# CONTEXTO

Entrega Nº 1.391

Abr. 4, 2016

## La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Los entusiastas del gobierno aplauden la resolución de la cuestión de los holdouts; los detractores los tarifazos, las suspensiones y los despidos. ¿Quién tiene razón? Ambos. Porque todo esto forma parte de una realidad muy dinámica. Tan dinámica, que nuevamente forzará al Poder Ejecutivo a modificar su agenda, porque las prioridades cambian día a día.

### CLAVES

- Correcciones tarifarias: llegó el turno del gas, el agua y el transporte. Fuertes modificaciones porcentuales, que todavía no cubren los costos.

- Senado aprobó por 54 votos a 16, modificar la legislación para poder honrar el fallo del juez Griesa.

- UN extendió la plataforma continental argentina. Le agrega 1,7 M. de km2. Malvinas, adentro de la zona.

- Ricardo Jaime, preso.

- FIEL. La producción industrial se estancó, comparando el IB2015 y el IB2016.

### ME PREGUNTO

¿Qué importancia práctica tiene que, en la Cámara de Diputados, Axel Kicillof presida la comisión de economía, y Julio De Vido la de energía?

### SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐 Si la UCA hubiera hecho el análisis de siempre, el basado en sus encuestas, lo hubiera terminado en 2015. Este dato, políticamente, hubiera sonado a crítica al gobierno de Cristina Fernández de Kirchner. Pero le agregó un "ejercicio de simulación" y aparece criticando al gobierno de Mauricio Macri.

VERDE

☺

### EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Tarifas: ¿segundo round de cuántos?
- ¿A qué llamamos inflación?
- Holdouts: ahora, a buscar plata
- Pobreza según UCA. ¿Estimación o conjetura?
- Nueva reunificación de la CGT
- Argentina, país de pasado incierto
- UBER y la destrucción creativa de Schumpeter
- Stanislaw Henryk Wellisz

### DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"Nada es tan inútil como una máxima general". Thomas Macaulay.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016

# COMO LO VEO

*"Los jóvenes paisajistas en torno a Claude Monet encontraban extremadamente difícil conseguir que sus cuadros fueran aceptados en el Salón. En consecuencia, se agruparon en 1874 y organizaron una exposición en el estudio de un fotógrafo. Allí había un cuadro de Monet, titulado Impresión: amanecer. Un crítico encontró este título particularmente risible, y se refirió a todo el grupo de aquellos artistas llamándoles impresionistas".*

*(Fuente: Gombrich, E. H.: La historia del arte, Sudamericana, 1999).*

**Los entusiastas del gobierno aplauden la resolución de la cuestión de los holdouts; los detractores los tarifazos, las suspensiones y los despidos. ¿Quién tiene razón? Ambos. Porque todo esto forma parte de una realidad muy dinámica. Tan dinámica, que nuevamente forzará al Poder Ejecutivo a modificar su agenda, porque las prioridades cambian día a día.**

## Paritarias, ya

Otro gobierno, en las actuales circunstancias, hubiera dispuesto un aumento masivo de emergencia. Pero entre esto y "nada" hay mucha distancia. ¿Qué se espera para completar las paritarias referidas, digamos, a un semestre, con un adelanto a cuenta de lo que se cobrará, digamos, a fines de abril? De repente está en marcha, pero no se conoce.

Seamos claros: en términos de tarifas todos los ingresos tienen que caer, porque es la contrapartida de la corrección de precios relativos. Pero esto no significa que no puedan ajustarse las remuneraciones, en función del aumento del nivel general de los precios.

## ¿Y entonces?

El lector de **Contexto** está acostumbrado a que el "cómo lo veo" se componga de notas cortas y una reflexión final. Hoy siento la necesidad de no distraerlo con las más notas cortas.

Al gobierno la realidad no le da respiro. Consiguieron la aprobación de las leyes que permitirán solucionar la cuestión de los holdouts, pero no tuvieron un minuto para festejar porque la agenda cambió las prioridades, con la misma velocidad con la que se cambia el indicador de las salidas de los aviones, cuando uno de ellos despega en horario y hasta hacía algunos minutos había dudas.

Los funcionarios, bien cansados, deben masticar bronca, porque los medios de comunicación ahora se ocupan de los ajustes de tarifas salvajes, de la inflación, los despidos, etc.; y como si esto fuera poco una Universidad Católica Argentina muy cercana al Papa Francisco, se descuelga con "ejercicios de simulación", para calcular la cantidad de pobres fabricada por este gobierno durante el primer trimestre de 2016.

Espero que nadie se infarte, porque la tarea que tienen por delante es inmensa. No importa cómo comuniquen, el ajuste tarifario no terminó, es difícil encarar en serio la lucha contra la inflación antes de terminar esta tarea, y la relación con el sector privado, tanto laboral como empresario, no puede ser encarada con un acuerdo económico y social, una idea que ya se convencieron constituía una ingenuidad empírica. Espero que sean conscientes de las nuevas urgencias, lo cual no quiere decir que las soluciones aparezcan de la noche a la mañana.

Argentina, país ciclónico, vive de ciclón en ciclón. Esta newsletter le otorga al actual gobierno el beneficio de la duda, derivado del hecho de que está integrado por gente de "buena leche". Por lo cual, para ayudarlos, plantea la realidad de la manera más cruda posible. Aclarando, cuando ve peligros, que nada le gustaría más que estar equivocado o exagerando.

A los agentes económicos, es decir, a usted y a mí, les digo que la vida es un continuo, que tenemos que levantarnos todos los días a ver cómo le encontramos la vuelta, sin contarnos el cuento, para que –como titulé el último de mis libros publicados- esta vez sea diferente.

Dejémosle a los futuros historiadores, que cuando puedan nos digan cuándo fue que la realidad comenzó a mejorar. Por ahora, a concentrar las energías en enfrentar los problemas reales.

Por lo cual, con más fuerza que de costumbre, digo…

…¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016.

## TARIFAS: ¿SEGUNDO ROUND DE CUÁNTOS?

A partir de abril la tarifa de gas aumenta 300%; la de agua 280%; las de colectivos y trenes se duplican; el precio del viaje en subte sube 66%; y los precios de las naftas aumentan 6%.

Como ocurrió con el caso de las tarifas de energía eléctrica, los aumentos porcentuales son grandísimos, los aumentos absolutos depende.

En todos los casos se afirma que existe la tarifa social, circunscripta a personas u hogares que cumplen determinados requisitos.

¿Terminaron los ajustes? Difícil, porque el ministro de transporte Dietrich dijo que el costo de transportar en ómnibus a un pasajero, por la ciudad de Buenos Aires, es de $ 13. Y según un informe al que tuve acceso, antes del aumento de las tarifas eléctricas lo que abonaba el demandante equivalía a 10% del costo de la generación de la energía; por lo cual después del "sablazo" tarifario que ya sufrimos, quedan algunos escalones por delante.

¿Cuántos escalones, de qué intensidad, implementados a partir de cuándo? Esto lo sabe Dios, pero como explico en otra porción de este número de **Contexto**, va a ser difícil encarar la lucha contra la inflación antes de que esta corrección se complete.

¿Y si nos endeudamos para no tener que ajustar? Ya lo hicimos, y terminó mal. Tal como era de esperar. Si vamos a pedir plata para financiar un déficit fiscal originado en un exceso de gastos corrientes, por más que Obama, Hollande y Renzi estén con nosotros, nos van a cobrar una tasa de interés que incluye el riesgo de que estemos incubando un nuevo default.

Bastantes problemas tenemos con los problemas, para que encima intentemos contarnos cuentos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016.

## ¿A QUE LLAMAMOS INFLACION?

Si a cualquier economista, en cualquier país, le pregunto cuál fue la tasa de inflación durante cierto período, tomará el nivel de precios del final del período, lo dividirá por el del comienzo, le restará 1 y multiplicará el resultado por 100.

Por consiguiente, cuando un economista pregunta ¿a qué llamamos inflación? no se está refiriendo a una estimación sino a la interpretación de la estimación.

Muchas interpretaciones son congruentes con una misma estimación. Los interesados en analizar la tendencia inflacionaria le prestan atención a la denominada "inflación núcleo", es decir, la que estima la evolución de casi todos los precios, porque deja de lado los de los alimentos y la energía.

En Argentina 2016 esto puede ser engañoso. Decir que si no se tienen en cuenta los aumentos de los alimentos y la corrección tarifaria, el aumento de precios hubiera sido de X%, es aritmética. Como pronóstico inflacionario sería relevante si el cambio de precios relativos fuera aceptado pasivamente por la población. Esto está por verse.

Lo pongo simplemente como un ejemplo. El aquí y ahora hay que entenderlo así: en un país cuyo déficit fiscal equivale a 7% del PBI, originado esencialmente en el exceso de erogaciones corrientes con respecto a los recursos, el gobierno está recomponiendo los precios relativos. Particularmente las tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990. En un contexto de inflexibilidad descendente de los precios monetarios, como explicó hace medio siglo Julio Hipólito Guillermo Olivera, esto aumenta la tasa de inflación medida como se explicó en el primer párrafo de estas líneas.

¿Desatará esto una espiral inflacionaria? Veremos. En algún momento la cuestión de la inflación ocupará un lugar central de la política económica. Segura pero difícilmente antes de que se terminen de poner en línea los precios relativos. Tarea que, como se explica en otra porción de esta entrega de **Contexto**, está lejos de haber terminado.

¿Quién dijo que la vida es fácil?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016.

## HOLDOUTS: AHORA, A BUSCAR PLATA

Por 165 votos a 86, en Diputados, y por 54 votos a 16 en el Senado, el Congreso aprobó la ley 27.249. Que posibilita encarar el pago de la deuda existente con los holdouts, dando cumplimiento al fallo del juez Thomas Griesa. Para lo cual la referida ley derogó las leyes 26.017 (de 2005), 26.547 (2009), 26.886 (2013) y 26.984 (2014), al tiempo que autorizó a emitir bonos por u$s 12.500 M.

La noticia merita un análisis político (el número de votos que consiguió el oficialismo, considerando la exigua cantidad de legisladores propios que tiene, particularmente en el Senado) y también un análisis económico. **Contexto** se concentra en esto último.

Con la ley en la mano, integrantes del equipo económico saldrán a tratar de colocar los referidos bonos. Ignoro los detalles de la colocación, pero confío en la idoneidad de los encargados de la tarea, quienes han dado muestra de que "de esto saben".

Supongo que los nuevos títulos ofrecerán determinada tasa de interés, a determinado plazo, pero que quedará abierto el precio al cual se comprarán originalmente los títulos, de manera que su verdadero rendimiento dependerá del precio al cual se separen las ofertas, aceptando las más beneficiosas y rechazando las más onerosas.

Se conseguirá la plata, se abonará, apretón de manos con los funcionarios intervinientes y caso cerrado.

Digresión 1. ¿Cuál fue la rentabilidad que obtuvieron los fondos buitres, comparando el precio al cual compraron los títulos y el monto que están por recibir? Me gustaría ver el cálculo preciso, aunque supongo que –aún descontando los honorarios de los abogados- la rentabilidad debe ser muy alta.

Importa destacar que la contrapartida de dicha rentabilidad no fue el costo para el Estados sino, básicamente, una pérdida de capital para el tenedor de los bonos cuando se declaró el default, o después.

Ejemplo: un Estado emite un bono a un año, por el cual hoy recibe u$s 100 y dentro de un año tiene que pagar u$s 108. Un instante después de haber colocado el bono anuncia que no lo va a pagar. Quien lo compró, desesperado, se lo vende a u$s 1 a un fondo buitre. La rentabilidad de este último (si finalmente logra cobrar el bono) es altísima, pero el Estado sólo

pagó 8%; el resto fue la pérdida de capital del comprador original, que a raíz del anunció en un momento perdió 99% de su capital.

Digresión 2. "Nunca más" fue el final del alegato planteado por el fiscal Julio Strassera, en el denominado Juicio a las Juntas, durante el gobierno presidido por Raúl Ricardo Alfonsín.

¿Nunca más en materia de emisión de deuda pública, que después no se puede pagar?

A juzgar por la historia argentina, esto es mucho más fácil de decir que de hacer.

Argentina es un país cuyo gobierno heredó un déficit fiscal equivalente a 7% del PBI, basado en exceso de gastos corrientes con respecto a los ingresos. Endeudarse para no ajustar equivale a pedir plata prestada para financiar gastos corrientes, algo así como sacar una segunda tarjeta de crédito porque no llego a fin de mes y estoy tocando el límite de la que ya tengo en uso. No sorprende que los potenciales compradores de los nuevos títulos entiendan que Obama, Hollande y Renzi están con nosotros, pero que sólo toman deuda nueva si les prometemos pagar 8% anual de tasa de interés.

Dividamos, entonces, la cuestión en 2 partes. Terminemos la pulseada con los holdouts y la justicia de Estados Unidos, y volvamos a plantear el resto de la política económica local.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016.

## POBREZA SEGÚN UCA. ¿ESTIMACION O CONJETURA?

Entre "2015" y "marzo de 2016" el número de personas que vive debajo de la línea de la pobreza pasó de 29% a 34,5% de la población total, y el de personas que viven debajo de la línea de la indigencia pasó de 5,3% a 6,9%. Según el Observatorio de la Deuda Social Argentina, que funciona dentro de la Universidad Católica Argentina (UCA).

La información, conocida el viernes pasado, tal como era de esperar ocupó la primera plana de los diarios del sábado, y generó toda clase de reacciones en el plano político. **Contexto** complementa todo ese ardor, prestándole atención a la totalidad del informe difundido, que es de acceso público.

El escrito, de 27 páginas, fue elaborado por un conjunto de personas, encabezado por Agustín Salvia.

A los ojos profesionales, la primera novedad que salta a la vista es que en los cuadros aparecen años (hasta 2015) y meses marzo (¡y abril!) de 2016. En la "ficha técnica" que describe la encuesta dice que el relevamiento se hace en el último trimestre de cada año.

Para comparar genuinamente marzo de 2016, me hubiera gustado que hubieran publicado la información correspondiente a los marzos de los años anteriores. Porque antes de teorizar tengo que verificar que no estoy delante de un fenómeno de estacionalidad. ¿Qué conclusión válida extraigo del hecho de que un heladero me dice que en febrero de un año vendió más kilos de helado que en el promedio del año anterior?

Que se sepa, la UCA no cuenta con información mensual referida a pobreza e indigencia. ¿Y entonces?

Aquí viene lo más importante. Como dije, a la derecha de la columna correspondiente a marzo de 2016 aparecen las estimaciones referidas a abril de 2016. No creo que la UCA, por más universidad pontificia que sea, pueda realizar encuestas referidas a hechos que todavía no ocurrieron. A propósito: según la UCA, en abril se reducirán los índices de pobreza e indigencia, con respecto a marzo, información que no fue publicada en los diarios, al menos en sus titulares.

En las últimas páginas del informe se aclara que las estimaciones referidas a marzo y abril de 2016 no corresponden a encuestas, sino que son "ejercicios de simulación".

Me explico. Tomo los niveles de ingresos del período anterior, los inflo por lo que creo que aumentaron en términos nominales, los deflacto por lo que creo que aumentaron los precios que importan para el cálculo de pobreza e indigencia, y calculo cuántas personas que estaban por encima de la raya en el período original, ahora pasaron al otro lado de la línea.

No hay nada de malo en ello, SI SE LO ACLARA DEBIDAMENTE. Cuestión que, por supuesto, no le interesará a la discusión política.

Los paquetes de cigarrillos aclaran: FUMAR ES PERJUDICIAL PARA SU SALUD. Me hubiera gustado que el informe de la UCA hubiera aclarado esto, y en mayúscula. O que Agustín Salvia hubiera dicho: "estoy tan caliente con este tema, que no me aguanto a que terminemos de compilar la información; así que aquí presento algunas estimaciones, como dicen los americanos, realizadas en la parte posterior del sobre".

. . .

¿Estoy diciendo que no hay pobres en Argentina; estoy diciendo que no hay más pobres que cuando Cristina Fernández de Kirchner presidía nuestro país? No estoy diciendo nada de eso.

Estoy diciendo que entendamos los números que se lanzan al ruedo. "Pobreza cero", como objetivo, es una tontería, porque no conozco ningún país en el cual no hay pobres. La lucha contra la pobreza tiene que ser un componente importante de la política pública de cualquier gobierno; pero hay que encararla con instrumentos idóneos. Los economistas tenemos mucho que decir al respecto, porque los recursos son escasos pero dependiendo del criterio con el cual se asignan, la misma cantidad de recursos puede solucionar cantidades bien diferentes de problemas humanos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016.

## NUEVA REUNIFICACION DE LA CGT

La separación de la Iglesia de Inglaterra, de la de Roma, no tuvo su origen en cuestiones teológicas sino en que el Papa de entonces no estaba dispuesto a convalidar las vicisitudes matrimoniales del rey Enrique VIII. Por lo cual parecería más fácil una reunificación de ambas iglesias, que con otras donde la separación deriva de cómo interpretar el verdadero mensaje implícito en las Sagradas Escrituras.

Con la CGT ocurre algo parecido. Que hoy existan "3 CGTs", lideradas por –según el alfabeto- Barrionuevo, Caló y Moyano, no tiene que ver con cuestiones doctrinales sino con el acercamiento o alejamiento que cada uno de los mencionados tuvo con el gobierno presidido por Néstor Carlos primero y Cristina Fernández de Kirchner después.

A la luz de la política aplicada a partir del 10 de diciembre de 2015, consecuencia de la herencia recibida pero también del estilo M, los "compañeros" tienen muchos más incentivos a unirse que a continuar separados. Ergo, se van a volver a unir.

Paritarias, impuesto a las ganancias, despidos, etc., forman una agenda suficientemente contundente como para que las diferencias pasen a un segundo plano.

¿Por qué la reunificación ocurrirá en agosto? No tengo idea.

¡Animo!

POSDATA. En Argentina 2016 las 3 CGTs no agotan el universo de la dirigencia sindical, de modo que no se reunifica el movimiento obrero sino una porción de él. Dato no menor, particularmente por el nivel de ideologización que tienen quienes continúan afuera de la CGT unificada.

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016.

## ARGENTINA, UN PAIS DE PASADO INCIERTO

Alexander Kirkland Cairncross, historiador escocés, solía shoquear a las audiencias británicas afirmando que Inglaterra era un país de pasado incierto. Porque cada vez que los funcionarios encargados de estimar el PBI y el resto de las cuentas nacionales, revisaban las estimaciones, había que reescribir los libros de historia.

En Argentina puede estar ocurriendo lo mismo.

En efecto, el justificadamente cuestionado INDEC había estimado que entre el primer trimestre de 2014 y de 2015, el PBI real había aumentado 2,1%, y entre los segundos trimestres el aumento había sido de 2,3%.

En un escueto comunicado, que por ahora no adjunta las cifras absolutas a partir de las cuales se calcularon las variaciones, el nuevo INDEC informó que entre el primer trimestre de 2014 y de 2015 el PBI real cayó 0,3%, y que entre los segundos trimestres aumentó 3,9%. Pero además dio a conocer sus estimaciones referidas a los trimestres tercero y cuarto, las cuales, respectivamente, implican aumentos de 3,5% y 0,9%.

En consecuencia, y por el momento (siempre, todo, es por el momento) según el nuevo INDEC, entre 2014 y 2015 el PBI subió 2,1%.

La desagregación sectorial muestra importantes avances en el sector agropecuario (6,4%), construcción (5%), electricidad, agua y gas (3,9%), educación (3,5%), y caídas en la producción manufacturera (1%).

Para los argentinos, lo que ocurrió con el PBI durante el año pasado pertenece a la prehistoria. No les robemos trabajo a los futuros historiadores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016.

## UBER Y LA DESTRUCCION CREATIVA DE SCHUMPETER

Antes de la aparición de "Uber" los seres humanos necesitaban desplazarse, para lo cual algunos caminaban y otros utilizaban sus propios autos, trenes, subtes, colectivos, taxis, remises, así como contrataban el servicio particular, prestado por vecinos, familiares o amigos.

Un día apareció Uber, una empresa que le permite a quien quiere ser transportado, contactar vía su teléfono, a un desconocido –como ocurre con un taxista o con un remisero-, para que le preste el servicio. ¿Cuál es el negocio de Uber? Cobrarle a quien presta el servicio, una porción de lo que paga el pasajero. Todo electrónico, porque el pasajero paga con su tarjeta de débito y crédito, y al oferente se le acredita el importe correspondiente.

Digresión. Uber no inventó el servicio de transporte utilizando autos particulares, porque yo podía acordar con mi vecino que me llevara a determinado lugar. Lo que inventó es un sistema por el cual puedo contactarme con un desconocido. De la misma manera que la tarjeta de compra y crédito, que viera la luz a mediados del siglo XX, no inventó cenar "fiado", pagando después, sino un sistema por el cual eso se podía hacer sin que el dueño del restaurante tuviera que conocer la capacidad de crédito de cada parroquiano.

Estamos delante de un nuevo ejemplo del concepto de "destrucción creativa", acuñado por Joseph Allois Schumpeter, para señalar que la aparición de un nuevo producto, como la invención de un nuevo proceso para fabricar un producto ya existente, crea y destruye.

Tal como era de esperar, el arribo de Uber –empresa que ya opera en no sé cuántas ciudades más, ubicadas en otros países- pone contentos a los demandantes y furiosos al resto de los oferentes.

El potencial pasajero se pone contento porque tiene una alternativa adicional. El chofer de un taxi no mira la alternativa con recelo, porque piensa que de repente –él, no el auto que está manejando- puede incorporarse al sistema.

El dueño de un taxi, como el propietario de una empresa de remises, pone el grito en el cielo. Como lo pongo yo cada vez que veo nuevas camadas de economistas, surgidos de la universidad, algunos de los cuales competirán conmigo.

Esto quiere decir que la pregunta "¿es bueno o es malo que Uber haya aterrizado en Argentina?", desde la perspectiva individual no admite una sola contestación. De la misma

manera que la invención de la lamparita eléctrica fue saludada por muchos, pero no precisamente por los fabricantes de velas.

¿Qué tiene que hacer la autoridad, frente a esto? Regular, dicen los "expertos".

Pero a la idea de regulación hay que darle contenido.

La autoridad no tiene que frenar el progreso, como haría si dispusiera prohibir la operatoria de Uber.

Sí tiene que cuidar que el nuevo sistema no realice competencia desleal.

Pero ojo que aquí puede haber protección encubierta de lo que existe.

¿Es competencia desleal estar dispuesto a ofrecer el servicio más barato? En principio, no. Pero esto tiene una implicancia clara: porque la tarifa de los taxis es fija, y no se me ocurre que un tachero publicite descuentos en su parabrisas, por temor a que los colegas le rompan el coche o algunas partes de su cuerpo. A propósito: el servicio que prestan los remises, ¿es más caro o más barato que el de los taxis? Si fuera más caro, porque compiten por otras razones, pero no por precio, de repente Uber puede desatar una genuina guerra de precios.

Tampoco es competencia desleal que la aparición de Uber reduzca el valor de las licencias de taxis, lo cual le ocasionará una pérdida de capital a los actuales tenedores. Similar al perjuicio que a los dueños de los faros de la Patagonia argentina y chilena, les produjo la apertura del canal de Panamá.

Seguros, pago de impuestos, etc. Aquí sí, en principio, hay lugar para analizar la competencia desleal. Todo indica que Uber operará en blanco, y por consiguiente que la verificación y las retenciones impositivas deberían ser razonablemente fáciles de realizar.

En una palabra, toda nueva opción debe ser bienvenida. Es entendible la resistencia de quienes ya operan. Las autoridades deberían circunscribir la regulación a corregir los elementos concretos de competencia desleal.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.391; Abril 4, 2016

# STANISLAW HENRYK WELLISZ

(1925 - 2016)

Nació en Varsovia, Polonia, "en el seno de una familia de acaudalados industrialistas, con intereses en la construcción ferroviaria, municiones y acero. Junto con su familia, migró cuando las tropas alemanas y rusas invadieron Polonia en 1939. Su padre asesoró al gobierno polaco en el exilio, localizado en Londres… Era un ávido esquiador" (NN, 2016).

Estudió en la universidad Harvard.

Enseñó en las universidades de Varsovia, Chicago y Columbia.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Wellisz? Porque "le ayudó a su nativa Polonia, a transitar el camino del comunismo al capitalismo" (NN, 2016).

"Mi interés por la interacción ente las instituciones y las fuerzas de mercado está en la base de mis trabajos, referidos a la economía del bienestar, el desarrollo económico y el planeamiento, así como –más recientemente- los que tienen que ver con la economía política neoclásica, dentro de los cuales destaco el que escribí con Guillermo Calvo (Calvo y Wellisz, 1979)" (Wellisz, en Blaug, 1999).

"Se especializó en economía del desarrollo, un campo de estudios que satisfacía su fascinación por las culturas mundiales y su profundo deseo por ayudar a los pobres… Por lo cual asesoró a los gobiernos de India, Irán, Jordania, Nepal, Venezuela y Yugoeslavia… En 1968 dirigió el Harlem development project, en un momento muy álgido en el campus de la universidad Columbia, como consecuencia de la guerra de Vietnam" (NN, 2016).

"Pero fue en Polonia donde volcó el grueso de sus energías intelectuales. Una y otra vez volvió a su país natal, en 2 oportunidades como profesor visitante. Envió a sus hijos a estudiar allí… Luego del colapso del comunismo, en 1989, asesoró al gobierno liderado por el movimiento denominado Solidaridad, trabajando en un programa de shock implementado por el ministro Leszek Balcerowicz. Polonia fue el caso más exitoso, de recuperación económica posterior al régimen comunista" (NN, 2016).

Es autor de La economía del bloque soviético, publicado en 1964; Estabilización y cambio estructural en Polonia, con H. Kierzkowki y otros, publicado en 1993; Economía

política de la pobreza, la equidad y el crecimiento: 5 pequeñas economías abiertas, con R. Findlay y otros, que también viera la luz en 1993.

ECONOMISTAS ESPECIALISTAS EN LA ECONOMIA DE RUSIA O LA UNION SOVIETICA

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006
Números 701 en adelante se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar
"o" preparada, no publicada aún

| Número | | Apellido | Nombres | Oriundo de | Nació | Murió | Vivió |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 609 | | Bergson (Burk) | Abram | Estados Unidos | 1914 | 2003 | 89 |
| | o | Birman | Igor Yakovlevich | Rusia | 1928 | 2011 | 83 |
| | | Bornstein | Morris | Estados Unidos | 1927 | 2012 | 85 |
| 1011 | | Chayanov | Alexander Vasilevich | Rusia | 1888 | 1939 | 51 |
| 1022 | | Erlich | Alexander | Rusia | 1912 | 1985 | 73 |
| | o | Fel'dman | Grigorii Alexandrovich | Rusia | 1884 | 1958 | 74 |
| 106 | | Gerschenkron | Alexander | Rusia | 1904 | 1978 | 74 |
| 1512 | | Grossman | Gregory | Ucrania | 1921 | 2014 | 93 |
| | | Hunter | Holland | Estados Unidos | 1921 | 2014 | 93 |
| | o | Katsenelinboigen | Aron | Rusia | 1927 | 2005 | 78 |
| | o | Kingsbury | Susan Myra | Estados Unidos | 1870 | 1949 | 79 |
| 941 | | Liberman | Yevsei Grigorievich | Rusia | 1897 | 1983 | 86 |
| 537 | | Meek | Ronald Lindley | Nueva Zelanda | 1917 | 1978 | 61 |
| | o | Menshikov | Stanislav Mikhailovich | Rusia | 1927 | 2014 | 87 |
| 642 | | Nemchinov | Vasily Sergeevich | Rusia | 1894 | 1964 | 70 |
| 742 | | Nove | Alexander | Rusia | 1915 | 1994 | 79 |
| 743 | | Novozhilov | Viktor Valentinovich | Rusia | 1892 | 1970 | 78 |
| 861 | | Pervushin | Sergei Alekseevich | Rusia | 1888 | 1966 | 78 |
| 1402 | | Seton | Francis | Austria | 1920 | 2002 | 82 |
| | o | Strumilin | Stanislav Gustavovich | Rusia | 1877 | 1974 | 97 |
| | o | Struve | Peter Bernhardovich | Rusia | 1870 | 1944 | 74 |
| | o | Swianiewicz | Stanislav | Rusia | 1899 | 1997 | 98 |
| 336 | | Tugan-baranovskii | Mikhail Ivanovich | Ucrania | 1865 | 1919 | 54 |
| 664 | | Voznesensky | Nikolai Alekseevich | Rusia | 1903 | 1950 | 47 |
| | o | Wellisz | Stanislaw Henryk | Polonia | 1925 | 2016 | 91 |
| | o | Wiles | Peter John De La Fosse | Inglaterra | 1919 | 1997 | 78 |

Blaug, M. (1999): Who´s who in economics, Edward Elgar.
Calvo, G. A. y Wellisz, S. (1979): "Hierarchy, ability and income distribution", Journal of political economy, 87, 5, octubre.
NN (2016): "Prof. Stanislaw Wellisz, 1925-2016", econ.columbia.edu.

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

| Fecha | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés (mensual, %) Encuesta BCRA Caja ahorro en $ | P. fijo 7 a 59 d. en $ | Call bancos tasa fija en $ (anual, %) | Dólar Presente Libre ($ por us$) | refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500 | futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes | ($ por us$) a fin de mes + 1 | Acciones Indice Merval (Líder) | Indice Merval (Argen-tina) | Carne ($ por kilo) | (us$/ por kilo) | Granos (us$/ quin-tal) | Soja (us$ neto retenc. /tn) | Soja (us$ en Chicago /tn) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 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 |
| Mar.16 | 450 | 0,02 | 2,31 | 35,51 | 15,1813 | 14,9149 | 14,9489 | 15,3215 | 12.933,4 | 13.346,6 | 25,232 | 1,66 | 17,50 | 225,0 | 327,2 |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 38,38 | 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 | 0,02 | 2,11 | 37,66 | 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 | 0,02 | 2,11 | 37,66 | 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. 25 | 459 | 0,02 | 2,11 | 37,66 | 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. 28 | 450 | 0,02 | 2,35 | 34,13 | 14,9800 | 14,6380 | 14,7550 | 15,1600 | 12.875,6 | 12.969,4 | 25,663 | 1,71 | 17,82 | 225,7 | 334,0 |
| Mar. 29 | 451 | 0,02 | 2,41 | 32,18 | 14,9300 | 14,8840 | 14,5380 | 14,9550 | 12.929,6 | 12.957,0 | 26,143 | 1,75 | 17,82 | 225,7 | 336,6 |
| Mar. 30 | 438 | 0,02 | 2,33 | 31,19 | 14,8700 | 14,6170 | 14,5250 | 14,9550 | 12.872,9 | 12.799,4 | 25,391 | 1,71 | 17,82 | 225,7 | 334,0 |
| Mar. 31 | 444 | 0,02 | 2,44 | 32,29 | 14,8900 | 14,5820 | 14,5817 | 15,1050 | 12.992,4 | 13.080,7 | 25,391 | 1,71 | 17,82 | 225,7 | 334,6 |

**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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | us$ | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ |
| 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 |
| | | | | | | | | | |
| 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 |
| Mar.16 | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| 2016 | | | | | | | | | |
| 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 |
| Mar. 22 | 29.117 | 453.286 | 129.499 | 582.785 | 114.319 | 395.442 | 70.636 | 16.089 | 1.179.271 |
| Mar. 23 | 29.886 | 453.354 | 140.889 | 594.243 | 128.013 | 387.693 | 70.793 | 29.645 | 1.210.387 |
| Mar. 24 | 29.842 | 453.345 | 130.602 | 583.947 | 129.478 | 389.786 | 71.689 | 39.742 | 1.214.642 |
| Mar. 25 | 29.881 | 453.321 | 129.965 | 583.286 | 131.536 | 392.947 | 72.744 | 39.091 | 1.219.603 |
| Mar. 28 | 29.852 | 453.429 | 109.499 | 562.928 | 133.200 | 401.440 | 68.872 | 47.860 | 1.214.300 |

**AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO**

(millones)

| Fecha | Total Depósitos y Circulante | Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre | Depósitos en pesos | | | | | | Depósitos en dólares | | | | Circulante en poder del público en pesos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Total | Cuenta corriente Privado | Público | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros | Total | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros | |
| 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 |
| 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 | 1.822.800 | 1.418.055 | 1.226.046 | 202.017 | 202.177 | 230.779 | 546.219 | 44.854 | 12.959 | 5.861 | 6.024 | 1.074 | 404.744 |
| Mar.16 | | | | | | | | | | | | | |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 1.859.356 | 1.459.242 | 1.255.042 | 213.824 | 204.192 | 244.958 | 548.335 | 43.733 | 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 | 1.843.812 | 1.438.050 | 1.240.758 | 202.462 | 214.982 | 223.158 | 554.592 | 45.564 | 13.329 | 6.258 | 6.110 | 961 | 405.762 |
| Mar. 15 | 1.841.386 | 1.438.780 | 1.242.035 | 205.041 | 214.413 | 218.120 | 560.440 | 44.021 | 13.468 | 6.368 | 6.159 | 941 | 402.606 |
| Mar. 16 | 1.842.494 | 1.441.615 | 1.235.394 | 201.093 | 213.095 | 213.412 | 563.758 | 44.036 | 14.213 | 7.125 | 6.158 | 930 | 400.879 |
| Mar. 17 | 1.854.081 | 1.453.599 | 1.245.379 | 202.177 | 218.863 | 210.033 | 569.825 | 44.481 | 14.235 | 7.159 | 6.151 | 925 | 400.482 |
| Mar. 18 | 1.861.957 | 1.462.329 | 1.249.964 | 200.799 | 225.875 | 209.248 | 571.742 | 42.300 | 14.328 | 7.190 | 6.169 | 969 | 399.628 |
| Mar. 21 | 1.859.619 | 1.460.619 | 1.251.399 | 203.760 | 228.941 | 204.434 | 568.538 | 45.726 | 14.349 | 7.257 | 6.059 | 1.033 | 399.000 |
| Mar. 22 | 1.855.778 | 1.458.430 | 1.253.561 | 203.568 | 229.366 | 203.841 | 572.124 | 44.662 | 14.381 | 7.304 | 6.015 | 1.062 | 397.348 |
| Mar. 23 | 1.872.860 | 1.475.537 | 1.268.322 | 206.861 | 242.949 | 204.194 | 572.613 | 41.705 | 14.364 | 7.225 | 6.147 | 992 | 397.323 |
| Mar. 24 | 1.872.160 | 1.477.196 | 1.267.561 | 211.535 | 244.744 | 202.589 | 563.063 | 45.630 | 14.321 | 7.255 | 5.984 | 1.082 | 394.964 |
| Mar. 25 | 1.877.400 | 1.484.928 | 1.272.727 | 216.010 | 241.991 | 205.643 | 566.250 | 42.833 | 14.257 | 7.195 | 6.017 | 1.045 | 392.472 |
| Mar. 28 | 1.869.744 | 1.476.869 | 1.268.976 | 216.490 | 231.386 | 214.773 | 563.480 | 42.847 | 14.223 | 7.177 | 6.000 | 1.046 | 392.875 |

* A partir de CTX Nº 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.

**CONTEXTO; Entrega Nº 1.391; Abril 4, 2016**

**INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES**

| Fecha | Tipos de cambio | | | | | | Tasas de interés | | Acciones | | | Oro (Nueva York, us$/onza) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | DEG | Libra | Euro | Yen | Yuan | Real | Prime (anual, %) | Libor | Nueva York Dow Jones | Nueva York Nasdaq | Tokio Nikkei | |
| | (us$ por unidad) | | | (unidades por us$) | | | | | | | | |
| 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 |
| 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 |
| Mar.16 | 1,3952 | 1,4247 | 1,1137 | 112,93 | 6,5026 | 3,691 | 3,50 | 0,90 | 17.311,43 | 4.755,31 | 16.903,91 | 1.242,74 |
| 2016 | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 17.048,55 | 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 | 17.000,98 | 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 | 16.892,33 | 1.221,30 |
| Mar. 25 | 1,3961 | 1,4135 | 1,1160 | 113,04 | 6,5131 | 3,683 | 3,50 | 0,91 | 17.515,73 | 4.773,51 | 17.002,75 | 1.221,30 |
| Mar. 28 | 1,3991 | 1,4241 | 1,1190 | 113,56 | 6,5051 | 3,625 | 3,50 | 0,91 | 17.535,39 | 4.766,79 | 17.134,37 | 1.220,40 |
| Mar. 29 | 1,3988 | 1,4377 | 1,1292 | 112,60 | 6,5065 | 3,636 | 3,50 | 0,91 | 17.633,11 | 4.846,62 | 17.103,53 | 1.217,70 |
| Mar. 30 | 1,4066 | 1,4367 | 1,1326 | 112,45 | 6,4648 | 3,599 | 3,50 | 0,91 | 17.716,66 | 4.869,29 | 16.878,96 | 1.226,00 |
| Mar. 31 | 1,4088 | 1,4353 | 1,1375 | 112,37 | 6,4480 | 3,591 | 3,50 | 0,90 | 17.685,09 | 4.869,85 | 16.758,67 | 1.233,40 |