

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Al fin comienza el tan ansiado segundo semestre. Irrelevante para los lectores de **Contexto**, quienes saben que la vida es un continuo, y que la partición del tiempo en periodos es un invento estadístico, que a veces clarifica y a veces confunde. Piense mejor que la coyuntura sigue densa, y que la oportunidad de endeudamiento de Argentina se postergará algún tiempo, por razones que no tienen que ver con nosotros.

CLAVES

- ♦ Camioneros acordó aumentar los salarios 37% en 4 etapas, entre jul.16 y mar.17.
- ♦ Se despertó el precio del dólar. En el cortísimo plazo puede haber aumento, por comportamiento de manada. Si se da; ¿a qué precio venderá el Banco Central?
- ♦ Salta postergó por tercera vez tomar deuda. Quiere pagar 8% anual de interés en dólares, le piden 9%.
- ♦ Desde el 3.VII los grandes supermercados no abrirán sus puertas los domingos en Rosario.

ME PREGUNTO

Asustados por el resultado del referendum del jueves pasado, muchísimos ingleses quieren volver a votar, para que Gran Bretaña siga formando parte de la Unión Europea. ¿Son o se hacen?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Fortísimo aumento, entre 2003 y 2014, del número de juicios relacionados con accidentes del trabajo. Ejecutivo prepara nueva ley. ¿Cuestión de legislación o de jurisprudencia?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ UK. Shock inicial y después
- ♦ Todo bien, pero; ¿a qué tasa nos prestan?
- ♦ “Seudo” riesgos del trabajo, flor de problema
- ♦ ¿Por qué no cerramos todo los domingos?
- ♦ Más exportaciones, menos importaciones
- ♦ Precios mayoristas, se quebró la tendencia
- ♦ William H. Branson

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Sólo exijo 3 cosas de un hombre: que sea hermoso, rudo y estúpido”. Dorothy Parker.

COMO LO VEO

“Vargas se suicidó en 1954, para evitar un golpe de Estado [en Brasil], mientras que Perón vivió hasta morir en el ejercicio del mando. Pero el varguismo ya no existe, mientras que el peronismo ha sobrevivido a la muerte de su creador y perdura, aunque cambiado. Por otra parte, Vargas es hoy una figura histórica poco discutida y las avenidas que llevan su nombre no producen escozor en quienes las transitan”.

(Fuente: Di Tella, T.: Coaliciones políticas. La Argentina en perspectiva, El Ateneo, 2015).

Al fin comienza el tan ansiado segundo semestre. Irrelevante para los lectores de Contexto, quienes saben que la vida es un continuo, y que la partición del tiempo en períodos es un invento estadístico, que a veces clarifica y a veces confunde. Piense mejor que la coyuntura sigue densa, y que la oportunidad de endeudamiento de Argentina se postergará algún tiempo, por razones que no tienen que ver con nosotros.

¿Quo vadis, precio del dólar?

Al anunciar la eliminación del cepo cambiario, Alfonso Prat Gay afirmó que el régimen cambiario sería uno de flotación sucia. Lo cual quiere decir libre determinación del tipo de cambio, entre un precio inferior (al cual el Banco Central compraría) y otro superior (al cual vendería).

En las últimas semanas el precio del dólar se había estacionado en poco más de \$ 14 por unidad, y tanto exportadores como fabricantes de productos que compiten con las importaciones, volvieron a hablar de atraso cambiario.

No más. En los últimos días, entre otras cosas como consecuencia de una nueva reducción de las tasas de interés de las Lebacs (fijada en 31,5% anual, en el plazo más corto), el precio del dólar comenzó a subir, ubicándose cerca de \$ 15.

En el corto plazo, puede dominar algún efecto de manada, protagonizado por quienes tenían “ganas” de comprar dólares, pero seguían esperando porque la cotización no se modificaba. Si esto perdura y tiene intensidad, desafiará al Banco Central a que revele el nuevo techo de la flotación sucia. No estamos ni en tablita ni en convertibilidad, de modo que la decisión puede ser discrecional.

¿Terminó el trabajo sucio? Me gustaría creerlo

La semana pasada el ministro Prat Gay anunció que “el trabajo sucio ya casi está hecho”. Lo de trabajo sucio, para calificar las medidas que hay que adoptar en función de la pesadísima herencia recibida, no me parece una expresión feliz. Pero esto no es lo importante.

Lo importante es que resulta difícil de creer, por ejemplo, en materia de aumento de las tarifas de los servicios privatizados o concesionados durante la década de 1990. Porque entre la distorsión heredada, los aumentos dispuestos y las cautelares cada vez más numerosas, parece que el camino a recorrer habrá comenzado, pero está lejos de terminar.

¿Cómo se cierra la brecha en el “mientras tanto”? Con deuda, a tasas de interés bien altas en dólares. Ojo.

También se está avanzando en regulaciones de todo tipo, pero nuevamente estamos lejos de haber terminado la tarea.

¿Y entonces?

Imposible sustraerse a la vorágine generada por los hallazgos, las detenciones y el sinnúmero de especulaciones resultantes.

Pero para la toma de decisiones, lo que al menos hay que hacer es no agotarnos en la vorágine.

Esta newsletter no aporta novedades sino ejes para elaborar diagnósticos en los cuales basar las decisiones.

La realidad luce empantanada, resultado de la pesadísima herencia recibida (que sugiere que el denominado trabajo sucio no terminó, al menos en el plano de las tarifas), el estilo del gobierno M y avatares generados en el resto del mundo. No hay que dejarse llevar por el pánico, pero es evidente que las colocaciones de deuda por parte de diferentes porciones del Estado argentino, van a tener que esperar un poco.

En el mientras tanto, a seguir luchando. Que no lo traben las disquisiciones referidas al “segundo semestre”. No me canso de repetir que la vida es un continuo. Alguna vez las estadísticas argentinas reflejarán que la realidad comenzó a mejorar. Mientras tanto, a seguir remando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

UK. SHOCK INICIAL Y DESPUES

El jueves pasado los británicos fueron a las urnas, para decidir si permanecían o se retiraban de la Unión Europea (UE). El “Brexit” (literalmente, la salida de Gran Bretaña) ganó con 51,9% de los votos, quienes votaron por la permanencia sumaron el 48,1% restante.

Al día siguiente, se desplomaron la libra esterlina y las bolsas de todo el mundo.

También, al día siguiente, notable cantidad de personas habló con más pasión que cabeza. Excepción: Dante Caputo, canciller del ex presidente Raúl Ricardo Alfonsín, quien luego de explicar el origen de la UE, describió a “Bruselas” (la burocracia de la UE) como un organismo integrado por personas que ganan fortunas, no tienen ningún liderazgo político y le complican la vida a los ciudadanos comunes.

¿Y entonces?

2 consideraciones.

Primera: ¿qué tal si agarramos un ejemplar del “contrato de adhesión” a la UE, para leer los requisitos que tiene que cumplir un país miembro, para dejar de pertenecer? Lo que escuché es que éste es un proceso que llevará mucho tiempo, con gran intervención de abogados, etc. David Cameron, primer ministro de Inglaterra, renunció... ¡con fecha octubre de 2016! Cuando en Argentina alguien hace algo parecido, es porque quiere negociar los términos para quedarse.

No les quitemos el trabajo a los futuros historiadores. Ellos dirán si el jueves pasado constituye “un antes y un después” en Europa.

La segunda consideración tiene que ver con el impacto inicial de la noticia, sobre los mercados cambiarios, bursátiles, etc. En diciembre de 1976 Rudiger Wilhelm (“Rudy”, para los amigos) Dornbusch publicó una monografía que lo consagró, titulada "Expectations and exchange rate dynamics" (expectativas y dinámica de los tipos de cambio) en el Journal of political economy.

Dornbusch observó que un evento afecta muchos mercados, pero que no todos se ajustan a la misma velocidad. Por lo cual el impacto inicial recae sobre los mercados que se ajustan más rápidamente, de manera que cuando todos los mercados se ajustaron, la modificación final de los valores de los mercados más flexibles, es menor que la inicial. En

otras palabras, se registra overshooting (sobreajuste). En Argentina, en los primeros meses de 2002, el precio del dólar pasó de \$ 1 a \$ 4, para “terminar” en \$ 3.

Ocurre en todos los mercados. El panadero que observa un aumento permanente en la demanda de sus productos, toma más gente y encarga un horno más grande. Hasta que se lo instalan abastece la mayor demanda con el viejo horno, y más personal. Pero cuando le instalan el nuevo horno, algunos de los asalariados que tomó le sobran. Termina trabajando más personal que antes, pero menos que al comienzo del ajuste.

Esto implica que luego de las caídas iniciales de monedas y bolsas, cabe esperar cierta recuperación de las cotizaciones. A los ministros de economía provinciales, que están tratando de endeudarse, les recomendaría que se calmaran un poco, porque estos son los peores días para salir a colocar nuevos títulos. A menos que estuvieran tan desesperados, que no pudieran esperar. En cuyo caso tendrán que comprometerse a pagar altísimas tasas de interés.

En el plano decisorio, éste es uno de los casos donde no hay que dejarse llevar por el susto.

¡Animo!

POSDATA1. Inmediatamente después del triunfo del “Brexit”, apareció el “Brgret”, integrado por aquellos que votaron que Gran Bretaña dejara la UE, y ahora están arrepentidos. ¿Son o se hacen?

POSDATA2. Los otros integrantes de la UE quieren que “el divorcio” se implemente lo antes posible. Nada de languidecer, o tener que rogarles a los británicos que revisen su decisión.

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

TODO BIEN, PERO; ¿A QUE TASA NOS PRESTAN?

Todo el mundo está con nosotros, pero cuando tanto las provincias como las municipalidades salen a los mercados financieros internacionales con la gorra dada vuelta, se endeudan a tasas de entre 7% y 8% anual en dólares. Por tercera vez la provincia de Salta rechazó ofertas, porque le querían cobrar 9% anual en dólares.

¿Son estas tasas pagables, o estamos incubando un nuevo default? Este es el momento de plantear el interrogante, no cuando los compromisos de deuda fueron asumidos y comenzamos a vivir con el “Jesús” en la boca, pendientes del riesgo-país.

Me encantaría coincidir con el ministro Alfonso Prat Gay, en el sentido de que “el trabajo sucio ya casi está hecho”. Más allá de que la expresión trabajo sucio no me parece feliz, para describir las correcciones que demanda una pesadísima herencia, no me parece que en materia tarifaria la labor haya sido completada. Y menos aún si seguimos con una catarata de cautelares.

La salida de Gran Bretaña de la Unión Europea, evento que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**, obliga a replantear la estrategia de solucionar vía endeudamiento, un ajuste fiscal basado en el exceso de gastos corrientes. Al menos, aconseja esperar para insistir con las colocaciones de nueva deuda. Pero si los gastos no pueden esperar, y los recursos no aparecen, ¿quién pondrá la diferencia?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

“SEUDO” RIESGOS DEL TRABAJO, FLOR DE PROBLEMA

Con la misma fuerza con la cual **Contexto** sostenía que desde el punto de vista estrictamente económico, la denominada “ley antidespidos” no tenía la importancia que se le adjudicaba en el plano político, ahora afirma que lo que está ocurriendo con los juicios por riesgos del trabajo, como lo que está pasando con el ausentismo, es muy grave.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra una realidad dramática. La cantidad de juicios por riesgos de trabajo aumentó DIECIOCHO VECES, es decir, 1.700%, entre 2003 y 2014.

¿Ocurrió algún cataclismo; los operarios desayunan con vodka; los empleadores tiraron al mar los elementos de seguridad de las plantas? Difícil de creer. La explicación más plausible es un nuevo auge de la denominada “industria del juicio”.

A la luz de estos números, no resulta difícil entender por qué el Poder Ejecutivo quiere modificar la legislación, y también debería cambiar la jurisprudencia.

Como es bien sabido, estamos delante de un nuevo ejemplo de aumento de los costos de las empresas, que en muy poca proporción llega al bolsillo de los afectados, reales o imaginarios. Gran parte de la diferencia queda en los “costos de intermediación” (lo digo en latín para que no se ofendan algunos abogados).

¿Quién paga los platos rotos? Con enorme frecuencia quienes no son economistas analizan las cuestiones como si la realidad económica operara dentro de compartimientos estancos. Nada que ver. La industria del juicio, como “la industria del ausentismo”, afecta los costos laborales tanto como el pago de las remuneraciones. Todo lo cual es tenido en cuenta cuando se piensa en aumentar la producción, lo cual requiere aumentar la demanda de servicios laborales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

**LITIGIOSIDAD EN
ACCIDENTES DEL
TRABAJO**

(número de juicios, en miles)

Año	Cantidad
2003	7,3
2004	7,7
2005	11,9
2006	18,4
2007	25,3
2008	39,1
2009	65,4
2010	86,1
2011	86,2
2012	96,9
2013	116,3
2014	134,0

FUENTE: Superintendencia de
riesgos del trabajo

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

¿POR QUE NO CERRAMOS TODO, LOS DOMINGOS?

Salvo alguna modificación de último momento, desde el 3 de julio próximo los grandes supermercados no abrirán sus puertas los domingos, en la ciudad de Rosario.

¿Por qué? Intentando una respuesta, cabe preguntar si en la referida ciudad, los domingos se venderán diarios y revistas, helados, habrá cines y teatros, funcionarán los colectivos, etc.

Porque si la razón de que no abran los grandes supermercados es observar el descanso dominical, siguiendo el ejemplo Divino, entonces la actividad debería paralizarse por completo.

Ejemplo: algunos judíos no utilizan medios de transporte los sábados; y los superortodoxos, en algunas ciudades de Israel salen a la calle a tirarle piedras a los ómnibus que circulan.

El caso bajo análisis parece bien diferente. Porque a menos que esté mal informado, los únicos que no abrirán sus puertas los domingos, en Rosario, son los grandes supermercados. Es decir, que las tendrán abiertas hasta los “pequeños supermercados”.

Si esto es así no tiene justificación. Lo que tiene es explicación. Las autoridades, en vez de velar por el bienestar de los demandantes, inclinan la balanza a favor de algunos oferentes. Como cuando, en la ciudad de Buenos Aires, no adoptan la postura de un “marciano” en la pulseada taxistas-Uber.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

MAS EXPORTACIONES, MENOS IMPORTACIONES

En mayo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.343 M., e importó por valor de u\$s 4.904 M., de manera que tuvo un superávit comercial de u\$s 439 M.

Comparando los 5 primeros meses de 2015 y de 2016, el valor de las exportaciones aumentó 0,2%, el de las importaciones cayó 4,6%, y el saldo de la balanza comercial pasó de un déficit de u\$s 769 M., a un superávit de u\$s 350 M.

En una palabra, en la comparación 5 meses contra 5 meses se registra estancamiento del valor exportado, y disminución del valor importado.

Los términos del intercambio continuaron mejorando entre mayo de 2015 y de 2016, porque la caída de los precios en dólares de los productos de exportación, fue mucho menor que la de los productos de importación.

En la comparación 5 meses de 2015 con respecto a igual período del año en curso, el precio en dólares de los productos de exportación cayó 11,2%, mientras que el de los productos de importación disminuyó 13,7%.

Además de lo cual, sigo escuchando testimonios de que el contrabando desapareció. Esto en principio no afecta a las estadísticas oficiales (salvo que alguna mercadería que antes ingresaba o salía del país, por izquierda, ahora lo hace por derecha), pero sí explica que en algunos sectores se pueda observar, simultáneamente, caídas en la demanda interna y aumento en la producción local.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
5m2015	22.418,0	23.188,0	-770,0	-3,4			
5m2016	22.471,0	22.121,0	350,0	1,6	0,2	-4,6	
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.	4.724,0	4.423,0	301,0	6,4	-8,4	-10,7	
May.	5.343,0	4.904,0	439,0	8,2	2,7	-1,8	

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	May 2016/may 2015			5 meses 2016/5 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	2,6	-6,7	10,0	0,3	-11,2	12,9
Productos primarios	1,0	-6,8	8,4	15,9	-11,4	30,8
Manufacturas origen agropecuario	22,0	-6,8	30,9	8,6	-14,5	27,0
Manufacturas origen industrial	-11,6	-4,8	-7,1	-16,4	-5,3	-11,7
Combustibles y energía	-45,0	-29,9	-21,5	-33,0	-25,0	-10,7
IMPORTACION	-1,7	-15,3	16,0	-4,6	-13,7	10,5
Bienes de capital	9,8	-7,6	18,8	0,2	-5,6	6,1
Bienes intermedios	-0,8	-15,6	17,5	-10,5	-14,4	4,6
Combustibles y lubricantes	-38,6	-39,1	0,9	-33,9	-40,6	11,2
Piezas y accesorios bienes capital	-8,9	-11,2	2,6	-4,0	-13,5	11,0
Bienes de consumo, incluido autos	28,8	-10,9	44,6	10,1	-9,2	21,3
Vehículos automotores de pasajeros	23,8	-3,2	27,9	40,3	-4,2	46,4

Rubros y usos	May 2016/may 2015			5 meses 2016/5 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	2,6	-6,7	10,0	0,3	-11,2	12,9
Manufacturas origen agropecuario	22,0	-6,8	30,9	8,6	-14,5	27,0
Productos primarios	1,0	-6,8	8,4	15,9	-11,4	30,8
Manufacturas origen industrial	-11,6	-4,8	-7,1	-16,4	-5,3	-11,7
Combustibles y energía	-45,0	-29,9	-21,5	-33,0	-25,0	-10,7
IMPORTACION	-1,7	-15,3	16,0	-4,6	-13,7	10,5
Bienes de consumo, incluido autos	28,8	-10,9	44,6	10,1	-9,2	21,3
Vehículos automotores de pasajeros	23,8	-3,2	27,9	40,3	-4,2	46,4
Bienes de capital	9,8	-7,6	18,8	0,2	-5,6	6,1
Bienes intermedios	-0,8	-15,6	17,5	-10,5	-14,4	4,6
Piezas y accesorios bienes capital	-8,9	-11,2	2,6	-4,0	-13,5	11,0
Combustibles y lubricantes	-38,6	-39,1	0,9	-33,9	-40,6	11,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

PRECIOS MAYORISTAS, SE QUEBRO LA TENDENCIA

La estimación de la evolución que realiza el INDEC, del índice de los precios mayoristas, no genera el interés que despierta la evolución del índice de precios al consumidor. Pero esto no quiere decir que carezca de importancia.

El INDEC estima tres índices de precios mayoristas, no para competir contra sí mismo sino porque captan la evolución de los precios, en diferentes estadios de la producción, o desde diferentes perspectivas. Me refiero al índice de precios internos al por mayor (IPIM), al índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) y al índice de precios al productor (IPP).

El cuadro que acompaña estas líneas muestra que, tal como era de esperar, las variaciones mensuales difieren; mientras que el aumento acumulado en los 5 primeros meses de 2016 es prácticamente igual.

Además de lo cual, en las 3 estimaciones el aumento de mayo pasado fue superior al de abril.

El título de esta nota exagera algo, con lo de quiebre de una tendencia. Pero lo escribí así para llamar la atención sobre el hecho de que, desde comienzos de año, la tasa de inflación mensual venía disminuyendo, pero en mayo aumentó.

No es para hacer una teoría, es para tenerlo en cuenta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.403; Junio 27, 2016.

PRECIOS MAYORISTAS

Período	Nivel general	Prod. Nac. nivel general	Prod. Nac. Pri- marios	Prod. Nac. Manu- facturados	Prod. Nac. Energía eléct.	Prod. import- tados
---------	------------------	--------------------------------	------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	---------------------------

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

(variaciones mensuales, en %)

Ene.16	9,0	8,3	10,2	7,8	0,9	17,4
Feb.	5,0	4,8	5,5	3,9	69,6	8,0
Mar.	2,4	2,7	2,3	2,7	4,5	0,0
Abr.	1,5	1,8	0,4	2,3	0,8	-1,4
May.	3,6	4,0	1,9	4,8	0,7	-0,8

(indices, dic.2015=100)

Ene.16	109,0	108,3	110,2	107,8	100,9	117,4
Feb.	114,5	113,5	116,3	112,0	171,1	126,8
Mar.	117,2	116,6	118,9	115,0	178,8	126,8
Abr.	119,0	118,7	119,4	117,7	180,3	125,0
May.	123,2	123,4	121,7	123,3	181,5	124,0

PRECIOS INTERNOS BASICOS AL POR MAYOR (IPIB)

(variaciones mensuales, en %)

Ene.16	9,2	8,6	10,0	8,1	0,9	17,3
Feb.	5,2	4,9	6,0	3,8	69,6	8,2
Mar.	2,3	2,5	1,9	2,7	4,5	0,0
Abr.	1,6	1,8	1,1	2,2	0,8	-1,4
May.	2,3	2,5	3,2	2,3	0,7	-0,8

(indices, dic.2015=100)

Ene.16	109,2	108,6	110,0	108,1	100,9	117,3
Feb.	114,9	113,9	116,6	112,2	171,1	126,9
Mar.	117,5	116,8	118,8	115,2	178,8	126,9
Abr.	119,4	118,9	120,1	117,8	180,3	125,1
May.	122,1	121,8	124,0	120,5	181,5	124,1

PRECIOS BASICOS AL PRODUCTOR (IPP)

(variaciones mensuales, en %)

Ene.16	9,3		10,9	8,8	0,9
Feb.	5,1		6,5	4,0	69,6
Mar.	2,4		1,9	2,7	4,5
Abr.	1,8		0,8	2,2	0,8
May.	2,7		3,2	2,5	0,7

(indices, dic.2015=100)

Ene.16	109,3		110,9	108,8	100,9
Feb.	114,9		118,1	113,2	171,1
Mar.	117,6		120,4	116,2	178,8
Abr.	119,7		121,3	118,8	180,3
May.	123,0		125,2	121,7	181,5

WILLIAM H. BRANSON

(1938 - 2006)

Nació en Springfield, Illinois, Estados Unidos.

Graduado en 1959 en la Academia Naval de su país, fue oficial de la marina durante 5 años, mientras estudiaba en la Universidad de California-Berkeley y en el MIT.

Enseñó en Princeton, a partir de 1967, dictando cursos sobre macroeconomía, finanzas y comercio internacional y desarrollo económico (profesor titular desde 1992 y emérito desde 2000). “Laura Katseli, una de sus alumnas, testimonió lo siguiente: ‘era mucho más que un economista brillante, pionero en la teoría de la determinación de los tipos de cambio. Tenía un agudo sentido para poner la teoría al servicio de la formulación de las políticas públicas. Inspiró y me atrevo a decir que modeló la forma de pensar de sus estudiantes, por su incansable insistencia en demandar rigor en el razonamiento y sistemáticos chequeos empíricos, apertura a nuevas ideas y fácil comunicación’” (de Macedo y otros, 2006).

Fue consultor del Banco Mundial, el FMI, el FED, la Tesorería de su país y la OECD. Fue también investigador asociado en el NBER.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Branson? Porque “fue un pionero en economía internacional” (Stevens, 2006).

“Con Dale William Henderson desarrolló un enfoque basado en el ‘equilibrio de portafolios’, para explicar la determinación de los tipos de cambio, el cual enfatiza la importancia de los cambios en las dotaciones relativas de activos denominados en diferentes monedas, en la determinación de los movimientos de los tipos de cambio” (Stevens, 2006).

Es autor de Macroeconomía: teoría y política, un libro de texto muy popular en su época, y de 122 monografías.

de Macedo, M. L.; Braga de Macedo, J.; y Almeida Ribeiro, R. (2006): “My remembrance at the Princeton memorial service on september 16”, Diario de noticias, 25 de setiembre.

Stevens, R. (2006): “International economist William Branson dies”, Princeton weekly bulletin, 10 de setiembre.

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 \$		(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
						Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
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
May.16	546	0,02	2,41	34,49	14,4214	14,1372	14,2606	14,6059	13.001,6	12.700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
2016															
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	2,33	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. 26	526	0,02	2,41	32,20	14,3400	14,0880	14,0300	14,3750	12.713,8	12.670,4	27,871	1,94	22,84	291,0	396,7
May. 27	520	0,02	2,44	31,95	14,3100	14,0880	13,9600	14,3000	12.727,5	12.762,2	28,001	1,96	23,60	295,0	399,2
May. 30	520	0,02	2,40	31,23	14,2700	13,9630	13,9900	14,3600	12.748,3	12.755,0	28,001	1,96	23,54	293,5	399,2
May. 31	522	0,02	2,48	31,97	14,2900	14,0130	14,0127	14,3900	12.681,7	12.783,3	30,706	2,15	23,76	294,5	396,3
Jun. 1	512	0,02	2,40	35,93	14,2500	13,9540	14,3150	14,6650	12.626,0	12.643,1	29,603	2,08	23,73	294,5	404,1
Jun. 2	516	0,02	2,51	35,91	14,2200	13,9340	14,2300	14,5850	12.717,9	12.728,9	29,603	2,08	23,95	302,0	420,4
Jun. 3	520	0,02	2,26	36,51	14,1700	13,8780	14,1650	14,5100	12.791,1	12.758,4	29,234	2,06	23,61	301,0	415,9
Jun. 6	512	0,02	2,37	35,09	14,0900	13,7770	14,0850	14,4400	12.852,3	12.766,3	29,234	2,07	23,76	305,0	418,2
Jun. 7	508	0,02	2,40	35,51	14,0900	13,8040	14,0850	14,4350	13.269,1	13.126,7	30,012	2,13	23,89	298,0	419,3
Jun. 8	520	0,02	2,38	32,18	14,1400	13,8350	14,0550	14,3900	13.624,9	13.246,0	29,599	2,09	24,23	307,5	432,7
Jun. 9	524	0,02	2,43	31,66	14,1400	13,8500	14,0590	14,4000	13.528,4	13.242,6	29,599	2,09	24,15	306,0	432,1
Jun. 10	534	0,02	2,30	33,05	14,1100	13,8200	14,0110	14,3650	13.324,4	13.173,6	29,060	2,06	24,02	308,5	432,9
Jun. 13	540	0,02	2,35	33,22	14,1000	13,7980	13,9650	14,3210	13.174,2	13.106,7	29,828	2,12	23,90	303,5	429,5
Jun. 14	540	0,02	2,36	34,22	14,0700	13,7730	13,9130	14,2800	13.038,3	13.062,4	28,037	1,99	23,80	298,0	429,7
Jun. 15	532	0,02	2,37	32,74	14,0500	13,7570	13,8650	14,2200	13.116,2	13.067,4	28,512	2,03	23,77	298,0	424,8
Jun. 16	533	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun. 17	532	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun. 20	516	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun. 21	511	0,02	2,25	30,33	14,1800	13,8780	14,0750	14,4850	13.681,3	13.372,3	29,890	2,11	22,89	290,0	416,4
Jun. 22	506	0,02	2,19	28,44	14,2900	14,0250	14,1380	14,5350	13.742,3	13.470,6	30,237	2,12	22,14	285,0	418,0
Jun. 23	495	0,02	2,29	28,45	14,5400	14,1910	14,4500	14,8600	14.242,9	13.848,8	30,660	2,11	21,95	290,0	413,2

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
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
May.16	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
2016									
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
May. 26	30.829	450.861	119.874	570.735	154.853	484.254	13.517	63.072	1.286.432
May. 27	30.391	450.882	121.207	572.089	152.402	500.090	13.579	53.903	1.292.064
May. 30	30.348	451.412	122.234	573.646	156.605	502.720	13.482	49.782	1.296.235
May. 31	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun. 1	30.742	452.899	159.393	612.292	167.697	506.079	8.254	12.075	1.306.398
Jun. 2	30.757	454.383	155.227	609.610	167.289	506.188	8.220	15.712	1.307.018
Jun. 3	31.033	455.303	156.067	611.370	165.817	506.447	8.208	19.012	1.310.854
Jun. 6	30.936	456.383	155.498	611.881	157.994	507.632	8.175	17.270	1.302.952
Jun. 7	30.849	457.215	152.552	609.767	157.162	512.172	8.116	14.631	1.301.848
Jun. 8	30.987	457.735	164.438	622.173	158.106	499.435	7.916	18.552	1.306.182
Jun. 9	30.981	458.562	162.146	620.708	158.048	501.923	7.934	17.942	1.306.556
Jun. 10	31.354	459.365	162.705	622.070	163.199	505.318	7.943	18.409	1.316.938
Jun. 13	31.263	459.826	158.586	618.412	162.277	507.292	7.925	19.074	1.314.981
Jun. 14	31.219	459.705	152.837	612.542	161.097	511.656	7.913	21.731	1.314.939
Jun. 15	32.190	459.848	166.696	626.544	172.627	496.481	7.266	29.369	1.332.286
Jun. 16	32.137	460.156	153.716	613.872	171.194	497.344	7.257	40.581	1.330.248
Jun. 21	32.095	460.361	160.283	620.644	154.714	516.106	7.277	35.946	1.334.687
Jun. 22	32.045	459.858	182.277	642.135	156.303	488.847	5.402	46.183	1.338.870

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Miles de millones de 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	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
				Privado	Público									
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	
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	1.803.628	1.389.704	1.218.040	210.020	219.188	233.819	505.419	49.594	12.571	5.791	5.797	983	413.924	
Feb.16	1.822.688	1.418.088	1.226.106	214.660	212.158	230.833	522.808	45.646	12.957	5.860	6.025	1.072	404.600	
Mar.16	1.857.623	1.455.810	1.250.293	218.082	225.981	225.523	537.344	43.364	13.750	6.647	6.106	996	401.813	
Abr.16	1.850.946	1.452.564	1.249.524	217.814	222.906	226.339	540.603	41.863	14.090	7.137	5.930	1.023	398.382	
May.16	1.880.556	1.479.689	1.278.963	222.035	240.647	232.047	541.391	42.843	14.199	7.434	5.765	1.000	400.866	
2016														
May. 4	1.869.416	1.468.896	1.269.952	219.985	217.493	251.995	537.886	42.593	13.997	7.199	5.836	962	400.520	
May. 5	1.869.176	1.465.482	1.266.118	214.121	213.763	263.766	538.348	36.120	13.987	7.204	5.833	950	403.694	
May. 6	1.862.931	1.455.715	1.256.404	210.070	208.192	262.979	539.068	36.095	14.001	7.240	5.836	925	407.216	
May. 9	1.863.063	1.453.282	1.254.058	216.298	208.867	251.533	535.035	42.325	14.006	7.245	5.791	970	409.781	
May. 10	1.860.467	1.453.384	1.254.076	214.031	217.245	237.965	538.621	46.214	14.005	7.247	5.804	954	407.083	
May. 11	1.871.516	1.466.024	1.265.636	223.280	231.848	234.386	538.025	38.097	14.090	7.288	5.796	1.006	405.492	
May. 12	1.867.345	1.463.346	1.263.116	221.204	229.617	232.409	541.553	38.333	14.102	7.323	5.798	981	403.999	
May. 13	1.875.158	1.471.657	1.271.658	219.113	238.628	230.844	543.169	39.904	14.122	7.351	5.788	983	403.501	
May. 16	1.874.704	1.472.299	1.271.598	220.116	248.557	223.381	538.648	40.896	14.184	7.393	5.747	1.044	402.405	
May. 17	1.876.206	1.476.527	1.275.954	224.356	248.588	220.311	539.936	42.763	14.193	7.401	5.774	1.018	399.679	
May. 18	1.878.032	1.478.946	1.278.940	228.376	248.439	221.599	541.574	38.952	14.174	7.406	5.752	1.016	399.086	
May. 19	1.875.701	1.476.702	1.275.602	223.543	252.284	218.199	543.732	37.844	14.240	7.480	5.760	1.000	398.999	
May. 20	1.885.712	1.486.103	1.278.869	222.512	254.756	213.995	544.541	43.065	14.718	7.948	5.746	1.024	399.609	
May. 23	1.882.961	1.484.196	1.282.568	226.109	259.087	209.512	535.501	52.359	14.390	7.640	5.710	1.040	398.765	
May. 24	1.885.330	1.488.542	1.286.859	224.696	259.899	208.820	547.504	45.940	14.382	7.640	5.733	1.009	396.788	
May. 26	1.905.458	1.509.115	1.307.100	229.560	270.696	213.848	546.747	46.249	14.340	7.643	5.689	1.008	396.343	
May. 27	1.911.416	1.515.054	1.314.876	228.829	273.962	216.789	548.720	46.576	14.312	7.606	5.714	992	396.362	
May. 30	1.915.788	1.519.590	1.317.513	234.578	268.804	223.449	542.566	48.116	14.472	7.784	5.638	1.050	396.198	
May. 31	1.916.569	1.520.637	1.317.789	226.787	250.937	242.681	548.699	48.685	14.476	7.772	5.667	1.037	395.932	
Jun. 1	1.919.019	1.520.956	1.309.753	222.728	242.976	249.779	548.594	45.676	15.136	8.452	5.650	1.034	398.063	
Jun. 2	1.915.099	1.514.064	1.303.308	220.907	234.809	252.127	551.649	43.816	15.125	8.448	5.656	1.021	401.035	
Jun. 3	1.912.830	1.508.780	1.298.552	219.550	229.472	256.407	552.092	41.031	15.148	8.467	5.673	1.008	404.050	
Jun. 6	1.902.929	1.494.421	1.289.566	216.986	226.950	258.745	548.607	38.278	14.869	8.200	5.634	1.035	408.508	
Jun. 7	1.899.047	1.489.959	1.285.753	216.038	224.594	252.840	553.290	38.991	14.793	8.108	5.661	1.024	409.088	
Jun. 8	1.899.941	1.489.809	1.285.259	218.660	225.145	245.980	554.694	40.780	14.785	8.101	5.676	1.008	410.132	
Jun. 9	1.906.693	1.495.759	1.290.962	218.724	233.467	242.886	556.842	39.043	14.787	8.106	5.691	990	410.934	
Jun. 10	1.915.967	1.504.516	1.293.116	217.611	242.148	237.114	557.962	38.281	15.297	8.613	5.693	991	411.451	
Jun. 13	1.919.734	1.509.250	1.297.694	220.228	244.016	231.368	552.966	49.116	15.332	8.664	5.644	1.024	410.484	
Jun. 14	1.923.832	1.515.785	1.303.496	225.735	251.601	228.660	556.758	40.742	15.414	8.753	5.663	998	408.047	
Jun. 15	1.941.861	1.533.811	1.309.630	230.085	247.535	233.138	557.857	41.015	16.296	9.659	5.659	978	408.050	
Jun. 16	1.933.864	1.524.471	1.299.540	223.267	236.560	237.294	563.736	38.683	16.307	9.658	5.682	967	409.393	
Jun. 21	1.945.612	1.536.190	1.321.257	232.946	243.269	238.019	552.352	54.671	15.487	8.938	5.468	1.081	409.422	
Jun. 22	1.970.649	1.563.406	1.349.969	231.323	269.935	236.494	564.522	47.695	15.218	8.557	5.598	1.063	407.243	

* 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
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
May.16	1,4109	1,4526	1,1299	108,92	6,5288	3,536	3,50	0,93	17.700,54	4.794,84	16.549,22	1.259,43
2016												
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
May. 27	1,4058	1,4618	1,1121	110,05	6,5615	3,612	3,50	0,98	17.873,22	4.933,51	16.834,84	1.212,40
May. 30	1,4029	1,4680	1,1149	111,01	6,5810	3,569	3,50	0,98	17.873,22	4.933,51	17.068,02	1.207,60
May. 31	1,4029	1,4476	1,1126	110,54	6,5798	3,584	3,50	0,98	17.787,20	4.948,06	17.234,98	1.215,40
Jun. 1	1,4028	1,4419	1,1186	109,38	6,5748	3,589	3,50	0,99	17.789,67	4.952,25	16.955,73	1.212,40
Jun. 2	1,4050	1,4408	1,1147	109,01	6,5815	3,582	3,50	0,99	17.838,56	4.971,36	16.562,55	1.209,10
Jun. 3	1,4022	1,4519	1,1369	106,51	6,5638	3,524	3,50	0,98	17.807,06	4.942,52	16.642,23	1.243,10
Jun. 6	1,4121	1,4459	1,1356	107,39	6,5611	3,487	3,50	0,99	17.920,33	4.968,71	16.580,03	1.241,90
Jun. 7	1,4147	1,4548	1,1368	106,90	6,5708	3,440	3,50	0,95	17.938,28	4.961,75	16.675,45	1.244,70
Jun. 8	1,4159	1,4504	1,1400	106,68	6,5600	3,359	3,50	0,95	18.005,05	4.974,64	16.830,92	1.261,30
Jun. 9	1,4140	1,4451	1,1300	107,12	6,5590	3,398	3,50	0,95	17.985,19	4.958,62	16.668,41	1.270,20
Jun. 10	1,4114	1,4260	1,1248	106,96	6,5590	3,418	3,50	0,94	17.865,34	4.894,55	16.601,36	1.275,90
Jun. 13	1,4080	1,4208	1,1295	106,03	6,5823	3,479	3,50	0,94	17.732,48	4.848,44	16.019,18	1.284,90
Jun. 14	1,4061	1,4109	1,1196	106,15	6,5930	3,478	3,50	0,94	17.674,82	4.843,55	15.859,00	1.286,30
Jun. 15	1,4062	1,4193	1,1271	105,60	6,5785	3,473	3,50	0,93	17.640,17	4.834,93	15.919,58	1.290,90
Jun. 16	1,4072	1,4213	1,1236	104,35	6,5899	3,465	3,50	0,94	17.733,10	4.844,92	15.434,14	1.281,20
Jun. 17	1,4107	1,4362	1,1279	104,09	6,5849	3,417	3,50	0,92	17.675,16	4.800,34	15.599,66	1.300,10
Jun. 20	1,4173	1,4654	1,1336	103,89	6,5768	3,394	3,50	0,92	17.804,87	4.837,21	15.965,30	1.291,20
Jun. 21	1,4185	1,4675	1,1243	104,57	6,5893	3,414	3,50	0,93	17.829,73	4.843,76	16.169,11	1.266,30
Jun. 22	1,4163	1,4817	1,1327	104,72	6,5750	3,376	3,50	0,93	17.780,83	4.833,32	16.065,72	1.268,00
Jun. 23	1,4218	1,4187	1,1219	103,94	6,5740	3,338	3,50	0,93	18.011,07	4.910,04	16.238,35	1.253,70