

CONTEXTO

Entrega N° 1.390

Mar. 28, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Superado el conflicto con los holdouts, la agenda económica del gobierno se puebla de cuestiones internas. ¿Es posible atacar la inflación, pero en serio, antes de terminar de corregir los precios relativos? Pregunta inquietante, porque esta tarea recién está en sus primeras etapas.

CLAVES

- ♦ Modificación de leyes para honrar el fallo Griesa, esta semana será ley. Lo de la Cámara de Apelaciones de NY es una piedrita, no un muro.
- ♦ Aranguren: “en las próximas semanas aumentarán las tarifas de gas natural”.
- ♦ Fitch mejoró la calificación de la deuda argentina en pesos, pasándola de CCC a B.
- ♦ PBI de EEUU: entre el IIIIT.15 y el IVT.15, creían que había crecido 0,7% anualizado, ahora calculan que creció 1,4%. Espero que cuando bombardeen algún objetivo sean más precisos.

ME PREGUNTO

¿Durante cuánto tiempo más seremos más o menos chambones, cuando ejecutamos alguna tarea, pero fiscales severísimos cuando la analizamos de manera retrospectiva? La combinación es muy costosa.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Atentados en Bruselas, perpetrados por el ISIS. 34 muertos, 136 heridos.

AMARILLO



VERDE

☺ Fuerte sintonía personal entre los presidentes Macri y Obama. No es mucho, pero tampoco es poco.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Obama en Argentina: imagen y sustancia
- ♦ La tabla preferida de Federico Sturzenegger
- ♦ El costo de nuestra propia desconfianza
- ♦ Comercio exterior: cambios en la composición
- ♦ John Urlic Nef

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El matrimonio arruina a la persona. La desmoraliza, como el cigarrillo, y es mucho más caro”. Oscar Wilde.

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016

COMO LO VEO

“El primer ministro israelí, David Ben Gurion, dijo: ‘todos los expertos lo son en lo que fue, pero no hay expertos en lo que será’. Para convertirse en un ‘experto’ del futuro es necesario tener más visión que experiencia”.

(Fuente: Senor, D. y Singer, S.: Start-up nation. La historia del milagro económico de Israel, Aleph, 2011).

Superado el conflicto con los holdouts, la agenda económica del gobierno se puebla de cuestiones internas. ¿Es posible atacar la inflación, pero en serio, antes de terminar de corregir los precios relativos? Pregunta inquietante, porque esta tarea recién está en sus primeras etapas.

Guerrilla-represión. Todavía estamos muy lejos de asimilar lo que ocurrió

Sueño con un monumento único a los muertos por la guerrilla y la represión, en el cual lloremos todos, y aprendamos –para adelante- que hay que estar atentos para abortar cualquier movimiento que en el camino de ida entusiasma, pero que termina en una crisis. Esto, afortunadamente, no ocurrirá en el plano de los golpes militares, pero bien puede pasar en otros órdenes de la realidad.

Estamos muy lejos de que este sueño se plasme en la realidad, por lo que se vio en las manifestaciones públicas de la semana pasada, a propósito del 40 aniversario del comienzo del Proceso de Reorganización Nacional. Al respecto recomiendo leer la carta escrita por Martín Lagos, publicada en La Nación del pasado 26 de marzo.

El pago a los holdouts, piedritas pero no muros

No soy un experto en la materia, pero me parece que la decisión de la Cámara de Apelaciones de Nueva York, de citar a una audiencia para el 13 de abril próximo, para determinar si convalida la decisión del juez Thomas Griesa de levantar las trabas a pagarles a quienes aceptaron los canjes de deuda de 2005 y 2010, y prefirieron cobrar en Nueva York, probablemente demore la fecha de pago de la sentencia dictada por el referido juez, pero no ponga en peligro la terminación del problema.

¿Revaluación cambiaria?

En Argentina quien se aburre es porque está mal informado. La eliminación del cepo cambiario arrancó con un tipo de cambio de \$ 13,60. Cuando luego subió a \$ 16, el Banco Central decidió poner en funcionamiento el tope superior de la “flotación sucia”, vendiendo dólares. Ahora aparece el “fantasma” de la caída del tipo de cambio, ante la lluvia de dólares esperada, luego de la presencia en Argentina de Barack Obama.

¿Qué está ocurriendo? Que en el cortísimo plazo, el tipo de cambio depende mucho más de consideraciones financieras que comerciales; y que no siempre es posible corregir estas oscilaciones con compraventa de divisas y/o modificaciones de las tasas de interés. Todo lo cual, como enseña la experiencia argentina, tiene consecuencias reales, es decir, sobre el nivel de actividad, empleo, etc.

Caja de ahorros y transferencias gratis. ¿Quién paga?

Las comunicaciones del Banco Central A 5.927 y 5.928, del 21 de marzo pasado, dispusieron –entre otras cosas- la gratuidad del mantenimiento de las cuentas de ahorro, así como determinadas transferencias.

¡Bravo! gritó mi tía Carlota. ¿Quién paga?, pregunté yo, porque aprendí en la facultad que si generar algún servicio cuesta, pero quien lo recibe no paga, alguien paga. ¿O usted cree que los músicos que los domingos tocan en la plaza del pueblo, lo hacen por amor al arte?

De repente las instituciones financieras apuestan a que la reducción de los costos de ciertas operaciones incentivará el mayor uso de las facilidades del sector, lo cual quiere decir hacer menos transacciones en efectivo, y de esta manera poder afrontar la caída de ingresos dispuesta por las referidas comunicaciones. De lo contrario, alguna otra cosa debería ocurrir.

EE.UU.: país de pasado muy incierto

Ajustado por estacionalidad, y anualizado, el PBI real de Estados Unidos creció 1,4% entre los trimestres tercero y cuarto de 2015. En la primera versión habían calculado 0,7% y en la segunda 1%. La versión “final” duplica la primera estimación. Con razón que el matrimonio Obama está pensando seriamente en radicarse en Argentina, cuando Barack deje la presidencia en enero del año próximo.

Trump versus Clinton, pero sin tanta ventaja

A medida que más estados de Estados Unidos celebran sus elecciones primarias, se perfila con más claridad quiénes serán los candidatos presidenciales de dicho país, en las elecciones que serán celebradas el 8 de noviembre próximo.

Donald Trump (republicano) y Hillary Clinton (demócrata) siguen liderando las listas, según número de electores a las convenciones de sus respectivos partidos, las cuales tendrán lugar a mediados de 2016. Pero las distancias con los otros candidatos se acortan, no se agrandan. En efecto, mientras Trump tiene 738 delegados, Cruz tiene 463; y mientras Clinton tiene 1.214 delegados, Sanders tiene 901. No es cabeza a cabeza, pero...

¿Y entonces?

Terminar con la corrección de los precios relativos, que este gobierno heredó del anterior, parece un prerrequisito para encarar de frente la cuestión de la inflación. Aquella tarea recién comienza, y como se pretende hacer de manera gradual, de repente falta mucho para que la tasa de inflación comience a disminuir, de manera sistemática.

En medio, que se implemente el plan Belgrano lo más rápidamente posible. Dicen los que saben que el Banco Mundial “tantos recursos” para prestarle a Argentina no tiene. Bueno, que se comience con los que podamos conseguir, porque mejorar la infraestructura es una buena idea en sí misma, es una idea federal, que crea empleo genuino, etc.

El resto depende del accionar humano, es decir, privado. El Estado puede colaborar, eliminando restricciones que tantas energías distrajeran durante el gobierno anterior. Pero el acto de inversión, que en su enorme mayoría tiene que ser encarado por argentinos, depende de las expectativas concretas, no de los discursos.

Cuando escucha que “las próximas semanas serán cruciales”, que “estamos viviendo momentos históricos”, **Contexto** sonríe. Porque sabe que la vida es un continuo, un levantarse todos los días para saber cómo le encontramos la vuelta. Dejémosle a los futuros historiadores la calificación del accionar concreto de estos días.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016.

OBAMA EN ARGENTINA: IMAGEN Y SUSTANCIA

El presidente de los Estados Unidos pasó algunas horas en Argentina, trabajando en Buenos Aires y descansando en Bariloche.

Tal como era de esperar, la visita generó todo tipo de comentarios, algunos referidos a la imagen y otros a la sustancia.

Ambos son válidos y ciertamente complementarios. La forma articulada y atractiva con la que habla Barack Obama, la elegancia de su mujer, la informalidad de sus hijas y su suegra cenando al margen del protocolo oficial, los detalles técnicos del automóvil que el presidente de Estados Unidos utiliza para desplazarse, etc., formaron parte del primer ángulo.

Pensando en sus lectores, **Contexto** prefiere concentrarse en la sustancia.

¿Es importante que los presidentes se encuentren personalmente, en un mundo donde las comunicaciones son tan fáciles? Lo es, porque los procesos decisorios son adoptados por seres humanos. Cuando a fines de 1961 John Fitzgerald Kennedy volvió a conversar con Arturo Frondizi, en Palm Beach, no lo hizo pensando en los PBI de Estados Unidos y Argentina, sino presumiendo que el presidente argentino le podía ayudar a entender y enfrentar la cuestión de Cuba.

De modo que no subestimemos la cuestión del contacto personal.

Pero tampoco nos vayamos del otro lado, en particular no “argentinicemos” el funcionamiento de los otros países.

. . .

En el plano económico, nunca está de más recordar que Argentina y Estados Unidos son economías más sustitutivas que complementarias. La reconexión internacional de nuestro país, luego de la Primera Guerra Mundial, alejándose de Inglaterra (la “locomotora” del crecimiento mundial, a fines del siglo XIX) para acercarnos a Estados Unidos, no sólo fue difícil por razones de envidia o personales, sino también porque con Inglaterra teníamos economías complementarias y con Estados Unidos sustitutivas.

Más allá de esto, en el futuro inmediato argentinos y norteamericanos tenemos prioridades diferentes. Las nuestras pasan por conseguir fondos para honrar el fallo del juez Thomas Griesa y también por conseguir inversiones; las de ellos por... ¡Dio sabe qué! Por eso el presidente Obama habló de aprobar un tratado de librecomercio.

Sobre esto último **Contexto** dice lo siguiente: un tratado de librecomercio es un acuerdo donde la “letra chica” es la clave, de manera que si Argentina se embarca en dicho proyecto, que convoque a los expertos en cuestiones comerciales internacionales, en vez de plantear un debate doctrinario. Además de lo cual hay que enfatizar que la política comercial externa no es independiente del resto de la política económica. Abrir una economía sin remover el resto de los factores del denominado “costo argentino”, es la mejor manera de hacer quebrar empresas que no deberían quebrar, y eventualmente de volver a cerrar la economía, como de costumbre, “mal”.

¿Qué puede hacer Barack Obama para que Argentina se endeude más barato, en los próximos días, cuando busque fondos para cancelar la deuda con los holdouts? Prácticamente nada. No nos va a prestar dinero de su bolsillo, o del de los de sus compatriotas, y los mercados internacionales no hablan con el corazón sino con “el bolsillo”.

En el caso de las inversiones extranjeras, recordemos que de lejos, el grueso de las inversiones las hacemos los argentinos. Una inversión cambia un presente cierto por un futuro incierto, esperando con dicho acto mejorar la situación de quien la emprende. Tanto en el caso de los argentinos, como en el de los extranjeros, nos convienen las inversiones basadas en que el nuevo oferente pretende tener éxito porque puede ofrecer el bien más barato, de más calidad, en horarios donde los otros oferentes duermen, etc.; y no porque no le cobran los impuestos, le aseguran un lugar privilegiado en las compras públicas o la AFIP persigue a sus competidores.

Barack Obama volvió a su país. Quedó abierta una nada despreciable relación personal con el presidente Macri. Ahora hay que remangarse y laburar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016.

LA TABLA PREFERIDA DE FEDERICO STURZENEGGER

Contexto sigue la evolución de los agregados monetarios, que en cada entrega además forman parte del banco de datos que aparece al final del texto.

Mecánicamente, compara el último dato de cada agregado, con el correspondiente valor observado hace exactamente un año. Es la primera columna del cuadro que acompaña estas líneas.

El presidente del Banco Central prefiere calcular la evolución de los mismos agregados monetarios, en lo que va de su gestión. Es lo que aparece en la segunda columna del referido cuadro.

¿Cuál es el “mensaje” que surge de la comparación de ambas columnas? Que la totalidad del crecimiento de la base monetaria, que surge de la comparación interanual que finalizó el 19 de marzo pasado, se debió a la emisión anterior a su gestión, porque de hecho a partir del 10 de diciembre de 2015 la base monetaria se contrajo.

¿Milagro? No. ¿Ajuste fiscal? En lo que va del año el Tesoro no le pidió plata al Banco Central, pero se emitió como contrapartida al aumento de las reservas internacionales, así como para la cancelación de algunas operaciones de dólar futuro, realizadas por el gobierno anterior pero con vencimiento durante la actual gestión.

Parte de la referida creación monetaria fue absorbida por la fuerte emisión de letras, tanto en pesos como en dólares; emisión que vía el pago de intereses genera el denominado déficit cuasifiscal.

El cuadro también muestra el estancamiento del total de depósitos en pesos, por el desplazamiento de los de cuentas corrientes y caja de ahorros a plazos fijos (que devengan más interés) y el notable aumento de los depósitos en dólares, ante la desaparición de temores por parte de los depositantes.

Sigue siendo cierto que no existe la posibilidad de controlar el aumento de los agregados monetarios, si no se actúa en el plano fiscal. Como reconoció el propio presidente Macri, cuando contestó reportajes luego de transcurridos los 100 primeros días de su gobierno.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016.

AGREGADOS MONETARIOS

Agregado	Variación entre	Variación entre
	Mar. 19.2015 Mar. 19.2016 (%)	Dic.9, 2015 Mar. 19.2016 (%)
Base monetaria	26,8	-7,7
Lebacs, en pesos	43,5	57,6
Lebacs, en dólares	697	324,2
Depósitos totales, en pesos	26,4	-0,1
Depósitos totales, en dólares	45,6	39,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016.

EL COSTO DE NUESTRA PROPIA DESCONFIANZA

Error tipo I, error tipo II, pasado mañana el Senado de la Nación convertirá en leyes los proyectos enviados por el Poder Ejecutivo, para modificar la legislación que impide saldar la deuda que tenemos con los holdouts, honrando el fallo dictado por el juez Thomas Griesa.

¿Con qué saldaremos esa deuda? Con nueva deuda, de manera que cambiaremos de acreedor. Decisión que obedece a la inevitabilidad de cumplir con el fallo, más no querer utilizar para tal fin las reservas del Banco Central (en los últimos días se está instalando la cuestión de qué haría el instituto emisor, si finalmente se produjera la “temida” lluvia de dólares. Pero es una petición de principio, si la referida lluvia está condicionada, precisamente, a que antes solucionemos la cuestión de los holdouts).

Trascendió que el Estado argentino (mejor dicho: quienes pagamos los impuestos) deberá pagar por lo menos 8% anual de interés, en un bono emitido a muchos años, para conseguir los fondos. A pesar de que el primer ministro de Italia y los presidentes de Francia y Estados Unidos, no solamente “están con nosotros”, sino que además se tomaron el trabajo de venir personalmente hasta nuestro país, para decírnoslo. La provincia de Buenos Aires pagó 9,37% anual de interés, por los u\$s 1.250 M. que pidió prestado.

Si de algo sabe el actual equipo económico, es de esto. De manera que no cometería la imprudencia de sugerir que yo lo hubiera hecho mejor. Lo que estoy indicando es el costo en el que tenemos que incurrir, cuando pasamos de los buenos deseos a las decisiones concretas.

¿A quién le faltan, y a quiénes les sobran, recursos en Argentina?

El Instituto para el desarrollo social argentino (IDESA) publica semanalmente cortos informes, cuantitativos y muy bien redactados, donde se ocupa de algún tema de actualidad. En su entrega de la semana anterior precisó que (según el INDEC) los argentinos tenemos ahorros declarados, ubicados en el exterior, por u\$s 225.000 M., y (según estimaciones privadas) aproximadamente u\$s 175.000 M., fuera del circuito económico formal. En total u\$s 400.000 M., equivalentes a 75% del PBI de un año.

No hay que ser un genio de la economía para conjeturar que los referidos activos ganan muy poca rentabilidad (una parte importante de los no declarados es dinero efectivo, que por definición gana 0% nominal de interés).

¿Qué haría un torpe? Confiscaría una pequeña porción de los referidos activos, y con eso saldaría la cuenta con los holdouts (si el gobierno piensa emitir bonos por u\$s 11.000 M., bastaría con confiscar 5% de los fondos declarados, o 2,75% de los fondos totales).

¿Por qué califico esto de torpe? Precisamente, porque es lo que dio lugar a que los argentinos tuviéramos tantos recursos fuera del sistema económico. ¿Se imagina preguntarle a un americano si tiene dudas de que su gobierno le confisque parte de sus depósitos, para financiar su sistema de seguridad social, que técnicamente está quebrado?).

La desconfianza no es gratis. Esto es lo que muestra el caso que estamos analizando. Porque como se piensa que el gobierno actual, o alguno futuro, puede ceder a las tentaciones de solucionar algún problema económico, apropiándose de lo ajeno, los argentinos tenemos muchísimos recursos fuera del sistema económico, que devengan muy poco interés, pero pagamos fortunas cuando nos endeudamos.

Si la desconfianza no es gratis, luchar por recuperarla es una buena idea. Fácil de enunciar, difícil de implementar. Comencemos a transitar el camino, pero no esperemos resultados inmediatos y por consiguiente sigamos pagando costos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016.

COMERCIO EXTERIOR: CAMBIOS EN LA COMPOSICION

En febrero pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.127 M., e importó por valor de u\$s 4.029 M., por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 98 M.

Con respecto a febrero de 2015 el valor de las exportaciones aumentó 6,7% y el de las importaciones subió 0,8%.

Comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 4%, el de las importaciones bajó 1,6% mientras que el déficit comercial se redujo ¡a la quinta parte!

Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone toda esta información en perspectiva. En la parte superior del titulado “balance comercial” aparecen los datos a partir de 2001, es decir, el último año de la convertibilidad, con frecuencia anual.

2015 fue el primer año de déficit en la balanza comercial desde 1999.

El otro cuadro, al que los lectores de **Contexto** también están acostumbrados, desagrega las modificaciones de los valores, en términos de cambios en los precios por un lado y en las cantidades por el otro. Cuadro particularmente importante, para entender lo que actualmente está ocurriendo.

Siguen cayendo, y fuertemente, los precios en dólares, tanto de los productos de exportación como los de importación. 14%, febrero contra febrero, tanto en exportaciones como en importaciones, y por consiguiente neutro desde el punto de vista de los términos del intercambio; primer bimestre de 2016 contra igual período de 2015, 15% de caída en el precio de los productos de exportación, 11% en el de los productos de importación (deterioro de los términos del intercambio).

El cuadro es particularmente importante porque dice que la economía argentina se está “cerrando”, pero mucho más por efecto de la disminución de los precios, que por la caída de las cantidades. En efecto, comparando los primeros bimestres de 2015 y de 2016 y más allá del redondeo, el aumento de 5% en el valor de las exportaciones surgió de una caída en los precios de 15% y un aumento en las cantidades de 23%; mientras que la caída de 1% en el valor de las importaciones surgió de una disminución de 11% en los precios y un aumento de 11% en las cantidades.

La porción inferior de dicho cuadro muestra, del lado de las exportaciones, el fuerte aumento en las cantidades exportadas de productos primarios y las manufacturas de origen agropecuario, y la notable disminución de la exportación de productos energéticos; y del lado de las importaciones, el fuerte aumento, tanto en la cantidad de los vehículos automotores de pasajeros como de combustibles y lubricantes.

De manera que en este caso la “noticia” no radicó en los totales, sino en algunos de sus componentes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.751,0	59.789,0	-3.038,0	-5,4	-17,0	-8,3	
2m 2015	7.664,0	8.204,0	-540,0	-7,0			
2m 2016	7.973,0	8.075,0	-102,0	-1,3	4,0	-1,6	-81,1
Ene. 14	4.270,0	5.218,0	-948,0	-22,2	-20,7	-2,6	-3892,0
Feb.	4.646,0	5.539,0	-893,0	-19,2	-5,3	7,0	232,0
Mar.	4.882,0	5.524,0	-642,0	-13,2	-20,7	-1,7	-218,7
Abr.	6.477,0	5.415,0	1.062,0	16,4	-6,1	-12,6	51,5
May.	7.178,0	5.760,0	1.418,0	19,8	-14,5	-18,0	3,9
Jun.	7.187,0	5.980,0	1.207,0	16,8	-4,0	-10,0	43,7
Jul.	6.416,0	5.898,0	518,0	8,1	-7,4	-15,6	-1008,8
Ago.	6.420,0	5.638,0	782,0	12,2	-10,8	-20,3	520,6
Set.	5.688,0	5.496,0	192,0	3,4	-13,1	-8,8	-62,8
Oct.	5.792,0	5.515,0	277,0	4,8	-3,9	-19,3	-134,5
Nov.	4.883,0	4.762,0	121,0	2,5	-4,1	-21,8	-112,1
Dic.	4.497,0	4.484,0	13,0	0,3	-9,2	-17,1	-102,8
Ene. 15	3.797,0	4.205,0	-408,0	-10,7	-11,1	-19,4	
Feb.	3.867,0	3.999,0	-132,0	-3,4	-16,8	-27,8	
Mar.	4.390,0	5.052,0	-662,0	-15,1	-10,1	-8,5	
Abr.	5.146,0	4.957,0	189,0	3,7	-20,5	-8,5	
May.	5.202,0	4.988,0	214,0	4,1	-27,5	-13,4	
Jun.	6.039,0	5.758,0	281,0	4,7	-16,0	-3,7	
Jul.	5.567,0	5.665,0	-98,0	-1,8	-13,2	-4,0	
Ago.	5.131,0	5.438,0	-307,0	-6,0	-20,1	-3,5	
Set.	5.169,0	5.525,0	-356,0	-6,9	-9,1	0,5	
Oct.	5.032,0	4.940,0	92,0	1,8	-13,1	-10,4	
Nov.	4.000,0	4.741,0	-741,0	-18,5	-18,1	-0,4	
Dic.	3.411,0	4.521,0	-1.110,0	-32,5	-24,1	0,8	
Ene. 16	3.846,0	4.046,0	-200,0	-5,2	1,3	-3,8	
Feb.	4.127,0	4.029,0	98,0	2,4	6,7	0,8	

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb 2016/feb 2015			2 meses 2016/2 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	8	-14	25	5	-15	23
Productos primarios	60	-16	91	35	-17	63
Manufacturas origen agropecuario	14	-20	42	15	-21	45
Manufacturas origen industrial	-16	-7	-10	-18	-8	-11
Combustibles y energía	-56	-29	-38	-45	-22	-30
IMPORTACION	1	-14	17	-1	-11	11
Bienes de capital	9	-4	14	8	-3	11
Bienes intermedios	-8	-14	7	-13	-12	-1
Combustibles y lubricantes	-30	-49	37	-20	-39	31
Piezas y accesorios bienes capital	5	-15	24	-2	-16	17
Bienes de consumo, incluido autos	8	-4	13	3	-5	8
Vehículos automotores de pasajeros	31	-8	42	68	-3	73

Rubros y usos	Feb 2016/feb 2015			2 meses 2016/2 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	8	-14	25	5	-15	23
Productos primarios	60	-16	91	35	-17	63
Manufacturas origen agropecuario	14	-20	42	15	-21	45
Manufacturas origen industrial	-16	-7	-10	-18	-8	-11
Combustibles y energía	-56	-29	-38	-45	-22	-30
IMPORTACION	1	-14	17	-1	-11	11
Vehículos automotores de pasajeros	31	-8	42	68	-3	73
Bienes de capital	9	-4	14	8	-3	11
Bienes de consumo, incluido autos	8	-4	13	3	-5	8
Piezas y accesorios bienes capital	5	-15	24	-2	-16	17
Bienes intermedios	-8	-14	7	-13	-12	-1
Combustibles y lubricantes	-30	-49	37	-20	-39	31

JOHN ULRIC NEF

(1899 - 1988)

Nació en Chicago, Estados Unidos. “Su papá era un científico, lo cual llevó a John Nef a criticar la superespecialización que veía en el ámbito académico” (Rosenbland, 2006).

Luego de estudiar un año en la universidad local pasó a Harvard, primera universidad que había creado un programa de historia económica, doctorándose luego en la Escuela de Graduados de Brookings [que posteriormente se transformaría en la Brookings Institution]. “A pesar de haber sido tentado para desarrollar una carrera académica, prefirió continuar su educación por su cuenta, encarando una gira europea que duró 5 años, dedicada a trabajar y a volverse ‘civilizado’. En su autobiografía describe de manera detallada cómo fue que se sumergió en el mundo del arte” (Molella, 1990).

“En 1928 volvió a Chicago, como único historiador en el departamento de economía. Aunque permanecería 35 años en el ámbito académico, siempre se consideró un extraño, objetando el nivel de especialización que habían alcanzado los estudios. En 1942 se hizo cargo del Comité sobre Pensamiento Social, como departamento universitario que buscaba el intercambio de ideas entre diferentes departamentos, el cual todavía funciona. A raíz de esto pasaron por Chicago (tanto por la ciudad como por la universidad) T. S. Eliot, Igor Stravinski, Jacques Maritain, Marc Chagall, Hannah Arendt, etc... Fue uno de los pocos extranjeros que tuvo el honor de ser elegido miembro del Colegio de Francia” (Clark, 1987; Molella, 1990)

“A pesar de tener talento en pos de la especialización, nunca se consideró un especialista. Era un historiador general y un hombre de letras con genuina preocupación por los valores morales y culturales de Occidente. Su conocimiento de la especialización científica lo obtuvo de primera mano, porque su padre había fundado el departamento de química de la universidad de Chicago... Aunque lector voraz, perteneció a la generación que creía que el saber se revelaba a través de la experiencia de vida más que a través de la lectura de los libros, generación que buscaba desarrollar al ‘hombre completo’. Sus escritos muestran una naturaleza apasionadamente sensual, abierta a la estética, al amor y a la sexualidad, junto a los placeres del conocimiento racional... Fue un historiador que saboreaba la vida” (Molella, 1990). “No estaba de acuerdo con los historiadores que pensaban que la historia surgía de una serie de ciclos” (Rosenbland, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Nef? Porque “El surgimiento de la industria del carbón en Inglaterra, publicado en 1932, transformó lo que hasta entonces se pensaba sobre la Revolución Industrial, al retrotraer su comienzo de fines del siglo XVIII a la era isabelina” (Molella, 1990). “Se hizo famoso por El surgimiento... No fue el primero que se zambulló en los archivos, para escribir historia, pero sí el primero que lo hizo de manera tan profunda” (Rosenbland, 2006).

Es también autor de Industria y gobierno en Francia e Inglaterra, 1540-1640, publicado en 1940; Estados Unidos y la civilización, publicado en 1942; Las guerras y el progreso humano; un ensayo sobre el surgimiento de la civilización industrial, que viera la luz en 1950; Fundamentos culturales de la civilización industrial, publicado en 1958; La conquista del mundo material, publicado en 1964; y En búsqueda del sentido: la autobiografía de un no conformista, publicado en 1973. También publicó Confesiones de un catador de vinos.

“Londres era una gran consumidora de combustibles pero carente de madera y por consiguiente, antes de la era del ferrocarril, dependiente del carbón transportado por barco desde el norte de Inglaterra... En El surgimiento... mostró que, contra lo que entonces se creía, la industria del carbón estaba muy cartelizada... También contra lo que se suponía y enfatizaba Walt Whitman Rostow, mostró que si bien hubo una aceleración en las últimas décadas del siglo XVIII, en Inglaterra la revolución industrial había comenzado en el siglo XVI (en Francia dicho comienzo demoró por el peso de la burocracia)” (Clark, 1987).

“Un día le pregunte por qué los holandeses, grandes candidatos a liderar la Revolución Industrial, se habían incorporado a ella mucho después. Respondió que porque les preocupaba más la calidad que la cantidad, y porque obtenían sus ingresos del comercio y la navegación, que no es lo mismo que la manufactura (para Holanda el siglo XVIII es considerado uno de decadencia)” (Clark, 1987).

“En Las guerras... sostuvo que la guerra, y no meramente la tensión internacional, fue lo que generó en Europa los principales desarrollos en la industria metalúrgica, y lo mismo podría decirse de la Guerra Civil de Estados Unidos. En los últimos años es innegable que la mejora de la electrónica no hubiera sido tan grande, de no haber contado con el estímulo de la demanda militar” (Clark, 1987).

“Se interesó por la tecnología porque se dedicó a historia económica... Estudió la evolución de la metalurgia, los procesos de invención, las estadísticas de patentes en Inglaterra, la interacción tecnológica con Francia, etc., aspectos que modernamente se vinculan con la historia de la tecnología. La obra es un ejemplo de la nueva historia económica” (Molella, 1990).

Clark, C. G. (1987): "Nef, John Ulric", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Molella, A. P. (1990): “Memorials. John U. Nef”, Technology and culture, 31, 4, octubre.

Rosenbland, L. (2006): “Nef, John Ulric”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente Libre (\$ por us\$)	refer.	futuro	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos		BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes								a fin de mes + 1
	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
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
Ene.16	487	0,02	2,16	25,20	13,9345	13,7054	13,6772	13,9357	10.638,2	11.715,7	23,141	1,66	17,59	234,5	323,0
Feb.16	471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
2016															
Feb. 9	482	0,02	2,16	20,07	14,5500	14,3140	14,3800	14,5950	11.516,8	12.838,9	24,578	1,69	17,90	237,0	317,2
Feb. 10	487	0,02	2,07	23,71	14,7000	14,4720	14,5450	14,7490	11.346,8	12.838,3	24,228	1,65	17,58	234,0	316,8
Feb. 11	502	0,02	2,15	24,77	14,7800	14,5590	14,6300	14,8360	11.010,9	12.456,6	24,228	1,64	17,62	237,0	321,0
Feb. 12	477	0,02	2,06	22,80	14,9500	14,7300	14,7300	14,9400	11.276,4	12.682,0	24,721	1,65	17,61	237,5	320,7
Feb. 15	477	0,02	2,10	22,21	14,9600	14,7730	14,7900	14,9800	11.454,5	12.840,5	24,721	1,65	17,70	239,0	320,7
Feb. 16	468	0,02	2,14	21,96	15,0000	14,8500	14,8400	15,0540	11.553,7	13.027,9	24,490	1,63	17,79	240,0	323,3
Feb. 17	458	0,02	2,10	27,26	15,1300	14,9140	14,9600	15,1700	12.059,0	13.528,7	24,049	1,59	17,75	240,0	324,3
Feb. 18	461	0,02	2,15	29,34	15,2700	15,0330	14,9470	15,1500	11.991,1	13.507,9	24,049	1,57	17,65	240,5	323,3
Feb. 19	463	0,02	2,16	29,70	15,2600	15,0280	14,9800	15,1800	11.896,6	13.306,7	24,893	1,63	17,63	241,0	322,7
Feb. 22	453	0,02	1,87	27,73	15,3500	15,0900	15,1950	15,3900	12.525,5	13.997,8	24,893	1,62	17,69	241,0	323,7
Feb. 23	456	0,02	2,16	27,34	15,6500	15,4200	15,3250	15,5500	12.533,3	14.029,0	23,905	1,53	17,52	241,0	319,4
Feb. 24	459	0,02	2,14	26,84	15,5800	15,3480	15,2740	15,4850	12.627,1	14.231,3	23,230	1,49	17,59	241,0	318,8
Feb. 25	461	0,02	1,96	23,71	15,6000	15,3710	15,3400	15,5450	12.935,9	14.626,6	23,230	1,49	17,28	238,0	315,6
Feb. 26	461	0,02	2,13	20,68	15,6300	15,4350	15,4500	15,7350	12.929,2	14.600,0	24,188	1,55	17,64	238,0	314,2
Feb. 29	465	0,02	2,12	29,87	15,8600	15,5840	15,5842	16,2360	13.116,0	14.620,7	24,188	1,53	17,41	231,0	313,4
Mar. 1	454	0,02	2,19	33,68	16,0900	15,9190	16,1750	16,4900	13.222,6	14.579,3	24,637	1,53	17,46	232,0	312,6
Mar. 2	455	0,02	2,26	32,45	15,9000	15,6850	15,8500	16,1700	13.221,0	14.476,9	24,480	1,54	17,39	232,0	313,9
Mar. 3	484	0,02	2,38	32,50	15,5300	15,4450	15,2800	15,6200	13.327,9	14.232,3	24,480	1,58	17,21	226,0	314,7
Mar. 4	459	0,02	2,06	33,02	15,4900	15,1950	15,2780	15,6300	13.487,3	13.938,9	24,250	1,57	17,34	229,5	319,9
Mar. 7	457	0,02	2,34	33,31	15,6000	15,3440	15,5550	15,8850	13.236,0	13.719,7	24,250	1,55	17,40	232,5	321,0
Mar. 8	464	0,02	2,39	33,42	15,6600	15,4390	15,5840	15,9200	13.405,2	13.882,4	24,663	1,57	17,49	232,5	322,4
Mar. 9	457	0,02	2,47	34,86	15,6200	15,3630	15,5050	15,8450	13.269,3	13.756,5	24,701	1,58	17,41	227,0	323,2
Mar. 10	455	0,02	2,46	35,91	15,6000	15,3400	15,3900	15,7350	13.172,6	13.582,5	24,701	1,58	17,36	230,0	324,0
Mar. 11	437	0,02	2,22	36,34	15,3000	15,1180	14,9300	15,2650	13.051,5	13.285,6	25,272	1,65	17,36	225,0	326,3
Mar. 14	437	0,02	2,26	38,45	15,0800	14,8020	14,7820	15,1100	12.545,8	12.909,2	25,272	1,68	17,24	221,0	329,1
Mar. 15	447	0,02	2,36	40,44	14,8900	14,6080	14,5800	14,8950	12.076,4	12.650,7	25,976	1,74	17,44	220,0	326,3
Mar. 16	448	0,02	2,33	38,57	14,8600	14,5090	14,6600	14,9800	12.541,6	13.009,1	25,632	1,72	17,10	213,5	328,7
Mar. 17	440	0,02	2,41	38,13	15,0600	14,6270	14,9300	15,2700	12.972,5	13.158,0	25,632	1,70	17,08	214,0	329,9
Mar. 18	444	0,02	2,37	38,03	15,1300	14,8220	14,7300	15,1000	12.905,4	13.191,6	25,576	1,69	17,11	212,5	329,8
Mar. 21	437	0,02	2,37	36,42	14,8200	14,5810	14,5000	14,8600	12.938,0	13.161,1	25,576	1,73	17,45	221,5	331,4
Mar. 22	437	0,02	2,46	38,37	14,6500	14,2460	14,3900	14,8200	12.926,3	13.118,3	25,663	1,75	17,82	225,7	334,5
Mar. 23	448				14,7400	14,4260	14,4350	14,8750	12.499,5	12.837,8	25,663	1,74	17,82	225,7	332,6
Mar. 24	459				14,7400	14,4260	14,4350	14,8750	12.499,5	12.837,8	25,663	1,74	17,82	225,7	332,6

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
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
Ene.16	30.074	456.741	131.592	588.333	130.751	357.586	56.572	24.673	1.157.915
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.838	76.843	28.411	1.180.616
2016									
Feb. 2	29.928	458.110	129.128	587.238	130.471	357.586	57.383	28.446	1.161.124
Feb. 3	29.892	458.843	123.594	582.437	128.271	373.298	59.091	20.558	1.163.655
Feb. 4	29.835	460.730	114.201	574.931	127.044	373.298	59.119	27.605	1.161.997
Feb. 5	29.674	462.844	106.709	569.553	126.300	371.298	59.298	35.133	1.161.582
Feb. 10	29.732	463.174	100.526	563.700	120.203	387.306	66.888	28.941	1.167.037
Feb. 11	29.833	462.895	109.636	572.531	120.522	387.306	67.624	22.428	1.170.410
Feb. 12	29.656	461.781	111.311	573.092	121.073	387.306	68.032	22.144	1.171.647
Feb. 15	29.676	460.627	114.113	574.740	121.178	387.306	68.830	21.456	1.173.509
Feb. 16	29.437	459.483	102.436	561.919	120.529	387.306	69.033	34.836	1.173.623
Feb. 17	29.317	458.309	93.935	552.244	117.941	403.952	71.009	31.706	1.176.853
Feb. 18	29.273	457.337	92.813	550.150	117.978	403.952	71.317	33.663	1.177.060
Feb. 19	29.178	456.569	93.711	550.280	116.575	403.952	71.887	32.716	1.175.410
Feb. 22	29.068	455.983	91.461	547.444	116.448	403.952	71.863	36.812	1.176.519
Feb. 23	28.890	455.111	95.096	550.207	118.017	403.952	72.158	35.300	1.179.634
Feb. 24	28.860	454.515	97.996	552.511	113.951	401.838	76.768	38.107	1.183.175
Feb. 25	28.767	454.904	97.685	552.589	112.952	401.838	76.411	36.478	1.180.268
Feb. 26	28.551	454.951	96.295	551.246	112.502	401.838	76.523	35.661	1.177.770
Feb. 29	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.838	76.843	28.411	1.180.616
Mar. 1	28.195	455.560	123.615	579.175	117.326	404.467	77.586	10.212	1.188.766
Mar. 2	28.124	455.680	134.048	589.728	112.249	392.783	81.253	11.027	1.187.041
Mar. 3	28.121	457.357	140.160	597.517	109.363	383.329	80.059	8.678	1.178.946
Mar. 4	28.215	458.004	135.549	593.553	107.736	383.329	78.833	7.810	1.171.261
Mar. 7	28.167	458.385	135.046	593.431	108.499	383.329	77.557	8.177	1.170.993
Mar. 8	28.164	458.124	133.031	591.155	108.625	385.407	78.318	9.815	1.173.320
Mar. 9	28.113	457.943	131.951	589.894	111.011	394.556	76.492	6.326	1.178.279
Mar. 10	28.130	457.635	130.542	588.177	110.538	395.458	76.116	6.311	1.176.600
Mar. 11	28.145	457.323	126.406	583.729	108.742	395.731	76.002	7.968	1.172.172
Mar. 14	28.029	456.636	118.113	574.749	105.607	395.794	74.902	9.687	1.160.740
Mar. 15	27.849	456.054	116.979	573.033	104.973	395.723	73.334	10.140	1.157.202
Mar. 16	29.080	454.994	125.707	580.701	115.576	391.144	70.769	14.593	1.172.783
Mar. 17	29.238	454.022	134.131	588.153	117.593	391.144	70.290	13.549	1.180.729
Mar. 18	29.195	453.296	135.803	589.099	119.269	392.122	70.861	19.036	1.190.387
Mar. 21	29.149	452.891	138.317	591.208	117.064	393.977	71.803	7.199	1.181.251

CONTEXTO; Entrega N° 1.390; Marzo 28, 2016

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

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										
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	1.515.041	1.164.328	1.071.698	181.344	196.120	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713	
Sep.15	1.603.073	1.225.774	1.131.428	187.820	205.529	216.542	483.069	38.469	10.075	4.724	4.415	936	377.300	
Oct.15	1.636.180	1.253.891	1.155.329	192.803	211.723	218.114	492.865	39.826	10.386	4.939	4.486	961	382.289	
Nov.15	1.672.493	1.286.138	1.187.392	201.592	221.403	222.056	500.856	41.485	10.257	4.809	4.529	919	386.355	
Dic.15	1.767.555	1.358.766	1.236.126	216.044	243.418	243.712	488.600	44.353	10.666	5.144	4.676	847	408.789	
Ene.16	1.803.717	1.389.804	1.218.126	197.763	209.661	233.817	534.060	42.825	12.572	5.792	5.804	976	413.913	
Feb.16	1.822.796	1.418.052	1.226.042	202.017	202.177	230.776	546.219	44.853	12.959	5.861	6.024	1.074	404.744	
2016														
Feb. 2	1.813.400	1.405.516	1.223.661	197.878	193.003	251.854	540.463	40.463	12.864	5.786	5.988	1.090	407.884	
Feb. 3	1.810.917	1.401.787	1.219.423	200.315	187.328	251.693	538.252	41.835	12.894	5.816	5.982	1.096	409.130	
Feb. 4	1.808.822	1.397.545	1.215.167	196.269	174.758	260.619	539.245	44.276	12.856	5.765	5.998	1.093	411.277	
Feb. 5	1.818.200	1.403.979	1.219.326	191.879	184.401	259.832	541.088	42.126	12.900	5.803	6.035	1.062	414.221	
Feb. 10	1.805.553	1.390.943	1.204.027	198.021	182.278	238.628	534.852	50.248	12.916	5.842	5.929	1.145	414.610	
Feb. 11	1.807.883	1.396.366	1.208.727	197.593	192.754	231.760	537.599	49.021	12.888	5.812	5.992	1.084	411.517	
Feb. 12	1.817.280	1.407.630	1.217.954	201.676	197.834	229.948	537.121	51.375	12.877	5.793	6.043	1.041	409.650	
Feb. 15	1.815.607	1.408.777	1.218.054	202.428	206.219	223.485	536.873	49.049	12.910	5.834	5.990	1.086	406.830	
Feb. 16	1.817.606	1.413.736	1.221.594	206.225	201.771	219.077	547.134	47.387	12.939	5.829	6.063	1.047	403.870	
Feb. 17	1.812.036	1.409.928	1.217.222	202.202	205.274	215.253	550.106	44.387	12.921	5.836	6.039	1.046	402.108	
Feb. 18	1.817.846	1.416.840	1.221.768	200.309	205.160	216.091	558.068	42.140	12.976	5.862	6.062	1.052	401.006	
Feb. 19	1.820.732	1.419.690	1.224.352	198.818	203.950	216.068	555.607	49.909	12.998	5.886	6.002	1.110	401.042	
Feb. 22	1.827.363	1.427.305	1.230.743	202.983	216.672	209.565	556.531	44.992	13.026	5.929	6.009	1.088	400.058	
Feb. 23	1.832.963	1.435.042	1.234.027	205.135	221.615	208.243	555.749	43.285	13.036	5.904	6.079	1.053	397.921	
Feb. 24	1.838.516	1.441.518	1.241.269	206.437	227.727	210.945	554.023	42.137	13.047	5.941	6.073	1.033	396.998	
Feb. 25	1.835.906	1.439.059	1.238.163	208.438	219.697	214.530	554.602	40.896	13.070	5.947	6.073	1.050	396.847	
Feb. 26	1.853.973	1.456.480	1.254.420	208.140	222.004	225.876	555.773	42.627	13.091	5.966	6.094	1.031	397.493	
Feb. 29	1.859.290	1.459.176	1.254.976	213.824	204.192	244.905	548.335	43.720	13.103	5.999	6.050	1.054	400.114	
Mar. 1	1.871.075	1.471.363	1.262.630	210.202	211.335	247.616	551.250	42.227	13.112	5.994	6.103	1.015	399.712	
Mar. 2	1.859.458	1.456.685	1.250.283	210.431	203.580	245.018	550.966	40.288	13.159	6.033	6.120	1.006	402.773	
Mar. 3	1.854.710	1.450.473	1.246.970	207.457	198.677	246.156	553.358	41.322	13.176	6.048	6.145	983	404.237	
Mar. 4	1.852.106	1.444.243	1.243.137	199.960	189.136	260.809	551.383	41.849	13.235	6.093	6.162	980	407.863	
Mar. 7	1.843.621	1.432.426	1.228.870	199.225	186.692	250.519	546.936	45.498	13.266	6.143	6.128	995	411.195	
Mar. 8	1.844.594	1.434.724	1.230.047	201.978	188.762	243.345	550.434	45.528	13.257	6.133	6.143	981	409.870	
Mar. 9	1.843.695	1.434.238	1.230.244	200.145	197.621	234.334	555.020	43.124	13.278	6.148	6.169	961	409.457	
Mar. 10	1.861.646	1.453.459	1.249.510	201.001	217.933	230.027	558.359	42.190	13.295	6.159	6.191	945	408.187	
Mar. 11	1.857.013	1.449.672	1.248.357	200.143	217.599	229.474	558.223	42.918	13.316	6.204	6.186	926	407.341	
Mar. 14	1.843.838	1.438.076	1.240.784	202.453	214.982	223.159	554.591	45.599	13.329	6.258	6.110	961	405.762	
Mar. 15	1.841.402	1.438.796	1.242.051	205.021	214.457	218.116	560.403	44.054	13.468	6.368	6.159	941	402.606	
Mar. 16	1.842.866	1.441.989	1.235.783	201.408	213.122	213.401	563.753	44.099	14.212	7.125	6.158	929	400.877	
Mar. 17	1.854.479	1.453.947	1.245.727	202.459	218.942	210.010	569.772	44.544	14.235	7.159	6.151	925	400.532	
Mar. 18	1.862.152	1.462.463	1.250.127	200.874	225.883	209.212	571.580	42.578	14.326	7.190	6.166	970	399.689	
Mar. 21	1.860.194	1.461.198	1.251.949	204.023	229.059	204.572	568.368	45.927	14.351	7.258	6.059	1.034	398.999	

* 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	19.176,41	1.159,54
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	19.151,05	1.071,60
Ene.16	1,3820	1,4385	1,0862	118,20	6,5731	4,057	3,50	0,86	16.281,40	4.605,24	17.223,36	1.097,37
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
2016												
Feb. 9	1,3996	1,4461	1,1293	114,53	6,5710	3,885	3,50	0,87	16.014,38	4.268,76	16.085,44	1.189,20
Feb. 10	1,4027	1,4559	1,1316	112,58	6,5710	3,928	3,50	0,87	15.914,74	4.283,59	16.085,44	1.197,00
Feb. 11	1,4084	1,4467	1,1311	112,22	6,5710	3,989	3,50	0,87	15.660,18	4.266,84	15.713,39	1.246,70
Feb. 12	1,4058	1,4508	1,1251	113,20	6,5710	4,001	3,50	0,86	15.973,84	4.337,51	14.952,61	1.239,10
Feb. 15	1,4058	1,4444	1,1178	114,57	6,4943	3,995	3,50	0,86	15.973,84	4.337,51	16.022,58	1.209,10
Feb. 16	1,3981	1,4297	1,1135	114,07	6,5154	4,067	3,50	0,86	16.196,41	4.435,96	16.054,43	1.201,00
Feb. 17	1,3964	1,4285	1,1130	114,04	6,5270	3,982	3,50	0,87	16.453,83	4.534,07	15.836,36	1.207,80
Feb. 18	1,3952	1,4327	1,1120	112,86	6,5163	4,027	3,50	0,87	16.413,43	4.487,54	16.196,80	1.236,80
Feb. 19	1,3955	1,4355	1,1126	112,37	6,5202	4,020	3,50	0,87	16.391,99	4.504,43	15.967,17	1.231,10
Feb. 22	1,3902	1,4115	1,1036	112,44	6,5197	3,946	3,50	0,87	16.620,66	4.570,61	16.111,05	1.208,30
Feb. 23	1,3896	1,4002	1,1008	111,95	6,5263	3,955	3,50	0,88	16.431,78	4.503,58	16.052,05	1.223,60
Feb. 24	1,3859	1,3922	1,1011	112,11	6,5290	3,958	3,50	0,88	16.484,99	4.542,61	15.915,79	1.240,70
Feb. 25	1,3893	1,3978	1,1051	112,81	6,5320	3,955	3,50	0,88	16.697,29	4.582,21	16.140,34	1.241,50
Feb. 26	1,3885	1,3873	1,0933	113,99	6,5390	3,993	3,50	0,88	16.639,97	4.590,47	16.188,41	1.222,90
Feb. 29	1,3813	1,3927	1,0880	112,25	6,5525	4,015	3,50	0,88	16.516,50	4.557,95	16.026,76	1.241,00
Mar. 1	1,3821	1,3956	1,0870	113,99	6,5500	3,924	3,50	0,89	16.865,08	4.689,60	16.085,51	1.231,50
Mar. 2	1,3803	1,4075	1,0868	113,76	6,5499	3,892	3,50	0,88	16.899,32	4.703,42	16.746,55	1.239,60
Mar. 3	1,3824	1,4159	1,0943	113,50	6,5312	3,799	3,50	0,89	16.943,90	4.707,42	16.960,16	1.265,00
Mar. 4	1,3880	1,4232	1,1004	113,75	6,5066	3,759	3,50	0,89	17.006,77	4.717,02	17.014,78	1.260,00
Mar. 7	1,3869	1,4253	1,1013	113,08	6,5158	3,783	3,50	0,89	17.073,95	4.708,25	16.911,32	1.266,70
Mar. 8	1,3909	1,4196	1,0991	112,50	6,5044	3,755	3,50	0,90	16.964,10	4.648,83	16.783,15	1.263,20
Mar. 9	1,3896	1,4201	1,0980	113,47	6,5105	3,680	3,50	0,90	17.000,36	4.674,38	16.642,20	1.251,90
Mar. 10	1,3884	1,4281	1,1201	113,05	6,5070	3,616	3,50	0,90	16.995,13	4.662,16	16.852,35	1.271,30
Mar. 11	1,3948	1,4385	1,1151	113,80	6,4940	3,581	3,50	0,90	17.213,31	4.748,47	16.938,87	1.249,40
Mar. 14	1,3955	1,4281	1,1106	113,84	6,4978	3,658	3,50	0,91	17.229,13	4.750,28	17.233,75	1.234,50
Mar. 15	1,3937	1,4133	1,1100	113,48	6,5108	3,766	3,50	0,91	17.251,53	4.728,67	17.117,07	1.229,50
Mar. 16	1,3922	1,4268	1,1210	112,74	6,5189	3,741	3,50	0,91	17.325,76	4.763,97	16.974,45	1.261,60
Mar. 17	1,4078	1,4493	1,1331	110,84	6,4728	3,623	3,50	0,92	17.481,49	4.774,99	16.936,38	1.257,10
Mar. 18	1,4061	1,4479	1,1262	111,55	6,4682	3,623	3,50	0,89	17.602,30	4.795,65	16.724,81	1.253,80
Mar. 21	1,4051	1,4376	1,1242	111,95	6,4812	3,616	3,50	0,89	17.623,87	4.808,87	17.048,55	1.244,30
Mar. 22	1,4016	1,4217	1,1214	112,22	6,4876	3,579	3,50	0,90	17.582,57	4.821,66	17.000,98	1.245,00
Mar. 23	1,3982	1,4094	1,1165	112,76	6,5035	3,683	3,50	0,90	17.502,59	4.768,86	16.892,33	1.218,60
Mar. 24	1,3958	1,4119	1,1160	113,15	6,5124	3,680	3,50	0,91	17.515,73	4.773,51	17.002,75	1.221,30