 | 4.710 | 4.574 | 852 | 385.612 |
| Nov. 24 | 1.698.087 | 1.313.573 | 1.215.912 | 206.987 | 253.040 | 206.685 | 507.208 | 41.992 | 10.096 | 4.691 | 4.519 | 886 | 384.514 |
| Nov. 25 | 1.705.925 | 1.321.197 | 1.224.175 | 211.970 | 257.369 | 207.898 | 506.061 | 40.877 | 10.025 | 4.667 | 4.509 | 849 | 384.728 |
| Nov. 26 | 1.711.082 | 1.324.959 | 1.228.025 | 212.318 | 253.667 | 217.331 | 505.615 | 39.094 | 10.009 | 4.646 | 4.528 | 835 | 386.123 |
| Nov. 30 | 1.732.445 | 1.344.348 | 1.246.703 | 216.981 | 255.186 | 236.893 | 494.044 | 43.599 | 10.079 | 4.770 | 4.425 | 884 | 388.097 |
| Dic. 1 | 1.739.367 | 1.350.105 | 1.252.073 | 214.010 | 266.557 | 240.694 | 491.576 | 39.236 | 10.109 | 4.784 | 4.449 | 876 | 389.262 |
| Dic. 2 | 1.735.757 | 1.343.974 | 1.245.807 | 215.248 | 262.036 | 241.084 | 487.846 | 39.593 | 10.113 | 4.803 | 4.454 | 856 | 391.783 |
| Dic. 3 | 1.737.488 | 1.341.764 | 1.243.235 | 215.712 | 253.684 | 243.141 | 487.615 | 43.083 | 10.139 | 4.798 | 4.463 | 878 | 395.724 |
| Dic. 4 | 1.733.681 | 1.332.694 | 1.234.643 | 212.498 | 234.147 | 258.749 | 488.774 | 40.475 | 10.080 | 4.783 | 4.456 | 841 | 400.987 |
| Dic. 9 | 1.741.713 | 1.336.859 | 1.237.496 | 216.651 | 249.102 | 244.614 | 476.004 | 51.125 | 10.205 | 4.941 | 4.389 | 875 | 404.854 |
| Dic. 10 | 1.744.087 | 1.339.153 | 1.239.452 | 216.832 | 255.961 | 238.306 | 478.057 | 50.296 | 10.227 | 4.963 | 4.401 | 863 | 404.934 |
| Dic. 11 | 1.743.559 | 1.338.176 | 1.238.200 | 214.678 | 262.564 | 232.050 | 482.389 | 46.519 | 10.230 | 4.977 | 4.410 | 843 | 405.383 |

* 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 |
| 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 |
| Sep.15 | 1,4061 | 1,5329 | 1,1229 | 120,15 | 6,3678 | 3,898 | 3,25 | 0,54 | 16.329,15 | 4.745,09 | 17.961,40 | 1.124,45 |
| Oct.15 | 1,4064 | 1,5335 | 1,1218 | 120,12 | 6,3489 | 3,872 | 3,25 | 0,53 | 17.182,91 | 4.879,04 | 18.377,04 | 1.157,55 |
| Nov.15 | 1,3815 | 1,5191 | 1,0727 | 122,60 | 6,3707 | 3,782 | 3,25 | 0,61 | 17.727,87 | 5.084,02 | 19.553,18 | 1.085,33 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | |
| Nov. 3 | 1,3952 | 1,5414 | 1,0948 | 121,19 | 6,3357 | 3,769 | 3,25 | 0,56 | 17.914,74 | 5.143,19 | 18.683,24 | 1.117,30 |
| Nov. 4 | 1,3933 | 1,5377 | 1,0862 | 121,42 | 6,3357 | 3,794 | 3,25 | 0,56 | 17.867,58 | 5.142,48 | 18.926,91 | 1.107,40 |
| Nov. 5 | 1,3900 | 1,5210 | 1,0881 | 121,68 | 6,3459 | 3,781 | 3,25 | 0,57 | 17.863,43 | 5.127,74 | 19.116,41 | 1.104,50 |
| Nov. 6 | 1,3874 | 1,5040 | 1,0739 | 123,17 | 6,3528 | 3,770 | 3,25 | 0,57 | 17.910,33 | 5.147,12 | 19.265,60 | 1.089,50 |
| Nov. 9 | 1,3817 | 1,5118 | 1,0757 | 123,08 | 6,3619 | 3,800 | 3,25 | 0,60 | 17.730,48 | 5.095,30 | 19.642,74 | 1.087,60 |
| Nov. 10 | 1,3797 | 1,5135 | 1,0732 | 122,91 | 6,3603 | 3,748 | 3,25 | 0,59 | 17.758,21 | 5.083,24 | 19.671,26 | 1.091,20 |
| Nov. 11 | 1,3799 | 1,5232 | 1,0772 | 122,79 | 6,3672 | 3,766 | 3,25 | 0,60 | 17.702,22 | 5.067,02 | 19.691,39 | 1.084,20 |
| Nov. 12 | 1,3801 | 1,5223 | 1,0796 | 122,59 | 6,3687 | 3,766 | 3,25 | 0,60 | 17.448,07 | 5.005,08 | 19.697,77 | 1.086,60 |
| Nov. 13 | 1,3841 | 1,5231 | 1,0770 | 122,62 | 6,3735 | 3,847 | 3,25 | 0,60 | 17.245,24 | 4.927,88 | 19.596,91 | 1.086,60 |
| Nov. 16 | 1,3813 | 1,5188 | 1,0668 | 123,26 | 6,3700 | 3,828 | 3,25 | 0,60 | 17.483,01 | 4.984,62 | 19.393,69 | 1.081,30 |
| Nov. 17 | 1,3779 | 1,5210 | 1,0635 | 123,42 | 6,3771 | 3,810 | 3,25 | 0,60 | 17.489,50 | 4.986,02 | 19.630,63 | 1.085,40 |
| Nov. 18 | 1,3780 | 1,5256 | 1,0686 | 123,50 | 6,3834 | 3,771 | 3,25 | 0,61 | 17.737,16 | 5.075,20 | 19.649,18 | 1.068,80 |
| Nov. 19 | 1,3809 | 1,5272 | 1,0711 | 122,99 | 6,3825 | 3,764 | 3,25 | 0,61 | 17.732,75 | 5.073,64 | 19.859,81 | 1.071,00 |
| Nov. 20 | 1,3798 | 1,5189 | 1,0644 | 122,89 | 6,3850 | 3,704 | 3,25 | 0,62 | 17.823,81 | 5.104,92 | 19.879,81 | 1.082,90 |
| Nov. 23 | 1,3756 | 1,5123 | 1,0634 | 122,81 | 6,3890 | 3,731 | 3,25 | 0,63 | 17.792,68 | 5.102,48 | 19.879,81 | 1.068,60 |
| Nov. 24 | 1,3767 | 1,5078 | 1,0648 | 122,42 | 6,3883 | 3,697 | 3,25 | 0,64 | 17.812,19 | 5.102,81 | 19.924,89 | 1.074,80 |
| Nov. 25 | 1,3736 | 1,5119 | 1,0620 | 122,59 | 6,3877 | 3,743 | 3,25 | 0,65 | 17.813,39 | 5.116,14 | 19.847,58 | 1.072,00 |
| Nov. 26 | 1,3736 | 1,5093 | 1,0604 | 122,60 | 6,3895 | 3,743 | 3,25 | 0,65 | 17.813,39 | 5.116,14 | 19.944,41 | 1.070,90 |
| Nov. 27 | 1,3736 | 1,5035 | 1,0589 | 122,82 | 6,3945 | 3,845 | 3,25 | 0,65 | 17.798,49 | 5.127,53 | 19.883,94 | 1.055,90 |
| Nov. 30 | 1,3722 | 1,5058 | 1,0569 | 123,13 | 6,3981 | 3,869 | 3,25 | 0,66 | 17.719,92 | 5.108,67 | 19.747,47 | 1.064,00 |
| Dic. 1 | 1,3739 | 1,5071 | 1,0624 | 122,90 | 6,3985 | 3,851 | 3,25 | 0,66 | 17.888,35 | 5.156,31 | 20.012,40 | 1.069,20 |
| Dic. 2 | 1,3734 | 1,4938 | 1,0605 | 123,32 | 6,3987 | 3,834 | 3,25 | 0,67 | 17.729,68 | 5.123,22 | 19.938,13 | 1.052,10 |
| Dic. 3 | 1,3699 | 1,5129 | 1,0920 | 122,63 | 6,3972 | 3,760 | 3,25 | 0,68 | 17.477,67 | 5.037,53 | 19.939,90 | 1.062,20 |
| Dic. 4 | 1,3867 | 1,5110 | 1,0885 | 123,16 | 6,4008 | 3,751 | 3,25 | 0,69 | 17.847,63 | 5.142,27 | 19.504,48 | 1.086,80 |
| Dic. 7 | 1,3824 | 1,5043 | 1,0832 | 123,25 | 6,4081 | 3,759 | 3,25 | 0,71 | 17.730,51 | 5.101,81 | 19.698,15 | 1.071,00 |
| Dic. 8 | 1,3841 | 1,5005 | 1,0878 | 122,95 | 6,4162 | 3,816 | 3,25 | 0,72 | 17.568,00 | 5.098,24 | 19.492,60 | 1.074,50 |
| Dic. 9 | 1,3881 | 1,5179 | 1,1016 | 121,30 | 6,4270 | 3,743 | 3,25 | 0,73 | 17.492,30 | 5.022,87 | 19.301,07 | 1.073,50 |
| Dic. 10 | 1,3913 | 1,5145 | 1,0931 | 122,02 | 6,4363 | 3,809 | 3,25 | 0,74 | 17.574,75 | 5.045,17 | 19.046,55 | 1.072,60 |
| Dic. 11 | 1,3920 | 1,5223 | 1,1003 | 120,57 | 6,4538 | 3,882 | 3,25 | 0,75 | 17.265,21 | 4.933,47 | 19.230,48 | 1.076,00 |
| Dic. 14 | 1,3922 | 1,5151 | 1,0999 | 121,12 | 6,4588 | 3,886 | 3,25 | 0,76 | 17.368,50 | 4.952,23 | 18.883,42 | 1.064,70 |
| Dic. 15 | 1,3938 | 1,5041 | 1,0934 | 121,77 | 6,4600 | 3,908 | 3,25 | 0,77 | 17.524,91 | 4.995,36 | 18.565,90 | 1.061,80 |
| Dic. 16 | 1,3882 | 1,4976 | 1,0871 | 122,42 | 6,4723 | 3,894 | 3,25 | 0,80 | 17.749,09 | 5.071,13 | 19.049,91 | 1.073,70 |
| Dic. 17 | 1,3830 | 1,4904 | 1,0836 | 122,49 | 6,4822 | 3,878 | 3,50 | 0,81 | 17.495,84 | 5.002,55 | 19.353,56 | 1.051,90 |