

CONTEXTO

Entrega N° 1.380

Ene.18, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Paz cambiaría, “herencia” que se destapa día a día, notable gradualismo fiscal, absorción de pesos con altas tasas de interés. ¿Qué está pasando con el nivel de actividad? Muy difícil saber: ciertamente no hay síntomas de recalentamiento de la economía, tampoco de recesión generalizada. ¿Quién será el malo de la película, cuando el Poder Ejecutivo se siente con los sectores, en el denominado acuerdo económico y social? Mejor que las autoridades lo tengan claro.

CLAVES

- ♦ Sólo reducirán un punto porcentual del PBI, el déficit fiscal en 2016.
- ♦ Jujuy: Morales vs. Sala, a todo o nada.
- ♦ Aprobaron presupuesto 2016 en provincia de Buenos Aires. ¿Realpolitik?
- ♦ Hacen bien Toderca y Bevacqua en no apresurarse en publicar estadísticas. No deben arriesgar a perder la recuperada credibilidad.
- ♦ IPC CABA, insumo del CER, da igual que las estimaciones privadas.

ME PREGUNTO

¿Iría, finalmente, Macri a Davos?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

⊖ El diálogo económico y social pinta para cualquier cosa menos fluido. Objetivamente hay mucho en juego.

VERDE

⊕ Emitirán, por fin, billetes de \$ 200, \$ 500 y \$ 1.000. La ilustración que utilicen no es importante.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ 3 fugados: el carro detrás del caballo
- ♦ Fisco e inflación, según Prat Gay
- ♦ Medidas adoptadas desde el 10.XII.2015
- ♦ Suspensiones y despidos, deterioro a lo largo de 2015
- ♦ Inflación, según la CABA
- ♦ Juan Carlos Cachanosky

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Para que un matrimonio sea exitoso cada día por lo menos 6 cosas no deben ser dichas”. Jill Craigie.

CONTEXTO; Entrega N° 1.380; Enero 18, 2016

COMO LO VEO

“Llegué a Washington siendo un profesor tranquilo, con conocimientos académicos que me resultaron muy útiles para enfrentar la crisis financiera. Rápidamente aprendí que, tanto en la esfera privada como en la pública, cómo uno lidera es tan importante como lo que uno sabe”.

(Fuente: Bernanke, B. S.: The courage to act. A memoir of a crisis and its aftermath, W. W. Norton, 2015).

Paz cambiaria, “herencia” que se destapa día a día, notable gradualismo fiscal, absorción de pesos con altas tasas de interés. ¿Qué está pasando con el nivel de actividad? Muy difícil saber: ciertamente no hay síntomas de recalentamiento de la economía, tampoco de recesión generalizada. ¿Quién será el malo de la película, cuando el Poder Ejecutivo se sienta con los sectores, en el denominado acuerdo económico y social? Mejor que las autoridades lo tengan claro.

Aerolíneas Argentinas discontinuó el convenio con SOL

Cada día que pasa nos desayunamos con más componentes de la “herencia” que el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner le dejó al encabezado por Mauricio Macri.

El viernes pasado supimos que Aerolíneas Argentinas le transfería \$ 1 M. ¡por día! a la empresa de aeronavegación Sol. En cuanto la primera “cerró la canilla”, la segunda dejó de operar.

¿Es viable Sol, sin el aporte de Aerolíneas? El gobernador de la provincia de Santa Fe señaló el perjuicio que el hecho le causa a los habitantes de su provincia, pero; ¿está dispuesto a subsidiar la operatoria de Sol, con fondos de sus coprovincianos?

Preguntas incómodas, precipitadas por los hechos. Cuando Mario Blejer dijo que si Scioli hubiera triunfado en las elecciones pasadas, estaría haciendo cosas muy parecidas a las que hace Macri, ¿se refería al bono extraordinario de fin de año, o al cierre del subsidio a Sol?

Jujuy: Morales versus Sala, a todo o nada

Gerardo Morales las tiene bien puestas. Con su valiente accionar mostró el costo de ayudar a los necesitados de su provincia, contratando a Milagro Sala, como había hecho Cristina Fernández de Kirchner. ¡Ahorró 75%, en el caso de la ayuda de fin de año!

No sólo eso, también emplazó a las cooperativas y organizaciones sociales de su provincia, para que se empadronaran a más tardar el 14 de enero pasado. Algunas lo hicieron, la Tupac Amarú no, entidad que en el momento en que se escriben estas líneas sigue acampando en la plaza de la capital jujeña, y también en la calle Esmeralda, entre Diagonal Norte y Sarmiento, en la Capital Federal.

Morales tiene el tiempo a su favor. No lo digo como expresión de deseos, sino como análisis profesional. Mientras tanto, hace lo que tiene que hacer: poner primera y seguir para adelante.

Escribí lo anterior antes de que el sábado pasado Milagro Sala fuera detenida. Más allá de la dramaticidad del evento, sigo pensando lo mismo.

Billetes de mayor denominación ya, por favor

Bastantes problemas tenemos con los problemas, para que ahora demoremos la impresión de billetes de \$ 200, \$ 500 o \$ 1.000, porque no nos ponemos de acuerdo con qué ilustrar el anverso y el reverso. ¿Los animales generan menos conflictos que los próceres? Animales, entonces. Pero por favor, billetes de denominaciones cómodas, a la luz de los precios absolutos, lo más rápido posible.

IPC versión INDEC, dentro de 8 meses

Habrá que esperar 8 meses para que el INDEC vuelva a publicar la evolución del índice de precios al consumidor. Jorge Todesca y Graciela Bevacqua no van a perder el tiempo de balde, lo que est n haciendo es la lógica: seguir todos los pasos necesarios para que la estimación resulte creíble. Lo peor que pueden hacer es apresurarse, por presión periodística o de los amantes de las explicaciones conspirativas de la realidad, y publicar una estimación que –al revisarse- genere dudas.

Si lo pueden publicar antes, mejor. Si no, calma.

 Y entonces?

Dentro de la agitada agenda gubernamental, recapturados los 3 prófugos la economía puede volver a ocupar su lugar. Veremos, porque vivimos de sorpresa en sorpresa.

No hay lluvia de dólares ni inversores extranjeros haciendo cola. Tampoco suicidios en masa. Hay regocijo por el resultado de las elecciones y cautela decisoria.

Definido (hay que ver cómo se concreta) el extremo gradualismo fiscal, comenzada la negociación con los fondos buitres, hay que seguir con atención el déficit cuasifiscal que resulta de la esterilización del dinero creado por razones básicamente fiscales, y cómo se encara el anunciado diálogo económico y social.

Ni tan tan, ni muy muy.

 Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.380; Enero 18, 2016.

3 FUGADOS: EL CARRO DETRÁS DEL CABALLO

En la madrugada del 28 de diciembre de 2015, Martín y Cristian Lanatta, y Víctor Schillaci, condenados a cadena perpetua por el caso de la efedrina, fugaron del penal « de máxima seguridad » de General Alvear. El 9 de enero de 2016 Martín Lanatta fue recapturado, y un par de días después lo fueron Cristián Lanatta y Víctor Schillaci.

En el medio hubo de todo: improvisación, apresuramiento en la comunicación, marchas y contramarchas, y ¡carambola! Todo “muy argentino”. Terminado el episodio están investigando qué fue lo que finalmente ocurrió, y mientras tanto se siguen pasando facturas a través de los medios de comunicación.

Contexto sugiere no poner el caballo detrás de carro, es decir, no ser parte del problema.

Cuántas veces esta newsletter afirmó que la agenda de un presidente, particularmente en un país como Argentina, la integran mucho más las circunstancias que las ideologías. Y por lo que se ve, no sólo en política económica.

Todo lo que el gobierno presidido por Mauricio Macri había pensado en materia de seguridad, lucha contra el narcotráfico, etc., ahora tiene que ponerlo en funcionamiento. Aprovechando de la reciente experiencia, la información proporcionada por las vicisitudes relacionadas con la fuga y recaptura de los 3 prófugos.

Antes de que ocurran las cosas se puede discutir “shock o gradualismo”, pero a raíz de lo sucedido en materia de lucha contra el narcotráfico el gobierno lo único que tiene que hacer es darle para adelante. Sabiendo que la lucha será difícil, entre otras cosas porque no resulta fácil clasificar a los intervinientes, entre quienes están con “ellos” y quienes están con “nosotros”.

El eje, entonces, pasa por enfrentar el problema. La revisión de lo que ocurrió tiene que estar al servicio de la acción. El resto, dejémoslo a los historiadores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.380; Enero 18, 2016.

FISCO E INFLACION, SEGÚN PRAT GAY

“Ganaron el combate de San Lorenzo, falta cruzar la cordillera de Los Andes, Chacabuco y Maipú”. Así caracteriza **Contexto** la acción del equipo económico que acompaña al presidente Macri, desde el 10 de diciembre pasado.

En particular, esta newsletter sigue con atención-preocupación, lo que está ocurriendo en el plano fiscal y todo lo referido al (por ahora postergado) diálogo económico social. Cuestiones vinculadas entre sí, porque sólo entendiendo la vinculación que existe entre desequilibrio fiscal, emisión monetaria e inflación, se puede plantear un diálogo económico social que no termine fracasando.

El miércoles pasado el ministro de hacienda y finanzas, Alfonso Prat Gay, ofreció una conferencia de prensa donde habló de fisco e inflación.

Síntesis: el déficit primario, que en 2015 equivalió a 5,8% del PBI (a 7% del PBI, el déficit total), bajará un punto porcentual en 2016. Se eliminarán los subsidios que hoy benefician al 30% más rico de la población. La tasa de inflación esperada para 2016, se ubica entre 20% y 25%. La deuda con los holdouts alcanza a u\$s 9.882 M. La negociación recién comienza, en 10 días Argentina presentará una propuesta.

Digresión. “No se gasta mucho, sino que se derrocha y cuando se gasta se gasta mal”, afirmó Prat Gay. En términos literales, como analista económico y como contribuyente impositivo, ¡me quiero matar!

Tomemos el caso de Jujuy. El gobernador Morales gastó 25% de lo que gastaba Cristina Fernández de Kirchner, en subsidios de fin de año (el ahorro es mayor, si lo que hace un año pagó la ex presidenta de la Nación, fuera ajustado por inflación). Ocurre que otorgó los beneficios de manera directa, no “contratando” a Milagro Sala.

¿Qué significa la afirmación de Prat Gay; que con el 75% que se ahorró se van a crear otros programas sociales, o que reducirá los gastos públicos y por consiguiente el déficit fiscal? Muy probablemente, gastar mejor implique gastar menos. Pero lo quiero ver. Fin de la digresión.

Las apreciaciones ministeriales contienen buenas noticias, preocupantes noticias y audaces pronósticos.

La buena noticia es que se ocupa de la cuestión fiscal, la preocupante noticia es que sólo esperar reducir el déficit en un punto porcentual del PBI, el audaz pronóstico es que –en estas condiciones fiscales, con su correlato monetario- piensa reducir la tasa de inflación (encima, especificando una banda).

¿En base a qué modelo econométrico se puede saber que en Argentina 2016 un déficit fiscal de 4,8% del PBI, generará una tasa de inflación a lo largo del año, de entre 20 y 25%?

Como bien sabe el lector de **Contexto** no hago pronósticos numéricos, porque no dispongo de herramientas para hacerlos. Dudo que alguien las tenga, por lo cual no vacilo en calificar como audaz pronóstico la tasa de inflación esperada por las autoridades para el año que se inicia.

Esto es hoy particularmente importante porque –por más que se demora- el gobierno piensa convocar a un diálogo económico y social. La experiencia indica que los representantes de los sectores privados, convocados para el referido diálogo, se sentarán a la mesa portando reclamos, no contribuciones abnegadas al servicio de “la Patria”. En estas condiciones, ¿cómo harán los funcionarios para convencer a los representantes privados, particularmente a los sindicales, que ésta será la tasa de inflación?

En Argentina 2016 la realidad va de fisco a moneda y de ésta a inflación, más allá de algún susto que pueda dar el tipo de cambio oficial. De repente lo que anunció el ministro de hacienda y finanzas es lo “único” que se puede hacer en el plano fiscal, de repente es lo que eligió el presidente de la Nación. Lo que no se puede es evitar las consecuencias.

El episodio de los 3 prófugos mostró de manera dramática una de las cuestiones que **Contexto** reitera de manera sistemática: la agenda de gobierno la ponen mucho más las circunstancias que la ideología. En el plano policial, penitenciario y de lucha contra el narcotráfico, el gobierno está haciendo un “curso acelerado”. Mejor que se prepare por si en el plano fiscal-monetario-inflacionario le puede ocurrir algo parecido.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.380; Enero 18, 2016.

MEDIDAS ADOPTADAS DESDE EL 10.XII.2015

Para no perdernos, primero listo las medidas adoptadas hasta el fin de semana del 9-10 de enero de 2016, y luego las tomadas la semana pasada.

Decisiones adoptadas hasta el 9-10.I.2016

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

Bono de \$ 400 para beneficiarios de la asignación universal por hijo, jubilados que cobran la mínima y embarazadas.

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. Las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importaciones (DJAI) fueron reemplazadas por el Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI). Alrededor de 1.400 posiciones arancelarias estarán sujetas a licencias no automáticas de importación (aproximadamente 19% del total importado), aproximadamente 12.000 posiciones a licencias automáticas.

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. Lo sabremos a través de la operatoria. Ejemplo: el lunes 21.XII.2015 compró a \$ 12,70). 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.

Cancelación de importaciones realizadas. Se emitirá un bono por u\$s 5.000 M.

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% del beneficio 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 que 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.

Tasas de Lebac. La tasa a 30 días, que había sido subida a 38% anual, fue reducida primero a 36%, y ahora a 33%.

Impuesto a los « autos de alta gama ». La alícuota máxima bajó de 50% a 20%, la mínima de 30% a 10%. 95% de los modelos fabricados en el país no la pagan.

Exportación de productos agrícolas. El ROE verde fue reemplazado por la Declaración Jurada de Ventas al Exterior (DJVE).

Blanqueo, no fue prorrogado.

Descuento de 5% de IVA pagando con tarjeta de débito, prorrogado por 4 meses; extensivo (nuevamente) a compras de combustible.

Subsidio a la producción local de bienes de capital, prorrogado.

Emergencia estadística, por un año.

Tarifas de electricidad y gas, aumentos a partir de febrero de 2016.

Cresta Roja, durante 30 días será operada por un conjunto de empresas, liderada por Ovoprot SA.

Precios cuidados. Hasta mayo de 2016, pero menor cantidad de productos.

Precio de los combustibles. Aumentó 6% a partir del 6.I.2016 y otro 6% desde marzo.

Anularon 2.035 nombramientos en el Senado de la Nación.

No renuevan 600 contratos en el Centro Cultural Néstor Carlos Kirchner.

Jujuy. El gobernador Morales redujo en 75% el gasto en la ayuda social de fin de año, al distribuirla de manera directa, con respecto a lo que Cristina Fernández de Kirchner gastaba a través de Milagro Sala.

Acuerdo social. Demoran lanzamiento.

Decisiones adoptadas a partir del 11.I.2016

Derogaron decreto 2.635/15, que había eliminado el descuento de 15% de los fondos girados en coparticipación, a todas las provincias.

Coefficiente de estabilización financiera (CER) se calcula en base a IPC CABA.

Provincia de Buenos Aires, aprobaron presupuesto para 2016.

Aerolíneas Argentinas discontinuó el acuerdo que tenía con la empresa SOL.

CONTEXTO; Entrega N° 1.380; Enero 18, 2016.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, DETERIORO A LO LARGO DE 2015

Tendencias económicas acaba de dar a conocer su estimación del número de despidos y suspensiones, correspondientes a diciembre de 2015, y por consiguiente al año que acaba de finalizar.

La información adquiere particular relevancia, a la luz de la suspensión de la divulgación, por parte del INDEC, de las estimaciones de empleo y desempleo de mano de obra.

Según el cuadro que acompaña estas líneas, la situación laboral se fue complicando a lo largo de 2015 (véase la parte derecha del cuadro, que muestra la evolución de ambas variables, a lo largo del año que acaba de finalizar).

Por esta razón, como lo muestran las variaciones registradas en la porción NE del cuadro, la comparación anual muestra caídas entre 2014 y 2015, no así la comparación de los segundos semestres, y menos aún la comparación entre diciembre de 2014 e igual mes de 2015.

¿De qué depende el futuro de las suspensiones y los despidos? Del nivel de actividad económica, por una parte, y del costo laboral por la otra. Estos elementos deberían ser muy tenidos en cuenta, cuando dentro de poco se discutan paritarias dentro del sector privado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.380; Enero 18, 2016.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1	Dic. 15/dic. 14	496,1	infinito
2011	25,7	179,9	2015/2014	-14,3	-30,8
2012	152,9	292,4	IIS2015/IIS2014	45,3	-4,0
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
IIS 2014	95,7	598,4			
IIS 2015	139,1	574,4			
Ene.12	202,7	261,1	Ene.15	16,3	85,4
Feb.	67,2	316,7	Feb.	28,5	52,2
Mar.	206,3	261,9	Mar.	6,3	22,7
Abr.	58,3	571,8	Abr.	39,6	351,5
May.	150,7	229,3	May.	49,0	221,5
Jun.	388,1	731,7	Jun.	19,2	24,5
Jul.	186,7	351,1	Jul.	137,6	549,6
Ago.	112,7	517,1	Ago.	124,1	603,2
Set.	298,8	157,4	Set.	258,5	650,7
Oct.	71,0	106,5	Oct.	103,0	718,6
Nov.	21,2	0,4	Nov.	41,3	482,5
Dic.	70,6	3,6	Dic.	169,9	441,9
Ene.13	78,6	19,3			
Feb.	8,0	128,7			
Mar.	38,6	161,7			
Abr.	58,1	29,5			
May.	57,6	0			
Jun.	1,1	26,8			
Jul.	8,7	82,5			
Ago.	9,7	108,8			
Set.	21,2	171			
Oct.	15,9	80,4			
Nov.	256,8	15			
Dic.	70,8	0			
Ene.14	16,4	74,8			
Feb.	148,6	328,6			
Mar.	67,1	359,6			
Abr.	151,8	223,1			
May.	156,3	879,2			
Jun.	44,5	622,8			
Jul.	63,9	629,1			
Ago.	81,3	1478,0			
Set.	106,8	751,9			
Oct.	203,3	509,9			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	0			

CONTEXTO; Entrega N° 1.380; Enero 18, 2016.

INFLACION, SEGÚN LA CABA

En conferencia de prensa, la semana pasada Graciela Bevacqua anunció que el INDEC no contará con una razonable estimación del índice de precios al consumidor, en los próximos 8 meses.

Hizo bien. Claro que cuanto antes la tenga mejor, pero las nuevas autoridades del instituto no deben poner en riesgo su credibilidad, por un apresuramiento.

¿Mientras tanto? pregunta mi tía Carlota. Continuamos con estimaciones privadas, pero también con el cálculo que realizan las autoridades estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires (CABA).

El cuadro que acompaña estas líneas mantiene las estimaciones del INDEC, Bevacqua y Congreso, pero adiciona la realizada por la CABA, que además de su interés como indicador de la marcha de la inflación, también es utilizado para calcular el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), necesario para indexar.

Pues bien, la última columna del cuadro muestra que –tal como era de esperar- la estimación realizada por la CABA es muy similar a las realizadas por el sector privado.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICAS Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
(variaciones mensuales, en %)														
Dic.06														
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,9	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,40	1,7	2,0	2,0	2,0			25,6	25,1	26,1	24,8	24,0
Dic				3,6		4,3	3,9				27,3		27,4	27,0

JUAN CARLOS CACHANOSKY¹

(1953 - 2015)

“Charly” para los amigos, nació en la ciudad de Buenos Aires. “Frank Sinatra era, muy probablemente, su músico preferido, y ‘A mi manera’ la canción favorita de mi padre... Cuando en la escuela me pidieron que escribiera un ensayo sobre un tema controvertido, lo redacté sobre por qué diseñar nuevas máquinas que no generaran desocupación. De la discusión que tuve con él no recuerdo tanto lo que explicó, sino cómo lo hizo” (Nicolás Cachanosky, 2016).

Estudió en la Universidad Católica Argentina (UCA), doctorándose en el International College de California. “En la UCA conocí a Alejandro Chafuén, e hicimos equipo” (JCC, en Ravier, 2011).

Enseñó en la UCA de Buenos Aires y la de Rosario, en la UCEMA, en la Escuela superior de economía y administración de empresas (ESEADE), en la escuela de negocios de la Universidad Francisco Marroquín, de Guatemala, y en el Swiss Management Center (SMC).

Fue un claro entusiasta del enfoque austriaco. “El primer contacto que tuve con la escuela austriaca fue a los 17 años, leyendo en la revista Newsweek una columna escrita por Henry Hazlitt... Me contacté con Leonard Read, quien me dio el teléfono de Alberto Benegas Lynch (padre), quien me prestó varios libros escritos por los austriacos, que a fines de la década de 1970 no era nada fácil conseguirlos... Benegas fue quien trajo las ideas de la escuela austriaca a Argentina. Al desempeñarse como diplomático en la embajada argentina ante Estados Unidos, había conocido a Hazlitt, a Ludwig Heinrich Edler von Mises, y entró en contacto con la Fundación para la Educación Económica (FEE)” (JCC, en Ravier, 2011).

“En mayo de 1978 Benegas me invitó a incorporarme al departamento de investigaciones de la Sociedad Rural Argentina... También me invitó a incorporarme, a tiempo parcial, al departamento de investigaciones de la ESEADE, donde la presencia de Ezequiel Gallo resultó fundamental” (JCC, en Ravier, 2011).

¹ Agradezco a Roberto Cachanosky y a Adrián Ravier la documentación que me facilitaron para redactar estas líneas. Quienes, por supuesto, no son responsables de los errores y omisiones que puede tener este escrito.

“En Estados Unidos, bajo la dirección de Hans Sennholz, escribí una tesis sobre el uso de las matemáticas en economía... La idea es que su uso nació con el objetivo de hacer esta ciencia más rigurosa, pero terminó ocurriendo exactamente lo contrario... Los austríacos son mirados con ciertas dudas sobre su solidez científica por no usar modelos matemáticos... Uno de los problemas más complicados en economía es el epistemológico” (JCC, en Ravier, 2011).

“‘Algunos’ economistas austríacos han hecho, especialmente de Mises, una especie de dios. Cometen la falacia lógica de ‘autoridad’ citando a Mises, como si fuera palabra sagrada. Otros han mezclado ciencia con religión. Estos economistas no les hacen bien al prestigio de la escuela... Con relación a hace 20 o 30 años, la escuela austríaca tiene cada vez más adherentes jóvenes, pero no mucha más influencia, porque en aquel momento había algunos economistas con mucho peso, como Mises, Friedrich August von Hayek, Jacques Leon Rueff y Wilhelm Röpke. En especial Mises dejó muchos discípulos importantes en Estados Unidos” (JCC, en Ravier, 2011).

Publicó sus trabajos principalmente en Libertas, la revista técnica de la ESEADE, que viera la luz gracias al aporte financiero de Federico Zorraquín. “Libertas le dio mucha fama a la institución en toda Latinoamérica, y en los círculos liberales” (JCC, en Ravier, 2011). “Su último proyecto era crear una revista académica online, que se llamaría Eleutheria, o Liberalismus, o retomara el viejo nombre de Libertas” (Krause, 2016). “Al momento de su partida tenía infinidad de proyectos en carpeta, que generosamente compartía con sus colegas” (R. Cachanosky, 2016).

“Humor irónico y dedicación al trabajo eran 2 de sus características salientes” (Krause, 2016). A propósito: “existe un chiste entre los economistas austríacos, según el cual ni al mejor amigo se le presta la guitarra, la novia o un ejemplar de La acción humana, el libro escrito por Mises” (N. Cachanosky, 2016).

“Lo encontramos el 31 de diciembre de 2015, a la noche, muerto junto a su escritorio. Estaba prendida la computadora y, como de costumbre, estaba escribiendo frases de grandes pensadores” (Roberto Cachanosky, hermano de Juan Carlos, a propósito de la versión preliminar de estas líneas).

“Jamás hablaba de firmar contratos. Le bastaba la palabra. Trabajaba 24 horas por día, viajando por el mundo para conseguir acuerdos con importantes universidades a las que representar con diversos programas en América Latina... Fue un gran economista, quizás el mejor de los que he conocido” (Ravier, 2016).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Cachanosky? Principalmente, por su labor docente. “No aparecía prácticamente en los medios de comunicación. Su vida era la docencia. Prefería dictar un seminario gratis a jóvenes estudiantes, que participar en un programa de televisión” (R. Cachanosky, 2016).

“Su mayor logro consistía en haber obtenido el respeto académico y la amistad de sus alumnos. Era muy exigente al momento de tomar examen. Me consta porque hemos tomado

exámenes juntos, pero a pesar de ser muy exigente los alumnos recurrían a él para que fuera su tutor de tesis, los guiara en sus estudios y muchísimos de ellos fueron luego sus amigos e incluso terminaron trabajando con él” (R. Cachanosky, 2016).

“Pudo establecer una relación con sus alumnos como pocas veces he visto” (Krause, 2016). Al respecto reproduzco algunos testimonios, enviados a su hermano. “Fue conmigo, y con quienes nos consideramos sus alumnos, tan generoso y siempre depositó una confianza increíble” (Margarita Molteni); “quienes creemos en la libertad hemos perdido uno de sus más dignos promotores y defensores” (Laura Margariti); “Lo vi fenómeno por última vez el miércoles [30.XII.2015], conversando con entusiasmo sobre varios proyectos. Una gran pérdida para el mundo liberal” (Agustín Etchebarne); “miles de discípulos y los que nos considerábamos sus amigos, recordamos con nostalgia su fervor por enseñar y difundir el camino de la verdad, sin intenciones subalternas. Ha sido un ser superior” (Antonio I. Margariti).

En sus escritos analizó la (contraproducente) relación entre la economía matemática y la ciencia económica (un tema favorito, en la perspectiva austriaca); las teorías del valor y el precio; la explicación de la Gran Crisis de la década de 1930; y el gerenciamiento basado en el valor.

Cachanosky, N. (2016): “Juan C. Cachanosky: see you in our next morning walk”.

Cachanosky, R. (2016): “Juan Carlos Cachanosky: el economista dedicó su vida a la docencia y la vida académica”, La Nación, 4, de enero.

Krause, M. (2016): “Juan Carlos Cachanosky: un amigo, un colega y en definitiva un gran profesor que nos enseñó a todos”, ESEADE, 2 de enero.

Ravier, A. O. (2011): “Economía y finanzas. Entrevista a Juan Carlos Cachanovsky”, La escuela austriaca por dentro, Unión editorial, volumen I. La entrevista fue realizada en 2009.

Ravier, A. (2016): “Mi deuda con Juan Carlos Cachanosky, QEPD”, Punto de vista económico, 4 de enero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo												
		ahorro	7 a 59 d.												
		en \$	en \$												
Promedios															
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
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
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	21,222	2,20	17,55	252,8	319,3
Dic.15	478	0,02	2,24	25,10	11,5004	11,3666	12,9941	13,3021	12.281,9	12.842,0	24,611	2,20	17,73	245,9	323,2
2015															
Dic. 1	496	0,02	2,14	26,22	9,7100	9,7070	0,0000	0,0000	12.826,1	13.308,5	27,523	2,83	18,19	265,0	326,8
Dic. 2	499	0,02	2,05	27,47	9,7200	9,7180	0,0000	0,0000	12.706,0	13.131,2	27,509	2,83	18,03	258,0	327,9
Dic. 3	494	0,02	2,12	27,36	9,7300	9,7270	0,0000	0,0000	12.919,6	12.988,5	29,122	2,99	18,16	258,0	329,8
Dic. 4	500	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270	0,0000	0,0000	13.070,6	13.482,9	24,960	2,56	18,29	267,0	332,9
Dic. 7	500	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270	0,0000	0,0000	13.070,6	13.482,9	24,960	2,56	18,29	267,0	324,2
Dic. 8	498	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270	0,0000	0,0000	13.070,6	13.482,9	24,960	2,56	18,29	267,0	322,1
Dic. 9	495	0,02	1,96	24,34	9,7500	9,7370	0,0000	0,0000	13.302,9	13.818,6	24,856	2,55	18,49	267,0	322,2
Dic. 10	480	0,02	2,08	23,75	9,7600	9,7490	0,0000	0,0000	13.106,5	13.637,3	24,856	2,55	18,32	267,0	322,7
Dic. 11	490	0,02	2,11	24,97	9,7850	9,7730	0,0000	0,0000	12.859,1	13.358,4	23,431	2,39	18,26	260,0	320,0
Dic. 14	500	0,02	2,05	25,22	9,7950	9,7880	0,0000	0,0000	12.337,3	12.818,2	23,431	2,39	18,74	265,0	321,2
Dic. 15	487	0,02	2,10	31,05	9,8150	9,8060	0,0000	0,0000	12.307,1	12.806,7	25,083	2,56	18,49	265,0	318,7
Dic. 16	482	0,02	2,32	32,96	9,8400	9,8270	0,0000	0,0000	12.036,1	12.561,3	23,102	2,35	17,49	230,0	316,9
Dic. 17	475	0,02	2,44	30,41	13,9500	13,7630	0,0000	0,0000	11.938,3	12.628,5	24,955	1,79	16,99	220,0	316,9
Dic. 18	485	0,02	2,43	25,22	13,6000	13,7630	13,2300	13,5390	11.404,6	12.058,3	24,060	1,77	17,30	228,5	327,9
Dic. 21	478	0,02	2,18	22,82	13,1600	12,8080	12,7900	13,0250	11.112,9	11.818,3	22,736	1,73	17,43	230,5	327,5
Dic. 22	475	0,02	2,54	23,32	13,3000	12,9380	12,9600	13,2400	11.439,5	12.044,7	22,958	1,73	17,40	232,0	325,3
Dic. 23	465	0,02	2,55	23,49	13,3100	13,0440	13,0200	13,3710	12.040,9	12.683,8	22,958	1,72	17,34	232,0	324,0
Dic. 24	467	0,02	2,55	19,92	13,3900	13,0500	13,0200	13,3710	12.040,9	12.683,8	22,958	1,71	17,34	232,0	324,0
Dic. 25	467	0,02	2,55	19,92	13,3900	13,0500	13,0200	13,3710	12.040,9	12.683,8	22,958	1,71	17,34	232,0	324,0
Dic. 28	444	0,02	2,40	21,72	13,3100	13,0560	13,0000	13,3640	11.713,8	12.411,6	24,532	1,84	16,95	226,8	317,8
Dic. 29	435	0,02	2,45	21,58	13,2700	12,9660	12,9500	13,2900	11.790,0	12.433,0	24,716	1,86	16,95	226,8	319,7
Dic. 30	435	0,02	2,36	23,04	13,2950	12,9760	12,9757	13,2250	11.675,2	12.521,7	24,716	1,86	16,81	230,0	321,7
Dic. 31	438	0,02	2,22	21,61	13,4100	13,0050	12,9757	13,2250	11.675,2	12.521,7	24,716	1,84	16,81	230,0	320,2
2016															
Ene. 4	447	0,02	2,11	21,11	13,5100	13,0690	13,3000	13,5900	11.517,6	12.260,9	24,716	1,83	16,74	227,0	317,7
Ene. 5	437	0,02	2,32	21,59	13,8700	13,4550	13,6350	13,8300	11.527,2	12.314,2	24,267	1,75	16,72	224,5	317,7
Ene. 6	448	0,02	2,28	22,93	14,0500	13,8350	13,8400	14,0100	11.423,3	12.288,5	24,164	1,72	16,89	224,5	318,9
Ene. 7	453	0,02	2,16	22,22	14,1800	13,9410	13,9550	14,2000	11.390,4	12.284,9	24,164	1,70	16,91	226,5	321,8
Ene. 8	455	0,02	1,96	20,67	14,1600	13,9410	13,9300	14,2100	11.326,0	12.226,9	22,665	1,60	17,25	227,0	323,2
Ene. 11	455	0,02	2,24	20,87	14,1300	13,8730	13,8200	14,1100	10.956,0	11.933,5	22,665	1,60	17,39	228,5	323,7
Ene. 12	463	0,02	2,11	21,58	13,9100	13,5830	13,6500	13,9500	10.656,6	11.719,7	22,566	1,62	17,57	233,5	327,3
Ene. 13	481	0,02	2,03	23,67	13,8600	13,5600	13,6200	13,8800	10.305,9	11.387,2	21,375	1,54	17,69	234,5	330,3
Ene. 14	483	0,02	2,17	26,34	13,6800	13,4600	13,4100	13,7350	10.666,3	11.663,6	21,375	1,56	17,96	236,0	329,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.380; Enero 18, 2016

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...									
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
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
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
Dic.15	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2015									
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
Dic. 14	24.473	454.813	161.841	616.654	97.434	248.245	16.761	27.310	1.006.404
Dic. 15	24.290	454.974	157.427	612.401	97.757	248.245	16.786	28.926	1.004.116
Dic. 16	24.164	455.449	150.525	605.974	98.558	247.080	16.664	37.464	1.005.739
Dic. 17	24.141	457.041	173.730	630.771	138.825	247.080	16.699	37.653	1.071.027
Dic. 18	24.396	458.811	170.633	629.444	138.125	247.080	23.388	36.321	1.074.358
Dic. 21	24.417	464.641	173.988	638.629	130.351	247.429	22.808	50.401	1.089.618
Dic. 22	24.441	467.461	172.545	640.006	130.284	247.822	21.765	48.325	1.088.202
Dic. 23	24.720	472.863	160.715	633.578	134.737	267.512	21.933	43.659	1.101.419
Dic. 24	24.858	473.840	157.321	631.161	136.178	267.512	22.114	46.170	1.103.135
Dic. 28	25.077	476.137	153.073	629.210	140.145	267.804	22.124	45.592	1.104.875
Dic. 29	25.267	478.241	153.824	632.065	143.433	267.804	22.134	44.237	1.109.673
Dic. 30	25.385	478.905	130.136	609.041	139.339	297.584	31.460	41.860	1.119.284
Dic. 31	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2016									
Ene. 4	25.515	478.962	141.333	620.295	146.315	297.584	31.555	30.746	1.126.495
Ene. 5	25.512	478.010	144.060	622.070	151.123	297.584	31.711	30.217	1.132.705
Ene. 6	25.668	476.523	128.175	604.698	145.662	322.259	42.320	28.637	1.143.576
Ene. 7	25.671	475.095	131.645	606.740	146.368	322.259	43.515	29.627	1.148.509
Ene. 8	25.559	474.191	138.193	612.384	147.396	322.259	43.850	27.705	1.153.594

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros							
			Total	Privado														
Promedios																		
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					
2015	1.515.038	1.164.315	1.071.684	181.334	196.119	203.626	452.961	37.644	9.961	4.541	4.374	1.046	350.723					
2015																		
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	1.603.068	1.225.782	1.131.431	187.820	205.527	216.542	483.069	38.473	10.076	4.725	4.415	935	377.286					
Oct.15	1.636.389	1.254.101	1.155.532	192.799	211.725	218.335	492.866	39.807	10.387	4.940	4.487	960	382.288					
Nov.15	1.672.109	1.285.859	1.187.115	201.476	221.400	222.033	500.859	41.347	10.257	4.810	4.529	918	386.250					
Dic.15	1.767.676	1.358.652	1.236.013	216.040	243.411	243.702	488.562	44.299	10.666	5.144	4.675	846	409.024					
2015																		
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	1.682.964	1.297.352	1.199.327	206.193	233.367	206.441	514.115	39.211	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	1.730.962	1.342.820	1.245.155	216.013	254.900	236.936	494.138	43.168	10.081	4.775	4.423	883	388.142					
Dic. 1	1.739.381	1.350.105	1.252.073	214.010	266.557	240.694	491.576	39.236	10.109	4.784	4.449	876	389.276					
Dic. 2	1.735.776	1.343.981	1.245.814	215.280	262.021	241.045	487.860	39.608	10.113	4.803	4.454	856	391.795					
Dic. 3	1.737.527	1.341.791	1.243.262	215.714	253.689	243.141	487.629	43.089	10.139	4.798	4.463	878	395.736					
Dic. 4	1.733.707	1.332.709	1.234.658	212.501	234.151	258.749	488.770	40.487	10.080	4.783	4.456	841	400.998					
Dic. 9	1.742.022	1.337.168	1.237.805	216.673	249.117	244.619	476.314	51.082	10.205	4.941	4.389	875	404.854					
Dic. 10	1.744.199	1.339.268	1.239.557	216.901	255.616	238.237	478.596	50.207	10.228	4.964	4.401	863	404.931					
Dic. 11	1.743.370	1.337.958	1.237.982	214.627	262.560	231.969	482.418	46.408	10.230	4.978	4.410	842	405.412					
Dic. 14	1.740.329	1.336.148	1.235.728	218.791	267.621	224.843	476.034	48.439	10.260	4.998	4.378	884	404.181					
Dic. 15	1.735.730	1.333.900	1.233.075	221.103	261.511	227.226	476.352	46.883	10.282	5.009	4.404	869	401.830					
Dic. 16	1.732.356	1.330.090	1.228.864	221.811	261.360	227.411	474.331	43.951	10.301	5.042	4.404	855	402.266					
Dic. 17	1.775.057	1.371.192	1.228.756	222.606	250.136	235.728	472.815	47.471	10.349	5.064	4.423	862	403.865					
Dic. 18	1.780.458	1.372.488	1.231.278	214.395	236.055	256.930	469.982	53.916	10.521	5.170	4.505	846	407.970					
Dic. 21	1.783.038	1.370.387	1.233.210	217.478	231.974	255.701	481.249	46.808	10.710	5.232	4.587	891	412.651					
Dic. 22	1.803.869	1.386.913	1.245.661	217.624	237.622	254.700	490.528	45.187	10.918	5.329	4.734	855	416.956					
Dic. 23	1.792.146	1.370.595	1.226.496	211.392	219.757	252.771	500.804	41.772	11.047	5.309	4.911	827	421.551					
Dic. 24	1.795.146	1.374.307	1.229.282	210.776	227.304	248.217	503.966	39.019	11.113	5.323	4.959	831	420.839					
Dic. 28	1.797.203	1.373.849	1.226.123	222.100	217.336	243.238	500.485	42.964	11.315	5.433	5.063	819	423.354					
Dic. 29	1.809.636	1.386.891	1.237.071	215.268	229.428	243.071	508.316	40.988	11.555	5.525	5.234	796	422.745					
Dic. 30	1.819.717	1.394.979	1.241.710	211.833	227.835	250.649	510.881	40.512	11.812	5.609	5.419	784	424.738					
Dic. 31	1.812.846	1.388.320	1.231.857	209.911	216.578	255.091	512.334	37.943	12.031	5.787	5.466	778	424.526					

* 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												
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
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.178,65	1.159,54
2015												
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
Dic.15	1,3858	1,4982	1,0895	121,57	6,4534	3,879	3,37	0,77	17.543,26	5.040,89	19.176,39	1.071,60
2015												
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
Dic. 18	1,3836	1,4895	1,0863	121,20	6,4800	3,981	3,50	0,81	17.128,55	4.923,08	18.986,80	1.065,40
Dic. 21	1,3847	1,4888	1,0908	121,24	6,4793	4,014	3,50	0,81	17.251,62	4.968,92	18.916,02	1.078,50
Dic. 22	1,3879	1,4825	1,0951	120,96	6,4778	3,986	3,50	0,82	17.417,27	5.001,11	18.886,70	1.073,80
Dic. 23	1,3878	1,4878	1,0917	120,88	6,4763	3,943	3,50	0,83	17.602,61	5.045,93	18.789,69	1.070,00
Dic. 24	1,3892	1,4943	1,0955	120,24	6,4758	3,945	3,50	0,83	17.552,17	5.048,49	18.769,06	1.077,80
Dic. 25	1,3892	1,4943	1,0955	120,24	6,4758	3,945	3,50	0,83	17.552,17	5.048,49	18.769,06	1.077,80
Dic. 28	1,3903	1,4898	1,0980	120,29	6,4871	3,858	3,50	0,83	17.528,27	5.040,99	18.873,35	1.074,30
Dic. 29	1,3891	1,4822	1,0929	120,49	6,4849	3,866	3,50	0,84	17.720,98	5.107,94	18.982,23	1.079,70
Dic. 30	1,3869	1,4821	1,0934	120,42	6,4896	3,959	3,50	0,85	17.603,87	5.065,85	19.033,71	1.079,70
Dic. 31	1,3857	1,4748	1,0856	120,30	6,4921	3,959	3,50	0,85	17.425,03	5.007,41	19.033,71	1.079,70
2016												
Ene. 4	1,3876	1,4720	1,0828	119,29	6,5338	4,040	3,50	0,85	17.148,94	4.903,09	18.450,98	1.079,10
Ene. 5	1,3796	1,4663	1,0747	118,78	6,5219	4,029	3,50	0,84	17.101,62	4.898,21	18.374,00	1.079,10
Ene. 6	1,3796	1,4630	1,0789	118,38	6,5554	4,022	3,50	0,85	16.906,51	4.835,77	18.191,32	1.093,00
Ene. 7	1,3843	1,4612	1,0896	118,09	6,5926	4,045	3,50	0,85	16.514,10	4.689,43	17.767,34	1.109,00
Ene. 8	1,3843	1,4516	1,0877	117,88	6,5932	4,040	3,50	0,84	16.346,45	4.643,63	17.697,96	1.105,10
Ene. 11	1,3856	1,4542	1,0846	117,78	6,5675	4,052	3,50	0,85	16.346,45	4.643,63	17.697,96	1.098,00
Ene. 12	1,3822	1,4463	1,0830	117,95	6,5700	4,045	3,50	0,85	16.465,41	4.686,21	17.218,96	1.087,10
Ene. 13	1,3800	1,4389	1,0894	117,30	6,5743	4,018	3,50	0,85	16.151,41	4.526,07	17.715,63	1.087,50
Ene. 14	1,3849	1,4415	1,0868	118,01	6,5891	4,007	3,50	0,86	16.379,05	4.615,00	17.240,95	1.079,30