

CONTEXTO

Entrega N° 1.399

May. 30, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Se acuerda cuando el debate económico se agotaba en la ley antidespido? Argentina es una vorágine, y no va a parar. No pregunte por el segundo semestre, siga el día a día. Las cuestiones fiscales siguen siendo centrales, las preocupaciones económicas de los ciudadanos son un resultado de las políticas.

CLAVES

- ♦ Diferenciamos entre gastos y pagos públicos. Una cosa es ajustar los gastos, otra postergar los pagos. Se ve –y se seguirá viendo- en las cuentas públicas.
- ♦ Congreso, ocupado de morigerar el aumento de las tarifas y generoso en el caso de los jubilados y pensionados. ¿Quién se hará cargo del impacto fiscal?
- ♦ Pdvsa vende sus activos y se va del país. Los estudiantes de economía deberían complementar sus clases, con una visita a Venezuela, ejemplo de un subsuelo valioso y un suelo vacío, ¡por diseño!
- ♦ Trump, candidato del partido Republicano.

ME PREGUNTO

¿Vuelve el impuesto a la herencia? Pero; ¿no es que había sido reemplazado porque no recaudaba nada, y era preferible cobrar un impuesto sustitutivo a la transmisión gratuita de bienes?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Éramos pocos y la abuela tuvo familia. Mi reacción frente a la posibilidad de que el gobierno intervenga la Asociación del Fútbol Argentino.

AMARILLO

⊗ El “atraso cambiario” puede no ser una política, pero sí un subproducto de una dinámica de corto plazo.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Macri sobre jubilaciones y blanqueo
- ♦ Peligroso zigzag tarifario
- ♦ Tarifas y jubilaciones, 2 caras de la misma moneda
- ♦ La apertura económica todavía no aparece
- ♦ A la memoria de Francisco José Delich
- ♦ Siwei Cheng

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Tengo memoria de elefante. De hecho, los elefantes me consultan”. Noel Coward.

CONTEXTO; Entrega N° 1.399; Mayo 30, 2016

COMO LO VEO

“Desde la Segunda Guerra Mundial el PBI real de Estados Unidos creció 4,33% anual cuando el presidente era Demócrata, y 2,54% cuando era Republicano. Pero la diferencia no se explica tanto por las distintas políticas económicas aplicadas, sino por los shocks petroleros, mayor crecimiento de los gastos en defensa y mejor performance del aumento de la productividad; además de que los presidentes Demócratas se beneficiaron de mayor crecimiento en el resto del mundo”.

(Fuente: Blinder, A. S. y Watson, M. K.: “Presidents and the US economy: an econometric approach”, American economic review, 106, 4, abril de 2016).

¿Se acuerda cuando el debate económico se agotaba en la ley antidespido? Argentina es una vorágine, y no va a parar. No pregunte por el segundo semestre, siga el día a día. Las cuestiones fiscales siguen siendo centrales, las preocupaciones económicas de los ciudadanos son un resultado de las políticas.

Aumentarán los encajes en junio y julio

El Banco Central dispuso que los efectivos mínimos, encajes, o como se los llame ahora, aumentarán 2 puntos porcentuales en junio, y otro tanto en julio.

Esto quiere decir que las instituciones financieras podrán prestar menor proporción de los depósitos que reciban. O, de manera equivalente, que en junio y julio le prestarán una porción de los depósitos “al Estado” gratis. Porque los encajes no están remunerados.

¿Para qué hace esto el BCRA? Porque quiere esterilizar parte del dinero creado por él mismo, sin tener que aumentar el déficit cuasifiscal, como ocurriría si implementara la esterilización vía emisión de más Lebacks.

Gratis es una forma de decir, porque si los bancos le siguen pagando la misma tasa de interés a los depositantes, pero ahora pueden prestar menor proporción de los depósitos, “algo” van a intentar hacer, antes de disminuir sus ganancias.

¿Vuelve el impuesto a la herencia?

Si se aprueba el respectivo proyecto de ley, se reducirá el peso del impuesto a los bienes personales. El mínimo para abonarlo aumentaría de \$ 305.000 a \$ 800.000; se cobraría sobre el excedente; y la alícuota pasaría de 0,75% en 2016, a 0,5% en 2017 y a 0,25% en 2018.

También se anunció que a partir de 2019 sería reemplazado por un impuesto a la herencia! ¿Qué tal consultar a los expertos? Digo esto por lo siguiente: escuché decir que la dificultad de cobrar el impuesto a la herencia radica en que con frecuencia se heredan bienes, pero el impuesto hay que pagarlo en efectivo. Y por eso, en otras épocas, se había creado el “impuesto sustitutivo a la transmisión gratuita de bienes”, una suerte de pago anticipado, en cuotas, del impuesto a la herencia. Por eso repito: ¿qué tal consultar a los expertos?

Intervención a la AFA. ¡Socorro!

“El remedio puede ser peor que la enfermedad”, solía decir mi viejo. Lo diría hoy, si viviera, al enterarse de que alguien está proponiendo la intervención gubernamental a la Asociación del Fútbol Argentino (AFA).

¡Es que la AFA está llena de problemas! Esta no es la cuestión. La cuestión es cuáles de los problemas que tiene la institución, serían solucionados por una intervención estatal ¡sin poner plata de los contribuyentes! Esta es la cuestión.

Trump, candidato del partido republicano

El Partido Demócrata sigue deshojando la margarita (el próximo escalón es California); el Partido Republicano salió de la duda.

¿Y si empezamos a tomar en serio la probabilidad de que Donald Trump sea el próximo presidente de Estados Unidos?

¿Y entonces?

Con dólar nominal quieto y sin aumentos de tarifas, es fácil que la tasa de inflación se “desplome” (entendiendo por tal, que se ubique en 3% mensual). ¿Durante cuánto tiempo? Sin ir a fondo, el resultado es transitorio.

Pero así se hace la política económica, aquí y ahora. Entendamos el contexto político en la cual está inevitablemente inserta, porque nunca se da en el vacío.

Nos olvidamos de los despidos y comenzó la lucha “tarifas-jubilaciones-blanqueo”.

Entre tanto –en promedio- el nivel de actividad económica general está estancado: ni 2002 ni vigorosa reactivación. Dentro del promedio, todas las alternativas imaginables. Porque cómo nos va a cada uno, sólo parcialmente depende de la macro (el sábado pasado, con mi mujer, compramos una valija. La necesitábamos, pero la joven vendedora era tan pero tan buena, que le dije a mi esposa: “vámonos rápido de aquí porque esta piba nos vende todas las valijas que tiene en exhibición, más las del depósito”. ¿Y por casa cómo andamos?

¡Animo!

MACRI SOBRE JUBILACIONES Y BLANQUEO

El viernes pasado, rodeado de “nonos y nonas”, el presidente Mauricio Macri anunció el envío al Congreso de un par de proyectos de ley. El primero busca “reparar la deuda histórica que el país tiene con los jubilados”; el segundo, inducir el blanqueo de capitales.

Los textos no fueron publicados, y ni de las palabras del primer mandatario, ni a partir de los medios de comunicación, se sabe a ciencia cierta qué propone el Poder Ejecutivo. Más importante todavía, sólo Dios sabe cuál es la relación que terminará existiendo, entre el proyecto de ley y lo que finalmente se apruebe (esto último se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

Lineamientos generales:

Jubilados: diferenciación entre quienes hicieron juicio y tienen sentencia firme; quienes hicieron juicio, pero todavía está en trámite; y –la mayoría- quienes no iniciaron juicio. El reclamo más frecuente: el matrimonio Kirchner modificó la jubilación mínima según la tasa de inflación, pero no el resto. Por lo cual alrededor de $\frac{3}{4}$ partes de los jubilados cobra la jubilación mínima, no importa lo que aportó y tenía derecho a cobrar (“solidaridad” califican a esto los entusiastas del gobierno anterior). Todos los juicios son iguales, y eran tantos que –hablo en serio, como de costumbre- en algún momento se temió que se desplomara el edificio donde tramitan, por exceso de papeles. Además de lo cual quienes cumplan 65 años y no estén en condiciones de jubilarse, cobrarán 80% de la jubilación mínima (denominada pensión universal a la vejez).

Blanqueo: ¿por qué el Estado está interesado en un nuevo blanqueo? Alternativas: porque el Banco Central necesita dólares, porque la Tesorería necesita pesos o porque el país necesita que aumente la demanda interna de bienes. Hoy el BCRA no necesita dólares, la Tesorería necesita pesos y –sobre todo- el país necesita que aumente la demanda de bienes. Esto tendrá implicancias sobre las alícuotas que se apliquen a los diferentes destinos de los fondos blanqueados.

Ayuda el resto del mundo, que desde comienzos del año próximo le dificultará la vida a quienes no blanqueen en sus países de origen. Complica el pasado argentino, pensando en el futuro. Porque como bien me dijo alguien, el viernes pasado: “yo a Macri y a su gobierno no le temo, pero no sé qué va a pasar con los gobiernos siguientes. Blanquear significa mostrar las cartas de aquí para siempre”.

El resultado, veremos. A propósito: los diarios del sábado pasado hablan de que, a raíz del blanqueo, “el gobierno recaudará alrededor de u\$s 20.000 M.”. Pregunta mi tía Carlota, la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas: ¿u\$s 20.000 M. es lo que las autoridades piensan que se va a blanquear, o lo que piensan estiman recaudar? Si la alícuota promedio del blanqueo es, digamos, 10%, la diferencia es descomunal. De olfato: u\$s 20.000 M. de recaudación me parece una cifra no creíble; u\$s 2.000 M. es más razonable (aunque no estoy en condiciones de hacer ningún pronóstico).

Todo esto tiene que ser plasmado en un texto, un proyecto de ley, que será tratado por un Congreso ávido de introducirle modificaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.399; Mayo 30, 2016.

PELIGROSO ZIGZAG TARIFARIO

El gobierno presidido por Mauricio Macri recibió una pesadísima herencia del gobierno anterior, en materia de distorsión de los precios de ciertos servicios como electricidad, gas, transporte, etc.

Baste recordar que el usuario de electricidad pagaba alrededor de 10% del costo de generar, transmitir y distribuir energía (lo cual fue aprovechado por algunos gobiernos locales, para cobrar impuestos), y alrededor de 25% en el caso del transporte urbano de pasajeros.

Por lo cual la discusión “gradualismo versus shock” en este caso no tenía sentido. Como bien afirmó Carlos Melconián, en el seminario que llevamos adelante junto con Rodolfo Santángelo y Rosendo Fraga, -cito de memoria- “es tal la distorsión que se necesitarán varios shocks para reestablecer el equilibrio. Esto es gradualismo, aquí y ahora”.

Cuando, tanto a los domicilios particulares como a las fábricas, oficinas y comercios, comenzaron a llegarles las primeras facturas con aumentos, por los referidos servicios, empezó una pulseada. Los cuadros tarifarios son tan complejos, que hubo multitud de situaciones. Y, siguiendo a Maquiavelo, fueron a la televisión aquellos que recibieron fuertes aumentos, no quienes recibieron subas pequeñas.

Como consecuencia de la pulseada, se le fijó un tope de 400% a las tarifas domiciliarias de gas, en la Patagonia (algunas facturas habían llegado con aumentos de hasta 2.700%); en Chubut prosperó un amparo judicial contra los aumentos; y en el Congreso nacional existen 59 proyectos para frenar el impacto del alza de las tarifas.

Técnicamente, las pulseadas deben ser analizadas en términos de lo que en economía se denomina la teoría de los juegos. No soy un experto en los aspectos técnicos de dicha teoría, pero sé que –tal como era de esperar- el enfoque resulta más útil para ordenar el pensamiento, que para arribar a resultados concretos.

Porque está en la esencia de una pulseada que el resultado final no se pueda saber de antemano.

Lo que está claro es lo que está en juego, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**, analizando en forma simultánea –y en sede legislativa- los casos de las tarifas y las jubilaciones.

Varios ministros han dicho, en los últimos días, que no habrá más ajustes tarifarios en 2016 (saltos reales, supongo, ¿o piensan congelar las tarifas nominales, a pesar de la inflación?). Como los ajustes no se terminaron, quiere decir que el gobierno saldrá a financiar el agujero de alguna otra manera.

El sentido de estas líneas está en la cuantía de lo que hay que financiar. Lo único que falta (lo digo en voz baja, para no inspirar a nadie) es una suerte de desobediencia civil, es decir, no pago de las facturas de luz, gas y agua, porque el usuario sabe que no están dadas las condiciones técnicas y políticas para un masivo corte de los suministros.

¡Qué ensalada, por Dios!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.399; Mayo 30, 2016.

TARIFAS Y JUBILACIONES, 2 CARAS DE LA MISMA MONEDA

Néstor Carlos Kirchner primero, y Cristina Fernández de Kirchner después, “pisaron” los valores en pesos de las tarifas de las empresas privatizadas y concesionadas durante la década de 1990, y también los de las jubilaciones superiores a la mínima.

En un contexto inflacionario esto generó una distorsión. Si –grosso modo- los precios se multiplicaron por 10 desde el abandono de la convertibilidad, no hay que ser un genio de la aritmética para advertir la cuantía del ajuste que hay que realizar.

El Poder Ejecutivo comenzó con el referido ajuste. En el caso de las tarifas, desde hace varios meses; en el de las jubilaciones superiores a la mínima, el viernes pasado.

En el frente tarifario –como se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**- la pelota pasó del zigzag del Ejecutivo, al plano Legislativo y también al Judicial. Mientras que en el de las jubilaciones, la pelota pasa directamente al Legislativo, porque la iniciativa del Ejecutivo tiene la forma de proyecto de ley.

No estamos delante de ninguna cuestión personal, sino técnica. El Congreso es un cuerpo colegiado, donde por consiguiente la responsabilidad se evapora. No debería sorprendernos, por consiguiente, que en materia tarifaria existan 59 proyectos, para limitar los aumentos; mientras que en el caso de las jubilaciones asistiremos a un torneo, para ver quién es más generoso.

¿Quién está a cargo? Preciso la pregunta: ¿quién introducirá en el proceso decisorio, el hecho de que los recursos son escasos y tienen usos alternativos? No cabe esperarlo de los diputados y los senadores. ¿El presidente terminará vetando proyectos de este tipo?

El gobierno nacional no quiere volver al mercado internacional de capitales, para no competir con las provincias y las municipalidades, en la búsqueda de fondos. La ciudad de Buenos Aires acaba de endeudarse, comprometiéndose a pagar una tasa de interés de 7,62% anual en dólares.

Trabas para aumentar las tarifas, generosidad para poner al día las jubilaciones, tasas exorbitantes para endeudarnos, para financiar un déficit público basado en el exceso de gastos corrientes. Motivos para preocuparnos, sobran.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.399; Mayo 30, 2016.

LA APERTURA ECONOMICA TODAVIA NO APARECE

En abril pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.756 M., e importó por valor de u\$s 4.424 M., por lo cual registró un superávit comercial de u\$s 332 M.

Con respecto a abril pasado el valor de las exportaciones cayó 7,7%, el de las importaciones disminuyó 10,7% en tanto que el superávit comercial aumentó 64,4%.

Comparando los 4 primeros meses de 2015 y de 2016, el valor de las exportaciones declinó 0,3%, el de las importaciones disminuyó 5,4%, en tanto que el déficit comercial disminuyó 94,1%.

Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone esta información en perspectiva.

El otro, al tiempo que muestra la evolución de los términos del intercambio, desagrega tanto las importaciones como las exportaciones, por tipo de mercaderías. Del lado de las exportaciones, nótese el aumento de las ventas de productos agropecuarios, y la declinación de las manufacturas; mientras que del lado de las importaciones sobresale el aumento de las compras en el exterior, de vehículos automotores de pasajeros. Reflejo, estas últimas, de la crisis de Brasil.

Desde el 10 de diciembre de 2015 Argentina está modificando su interacción económica y no económica con respecto al resto del mundo. En el plano comercial, hasta abril de 2016 esto todavía no se notó.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.399; Mayo 30, 2016.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones	Impor- taciones	Saldo
							(var. anuales, en %)
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	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
4m2015	17.213,0	18.196,0	-983,0	-5,7			
4m2016	17.160,0	17.218,0	-58,0	-0,3	-0,3	-5,4	-94,1
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	3.803,0	4.197,0	-394,0	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872,0	3.991,0	-119,0	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383,0	5.055,0	-672,0	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155,0	4.953,0	202,0	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205,0	4.992,0	213,0	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046,0	5.760,0	286,0	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568,0	5.670,0	-102,0	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135,0	5.435,0	-300,0	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163,0	5.520,0	-357,0	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032,0	4.932,0	100,0	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002,0	4.738,0	-736,0	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425,0	4.516,0	-1.091,0	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.861,0	4.046,0	-185,0	-4,8	1,5	-3,6	
Feb.	4.122,0	4.029,0	93,0	2,3	6,5	1,0	
Mar.	4.421,0	4.719,0	-298,0	-6,7	0,9	-6,6	
Abr.	4.756,0	4.424,0	332,0	7,0	-7,7	-10,7	64,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.399; Mayo 30, 2016.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abr 2016/abr 2015			4 meses 2016/4 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-7	-10	3	-1	-13	14
Productos primarios	-4	-10	7	22	-14	42
Manufacturas origen agropecuario	-15	-11	-5	5	-17	26
Manufacturas origen industrial	-2	-5	3	-17	-6	-12
Combustibles y energía	25	-23	62	-29	-23	-8
IMPORTACION	-11	-15	5	-5	-13	9
Bienes de capital	-6	-8	2	-2	-5	3
Bienes intermedios	-14	-16	2	-13	-14	1
Combustibles y lubricantes	-59	-44	-26	-32	-41	15
Piezas y accesorios bienes capital	-5	-12	8	-3	-14	13
Bienes de consumo, incluido autos	6	-9	17	7	-8	16
Vehículos automotores de pasajeros	51	-2	54	45	-5	53

Rubros y usos	Abr 2016/abr 2015			4 meses 2016/4 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-7	-10	3	-1	-13	14
Combustibles y energía	25	-23	62	-29	-23	-8
Manufacturas origen industrial	-2	-5	3	-17	-6	-12
Productos primarios	-4	-10	7	22	-14	42
Manufacturas origen agropecuario	-15	-11	-5	5	-17	26
IMPORTACION	-11	-15	5	-5	-13	9
Vehículos automotores de pasajeros	51	-2	54	45	-5	53
Bienes de consumo, incluido autos	6	-9	17	7	-8	16
Piezas y accesorios bienes capital	-5	-12	8	-3	-14	13
Bienes de capital	-6	-8	2	-2	-5	3
Bienes intermedios	-14	-16	2	-13	-14	1
Combustibles y lubricantes	-59	-44	-26	-32	-41	15

CONTEXTO; Entrega N° 1.399; Mayo 30, 2016.

A LA MEMORIA DE FRANCISCO JOSE DELICH

Francisco Delich falleció el pasado 20 de mayo. Había nacido en 1937.

Fue el primer rector de la Universidad de Buenos Aires, durante el período en el cual Raúl Ricardo Alfonsín presidió Argentina. También fue rector de la Universidad Nacional de Córdoba. Mientras ejercía el primer cargo fue “acusado” de no haber echado de un plumazo, a todos los profesores nombrados por el gobierno militar.

Que otros, más idóneos, se ocupen de su trayectoria pública así como de su obra escrita. En el plano personal, era una de esas personas con las cuales es muy difícil –aunque probablemente no imposible- pelearse.

En mi recuerdo de Delich quedan un par de cosas, de naturaleza diferente, que paso a relatar.

. . .

Fue uno de los primeros que se ocupó de analizar el “Cordobazo”, como se conoce a los hechos de violencia ocurridos en la ciudad de Córdoba, a fines de mayo de 1969. La primera edición de su trabajo fue publicada en 1970. En 1994 actualizó su análisis inicial en los siguientes términos: "a 25 años de distancia sigo teniendo como válida mi primera hipótesis intuitiva. El gran protagonista fue aquella incipiente sociedad urbana cordobesa... Los obreros de IKA-RENAULT podían quejarse de su trabajo pero no de sus sueldos. Eran los obreros mejor pagados del país. ¿Por qué su participación decisiva en el Cordobazo? Por eso, justamente. Los hambrientos sólo querían y -tal vez- se conformarían con la comida, pero los que comen y producen pueden reivindicar no solamente la comida sino también la ciudadanía. Eso hizo la clase obrera de Córdoba en 1969" (Delich, 1994).

. . .

En mis memorias (de Pablo, 1995) escribí lo siguiente: “al describir las características de [Santiago Pascual] Palazzo [director de investigaciones de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas, FIEL] mencioné sus agallas. No solamente por dirigir un

instituto de investigaciones de base empresaria en Argentina durante la primera mitad de la década de 1970, sino por el siguiente episodio: en algún momento de 1971 lo llamó Reynold Carlsson, un pintoresco estadounidense que alguna vez había trabajado en los ferrocarriles bolivianos, y que en ese momento tenía a su cargo la delegación Buenos Aires de la Fundación Ford. Carlsson tenía una partida de u\$s 70.000 para apoyar investigaciones, que por razones burocráticas había que gastar antes de cierta fecha porque de lo contrario se perdía, para lo cual era necesario formar un Comité académico que tuviera pluralismo ideológico, para que asignara los fondos. Las agallas de Palazzo le posibilitaron a algunos investigadores seguir estudiando en el país (Eduardo Zalduendo fue el único que se lo reconoció y agradeció), al optar, dadas las circunstancias, por "ponerle el pecho" al "costo político" (nada despreciable en aquellos momentos en que de lo único que se hablaba era de "la dependencia") de estar relacionado con la Fundación Ford. Conozco a algunos "notables" que, aún apreciando la necesidad de tales fondos, y de que las imágenes no tenían nada que ver con la realidad, prefirieron las imágenes a la realidad. Destaco, junto a las agallas de Palazzo, las de Carlos Givogri, desafortunadamente fallecido el 4 de octubre de 1991, cuando todavía tenía mucho para aportar (por ejemplo, en materia de regulación eléctrica), quien también "estuvo ahí" cuando se lo necesitó, y las de un par de argentinos más, cuyos nombres algún día daré a conocer (como consecuencia de esta valentía ajena pude escribir en FIEL la primera versión de mi Macroeconomía, que Amorrortu publicara en 1976)".

Pues bien, uno de los 2 argentinos a los que me referí en el texto citado fue Francisco Delich (el otro, lamentablemente, no recuerdo). Es hora de que se conozca que, además de sus dotes personales e intelectuales, tuvo agallas, en un momento donde era un recurso bien escaso.

¡Animo!

Delich, F. J. (1994): Crisis y protesta social. Córdoba 1969, Fundación de la Universidad Nacional de Córdoba.

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

CONTEXTO; Entrega N° 1.399; Mayo 30, 2016

SIWEI CHENG

(1935 - 2015)

Nació en Xiangxiang, provincia de Hunan, China.

Cursó la escuela secundaria en Hong Kong, retornando al continente. Estudió en el Instituto de Tecnología de China del Sur y en el Instituto de Tecnología Química del Este de China. Estudió administración de empresas en la universidad de California, Berkeley.

Fue ingeniero químico y político, además de economista.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Cheng? Por sus trabajos referidos a la economía ficticia. “La economía ficticia pasó por 4 etapas: embrionaria, de emergencia, de desarrollo y de expansión. El principal símbolo de esta última es el desarrollo de los derivados financieros y su principal característica es la innovación de herramientas financieras” (Zhang, 2012).

“Capital ficticio es un concepto utilizado por Karl Marx en su crítica a la economía política. Fue introducido en el capítulo 29 del tercer volumen de El capital. Ubicó su origen en el desarrollo del sistema crediticio y de las sociedades anónimas” (Wikipedia).

“Capital ficticio se contrapone a capital real, el invertido en medios físicos de producción [ejemplo: máquinas], y también se contrapone a capital monetario, como los fondos líquidos mantenidos por empresas y personas. Los títulos y las acciones son ejemplos de capital ficticio, y representan derechos sobre la producción futura. Se trata de dinero puesto en circulación como capital, sin ninguna base material en bienes o capacidad productiva. Para el eje principal del análisis económico, el capital ficticio es el valor presente neto del flujo de fondos futuro” (Wikipedia).

“Con la aceleración de la globalización económica, y la profundización de la liberalización financiera, la de la economía ficticia, y la de la economía real, se convirtieron en 2 formas básicas de la economía moderna” (Zhang, 2012).

“Según Cheng, la economía ficticia se refiere a todas las actividades realizadas con capital ficticio, originado principalmente en una plataforma financiera. Se opone a la economía real, basada en la producción, el servicio, el consumo y la circulación humanos... La economía ficticia deriva del desarrollo avanzado de las economías de mercado, y forma parte indispensable de la moderna economía de mercado” (Zhang, 2012).

“Liu define a la economía ficticia como un sistema de precios basado en la capitalización del comportamiento de los precios, siendo su característica básica la intrínseca volatilidad... La investigación, en la economía real, se focaliza en la producción de bienes; en la economía ficticia en el precio de los activos” (Wang y Mohd, 2013).

Wang, Y. F. y Mohd, S. (2013): “an análisis of fictitious economy: reevaluation of inflation rate determination in China”, Journal of Chinese economics, 1, 1.

Zhang, Z. B. (2012): “The reasonable development of fictitious economy and its applications in protecting national economic security”, en Tan, H., ed: Tecnology for education and learning, Springer.

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, %)		(\$ por us\$) Com. A 3.500	(\$ por us\$) a fin de mes								(\$ por us\$) 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
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	17,38	222,1	327,2
Abr.16	434	0,02	2,40	36,94	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13.150,7	12.939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
2016															
Abr. 12	432	0,02	2,41	38,97	14,7900	14,5400	14,6400	15,0400	12.693,6	12.379,5	26,350	1,78	18,81	230,0	344,0
Abr. 13	419	0,02	2,35	37,82	14,6800	14,4240	14,5550	14,9200	13.298,2	13.008,7	26,486	1,80	19,45	245,0	351,2
Abr. 14	413	0,02	2,55	37,64	14,6500	14,3680	14,4320	14,8000	13.209,7	12.978,1	26,486	1,81	19,53	245,0	348,3
Abr. 15	416	0,02	2,39	37,46	14,5600	14,2950	14,1500	14,5600	13.237,9	12.991,8	27,706	1,90	19,67	248,0	351,3
Abr. 18	403	0,02	2,30	36,19	14,4900	14,1400	14,2350	14,6150	13.210,6	13.065,4	27,706	1,91	19,77	248,0	350,6
Abr. 19	388	0,02	2,31	37,39	14,4800	14,1420	14,2960	14,6600	13.864,5	13.608,8	28,226	1,95	20,19	255,0	362,1
Abr. 20	380	0,02	2,42	37,10	14,5700	14,2430	14,4100	14,7700	13.874,9	13.645,6	27,062	1,86	20,22	256,0	371,0
Abr. 21	379	0,02	2,52	38,50	14,6900	14,3600	14,3200	14,6650	13.923,7	13.714,2	27,062	1,84	20,35	256,0	374,3
Abr. 22	382	0,02	2,05	38,67	14,6800	14,4560	14,3600	14,7100	13.915,5	13.495,4	26,992	1,84	19,94	248,0	362,7
Abr. 25	391	0,02	2,50	37,43	14,6400	14,3310	14,3700	14,7180	13.374,1	12.976,4	26,992	1,84	20,09	250,0	367,3
Abr. 26	383	0,02	2,55	38,89	14,6100	14,3120	14,3400	14,7060	13.621,8	13.181,3	26,397	1,81	20,39	252,0	374,0
Abr. 27	526	0,02	2,42	37,78	14,5200	14,2410	14,2100	14,5750	13.742,2	13.194,8	28,020	1,93	20,21	251,0	374,4
Abr. 28	541	0,02	2,45	34,95	14,5100	14,1700	14,3100	14,6850	13.739,3	13.127,1	28,020	1,93	20,63	255,0	374,0
Abr. 29	544	0,02	2,36	34,23	14,5400	14,2580	14,2582	14,6400	13.724,1	13.102,5	27,768	1,91	20,60	252,0	375,2
May. 2	538	0,02	2,39	36,04	14,5400	14,2620	14,5550	14,8950	13.549,0	12.964,3	27,768	1,91	20,93	255,0	380,5
May. 3	550	0,02	2,44	37,12	14,5100	14,2100	14,5650	14,9300	13.166,2	12.695,8	27,157	1,87	20,96	256,0	375,3
May. 4	558	0,02	2,33	37,00	14,5100	14,2130	14,5650	14,9250	13.220,1	12.712,0	26,792	1,85	20,96	256,0	376,4
May. 5	569	0,02	2,47	37,29	14,5300	14,2540	14,5550	14,9180	13.348,1	12.948,1	26,792	1,84	21,42	255,0	368,7
May. 6	559	0,02	2,47	37,04	14,5200	14,2360	14,5200	14,8800	13.453,9	12.987,9	27,613	1,90	21,64	260,0	377,1
May. 9	565	0,02	2,43	36,09	14,5200	14,2240	14,5050	14,8730	13.270,3	12.989,7	27,613	1,90	21,70	260,0	374,3
May. 10	566	0,02	2,52	34,84	14,5200	14,2310	14,4680	14,8400	13.456,5	12.999,4	28,416	1,96	21,77	275,0	395,4
May. 11	567	0,02	2,41	35,66	14,5000	14,2220	14,3900	14,7400	13.536,9	13.110,4	27,410	1,89	21,17	280,0	393,1
May. 12	564	0,02	2,50	35,39	14,4900	14,1990	14,3300	14,6700	13.370,6	12.901,3	31,643	2,18	21,62	278,0	391,1
May. 13	557	0,02	2,40	35,12	14,4500	14,1620	14,2500	14,5800	13.121,6	12.799,3	27,459	1,90	21,23	275,0	387,6
May. 16	544	0,02	2,44	35,32	14,4400	14,1500	14,1880	14,5060	13.202,6	12.766,5	27,459	1,90	21,66	280,0	391,1
May. 17	542	0,02	2,23	35,38	14,4100	14,1320	14,2150	14,5350	13.028,4	12.575,6	28,451	1,97	21,87	289,0	396,9
May. 18	535	0,02	2,36	34,90	14,4100	14,1110	14,1900	14,5200	12.829,9	12.488,1	27,595	1,91	21,86	287,0	395,1
May. 19	548	0,02	2,45	33,73	14,4000	14,1220	14,1550	14,4830	12.626,3	12.340,1	27,595	1,92	22,17	284,0	393,7
May. 20	545	0,02	2,44	33,22	14,3600	14,0800	14,0700	14,3950	12.746,3	12.428,4	27,613	1,92	22,24	287,0	394,7
May. 23	543	0,02	2,43	32,55	14,3100	14,0120	14,0400	14,3540	12.474,3	12.310,1	27,613	1,93	22,65	286,0	388,9
May. 24	538	0,02	2,33	32,35	14,3200	14,0230	14,0900	14,4300	12.381,5	12.208,2	27,871	1,95	22,88	286,0	387,6
May. 25	529	0,02	2,41	32,18	14,3200	14,0230	14,0900	14,4300	12.381,5	12.208,2	27,871	1,95	22,88	286,0	387,6
May. 26	526				14,3400	14,0880	14,0300	14,3750	12.713,8	12.670,4	27,871	1,94	22,84	291,0	396,7

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
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	357.590	56.572	24.673	1.157.918
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.842	76.843	28.411	1.180.619
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.906	67.635	47.339	1.222.354
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
2016									
Abr. 8	29.512	456.349	127.174	583.523	129.487	428.107	66.249	14.116	1.221.483
Abr. 11	29.524	456.278	127.631	583.909	129.058	428.907	65.816	12.661	1.220.350
Abr. 12	29.528	455.946	130.205	586.151	128.613	430.180	66.181	9.851	1.220.976
Abr. 13	29.442	455.311	131.536	586.847	125.099	429.171	67.205	14.986	1.223.308
Abr. 14	29.353	455.308	132.738	588.046	124.332	431.006	66.669	14.684	1.224.738
Abr. 15	29.239	454.558	123.908	578.466	122.835	432.050	66.411	16.772	1.216.534
Abr. 18	29.224	454.033	118.348	572.381	122.300	432.242	66.072	23.364	1.216.359
Abr. 19	29.295	453.442	127.502	580.944	120.816	431.707	65.356	17.192	1.216.015
Abr. 20	29.254	453.082	126.670	579.752	133.548	435.049	58.986	14.270	1.221.605
Abr. 21	29.186	453.082	112.892	565.974	128.535	435.203	59.406	33.098	1.222.216
Abr. 22	35.043	452.704	112.673	565.377	125.084	435.440	59.896	32.870	1.218.668
Abr. 25	35.009	451.628	112.941	564.569	124.377	435.411	60.296	33.628	1.218.281
Abr. 26	34.906	450.988	119.012	570.000	123.281	436.445	59.774	28.110	1.217.610
Abr. 27	34.741	450.594	125.745	576.339	125.125	437.524	54.897	23.139	1.217.024
Abr. 28	34.655	450.560	122.312	572.872	120.751	439.189	54.623	30.009	1.217.443
Abr. 29	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May. 2	34.314	451.426	147.409	598.835	122.221	440.658	54.689	14.994	1.231.397
May. 3	34.220	451.958	145.009	596.967	121.170	440.810	54.703	16.583	1.230.233
May. 4	31.518	452.605	146.475	599.080	134.483	443.814	41.210	14.171	1.232.758
May. 5	31.392	454.318	145.066	599.384	133.906	444.333	41.213	13.519	1.232.355
May. 6	31.311	455.895	136.472	592.367	132.369	445.021	41.329	19.478	1.230.564
May. 9	30.986	456.777	142.450	599.227	132.130	445.020	41.277	17.971	1.235.625
May. 10	31.077	456.462	132.784	589.246	133.653	446.880	41.244	26.383	1.237.406
May. 11	31.176	456.103	133.839	589.942	137.997	457.059	35.923	21.182	1.242.103
May. 12	31.079	455.617	124.885	580.502	135.995	462.082	35.900	26.444	1.240.923
May. 13	31.348	454.740	129.143	583.883	137.371	461.722	35.841	38.000	1.256.817
May. 16	31.356	454.184	128.765	582.949	136.711	464.792	35.749	41.535	1.261.736
May. 17	31.632	453.355	135.174	588.529	136.778	468.709	35.718	35.364	1.265.098
May. 18	31.645	452.245	129.432	581.677	145.699	478.459	24.366	39.510	1.269.711
May. 19	32.088	451.587	125.007	576.594	153.587	484.995	24.330	37.845	1.277.350
May. 20	32.033	451.325	131.196	582.521	151.353	484.952	24.349	32.880	1.276.055
May. 23	32.268	451.153	129.630	580.783	145.305	489.963	24.277	33.306	1.273.634
May. 24	31.643	450.937	129.036	579.973	144.458	491.352	24.159	39.068	1.279.010

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente		Público	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	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713	
Nov.15	1.672.500	1.286.146	1.187.400	201.591	221.412	222.058	500.856	41.483	10.257	4.809	4.529	919	386.355	
Dic.15	1.767.556	1.358.768	1.236.127	216.044	243.421	243.710	488.600	44.353	10.666	5.144	4.676	847	408.789	
Ene.16	1.803.626	1.389.702	1.218.039	197.753	209.654	233.819	534.045	42.768	12.571	5.791	5.804	976	413.924	
Feb.16	1.822.683	1.418.084	1.226.102	202.052	202.183	230.833	546.233	44.801	12.957	5.860	6.032	1.065	404.599	
Mar.16	1.857.595	1.455.782	1.250.256	205.372	215.766	225.545	560.320	43.253	13.750	6.648	6.113	989	401.812	
Abr.16	1.851.197	1.452.816	1.249.764	204.729	212.192	226.340	561.215	45.289	14.091	7.138	5.938	1.015	398.382	
2016														
Abr. 8	1.841.679	1.434.875	1.231.239	195.247	189.430	241.187	561.990	43.385	14.112	7.144	6.011	957	406.804	
Abr. 11	1.850.611	1.443.821	1.239.215	198.204	209.344	227.295	557.081	47.291	14.101	7.164	5.929	1.008	406.790	
Abr. 12	1.855.148	1.451.779	1.247.332	202.054	214.610	222.994	559.987	47.687	14.061	7.114	5.947	1.000	403.369	
Abr. 13	1.849.032	1.447.811	1.245.483	202.660	214.098	223.967	557.919	46.839	14.027	7.075	5.936	1.016	401.221	
Abr. 14	1.849.793	1.449.222	1.247.304	204.158	221.565	223.822	550.664	47.095	14.053	7.113	5.869	1.071	400.571	
Abr. 15	1.833.924	1.435.253	1.235.094	204.985	206.999	221.681	555.490	45.939	14.002	7.078	5.889	1.035	398.671	
Abr. 18	1.825.308	1.428.228	1.229.335	207.068	203.601	213.611	556.139	48.916	14.066	7.097	5.906	1.063	397.080	
Abr. 19	1.830.719	1.435.245	1.236.029	207.403	207.167	213.178	559.920	48.361	14.087	7.105	5.950	1.032	395.474	
Abr. 20	1.839.867	1.443.866	1.237.706	205.927	205.155	217.588	563.761	45.275	14.475	7.506	5.954	1.015	396.001	
Abr. 21	1.856.127	1.459.974	1.257.800	205.103	231.003	215.535	559.702	46.457	14.079	7.125	5.878	1.076	396.153	
Abr. 22	1.854.729	1.459.694	1.256.301	203.435	230.476	215.057	560.883	46.450	14.070	7.149	5.878	1.043	395.035	
Abr. 25	1.847.901	1.455.084	1.253.980	204.542	228.731	210.325	564.621	45.761	14.033	7.104	5.902	1.027	392.817	
Abr. 26	1.850.156	1.458.975	1.258.447	208.597	230.993	206.415	570.680	41.762	14.011	7.092	5.930	989	391.181	
Abr. 27	1.853.377	1.461.907	1.261.097	212.279	227.254	210.383	567.575	43.606	14.101	7.200	5.919	982	391.470	
Abr. 28	1.864.076	1.472.074	1.274.060	211.183	231.678	219.882	568.236	43.081	13.974	7.089	5.911	974	392.002	
Abr. 29	1.875.908	1.481.138	1.281.423	203.318	221.190	244.978	567.973	43.964	14.007	7.126	5.899	982	394.770	
May. 2	1.878.261	1.480.259	1.280.681	204.727	219.059	248.916	562.855	45.124	13.994	7.157	5.813	1.024	398.002	
May. 3	1.866.931	1.468.195	1.269.329	203.960	210.821	245.613	564.481	44.454	13.995	7.148	5.854	993	398.736	
May. 4	1.869.566	1.469.046	1.270.102	206.610	206.373	251.995	560.662	44.462	13.997	7.199	5.844	954	400.520	
May. 5	1.869.393	1.465.699	1.266.335	200.706	202.593	263.766	555.481	43.789	13.987	7.204	5.841	942	403.694	
May. 6	1.863.169	1.455.953	1.256.642	196.670	197.000	262.979	555.918	44.075	14.001	7.240	5.844	917	407.216	
May. 9	1.863.292	1.453.511	1.254.287	202.849	197.646	251.533	552.262	49.997	14.006	7.245	5.799	962	409.781	
May. 10	1.860.704	1.453.621	1.254.313	200.586	206.006	237.965	555.936	53.820	14.005	7.247	5.812	946	407.083	
May. 11	1.871.454	1.465.962	1.265.574	209.785	220.631	234.386	554.419	46.353	14.090	7.288	5.804	998	405.492	
May. 12	1.867.282	1.463.283	1.263.053	207.701	218.367	232.409	558.181	46.395	14.102	7.323	5.806	973	403.999	
May. 13	1.875.095	1.471.594	1.271.595	205.584	227.373	230.844	560.484	47.310	14.122	7.351	5.796	975	403.501	
May. 16	1.874.641	1.472.236	1.271.535	206.584	237.282	223.381	555.731	48.557	14.184	7.393	5.755	1.036	402.405	
May. 17	1.876.143	1.476.464	1.275.891	210.817	237.304	220.311	557.095	50.364	14.193	7.401	5.782	1.010	399.679	
May. 18	1.877.991	1.478.913	1.278.907	214.746	237.129	221.598	559.754	45.680	14.174	7.406	5.760	1.008	399.078	
May. 19	1.876.663	1.477.651	1.276.551	210.825	240.968	218.157	562.575	44.026	14.240	7.481	5.768	991	399.012	
May. 20	1.885.807	1.486.207	1.278.959	209.202	243.450	213.839	567.818	44.650	14.719	7.951	5.754	1.014	399.600	
May. 23	1.883.137	1.484.297	1.282.627	212.558	247.596	209.551	559.429	53.493	14.393	7.644	5.715	1.034	398.840	
May. 24	1.885.684	1.488.851	1.287.084	211.084	248.600	208.783	571.842	46.775	14.388	7.646	5.738	1.004	396.833	

* 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
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
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
2016												
Abr. 12	1,4133	1,4266	1,1375	108,73	6,4639	3,486	3,50	0,90	17.721,25	4.872,09	15.928,79	1.255,90
Abr. 13	1,4070	1,4155	1,1256	109,47	6,4768	3,496	3,50	0,89	17.908,28	4.947,42	16.381,22	1.243,90
Abr. 14	1,4040	1,4144	1,1255	109,64	6,4810	3,474	3,50	0,90	17.926,43	4.945,89	16.911,05	1.227,40
Abr. 15	1,4056	1,4204	1,1279	108,73	6,4730	3,531	3,50	0,90	17.897,46	4.938,22	16.848,03	1.232,00
Abr. 18	1,4075	1,4303	1,1316	109,16	6,4746	3,613	3,50	0,90	18.004,16	4.960,02	16.275,95	1.231,60
Abr. 19	1,4096	1,4387	1,1361	109,03	6,4571	3,527	3,50	0,90	18.053,60	4.940,33	16.874,44	1.250,70
Abr. 20	1,4112	1,4328	1,1300	109,64	6,4675	3,527	3,50	0,90	18.096,27	4.948,13	16.906,54	1.244,70
Abr. 21	1,4083	1,4337	1,1298	109,33	6,4810	3,527	3,50	0,90	17.982,52	4.945,89	17.363,62	1.248,90
Abr. 22	1,4056	1,4409	1,1225	111,78	6,5004	3,564	3,50	0,91	18.003,75	4.906,23	17.572,49	1.232,00
Abr. 25	1,4055	1,4500	1,1264	111,17	6,4866	3,553	3,50	0,91	17.977,24	4.895,79	17.439,30	1.238,60
Abr. 26	1,4081	1,4591	1,1305	111,11	6,4905	3,524	3,50	0,91	17.990,32	4.888,31	17.353,28	1.242,20
Abr. 27	1,4093	1,4529	1,1300	111,84	6,4966	3,523	3,50	0,91	18.041,55	4.863,14	17.290,49	1.242,20
Abr. 28	1,4135	1,4624	1,1363	107,80	6,4735	3,484	3,50	0,91	17.830,76	4.805,29	16.666,05	1.270,10
Abr. 29	1,4173	1,4613	1,1455	106,35	6,4738	3,435	3,50	0,90	17.773,64	4.775,36	16.666,05	1.293,70
May. 2	1,4234	1,4666	1,1531	106,18	6,4738	3,498	3,50	0,90	17.891,16	4.817,59	16.147,38	1.292,70
May. 3	1,4270	1,4550	1,1506	106,60	6,4900	3,558	3,50	0,90	17.750,91	4.763,22	16.147,38	1.290,70
May. 4	1,4199	1,4507	1,1488	107,09	6,4945	3,548	3,50	0,90	17.651,26	4.725,64	16.147,38	1.279,90
May. 5	1,4166	1,4491	1,1402	107,28	6,5032	3,535	3,50	0,91	17.660,71	4.717,09	16.147,38	1.278,10
May. 6	1,4174	1,4427	1,1402	107,09	6,4970	3,500	3,50	0,91	17.740,63	4.736,16	16.106,72	1.289,50
May. 9	1,4142	1,4414	1,1390	108,39	6,5140	3,515	3,50	0,91	17.705,91	4.750,21	16.216,03	1.265,10
May. 10	1,4116	1,4449	1,1378	109,17	6,5178	3,474	3,50	0,91	17.928,35	4.809,88	16.565,19	1.267,40
May. 11	1,4134	1,4444	1,1423	108,49	6,4946	3,450	3,50	0,90	17.711,12	4.760,69	16.579,01	1.272,40
May. 12	1,4130	1,4440	1,1373	108,85	6,5146	3,476	3,50	0,90	17.720,50	4.737,33	16.646,34	1.264,70
May. 13	1,4110	1,4367	1,1311	108,60	6,5285	3,534	3,50	0,91	17.535,32	4.717,68	16.412,21	1.273,40
May. 16	1,4095	1,4443	1,1316	108,97	6,5184	3,497	3,50	0,91	17.710,71	4.775,46	16.466,40	1.275,10
May. 17	1,4100	1,4442	1,1309	108,79	6,5170	3,490	3,50	0,91	17.529,98	4.715,73	16.652,80	1.276,70
May. 18	1,4082	1,4582	1,1224	110,07	6,5370	3,558	3,50	0,91	17.526,62	4.739,12	16.644,69	1.257,30
May. 19	1,4064	1,4597	1,1197	109,98	6,5458	3,563	3,50	0,93	17.435,40	4.712,53	16.646,66	1.273,70
May. 20	1,4058	1,4492	1,1217	110,17	6,5485	3,525	3,50	0,96	17.500,94	4.769,56	16.736,35	1.255,40
May. 23	1,4052	1,4491	1,1207	109,35	6,5533	3,570	3,50	0,96	17.492,93	4.765,78	16.654,60	1.249,40
May. 24	1,4055	1,4610	1,1139	110,11	6,5552	3,569	3,50	0,96	17.706,05	4.861,06	16.498,76	1.251,10
May. 25	1,4039	1,4704	1,1171	109,47	6,5538	3,581	3,50	0,97	17.851,51	4.894,89	16.757,35	1.228,90
May. 26	1,4060	1,4680	1,1189	109,91	6,5540	3,583	3,50	0,98	17.828,29	4.901,77	16.772,46	1.230,60