

CONTEXTO

Entrega N° 1.414

Set. 12, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

“La vida es lo que nos pasa, mientras estamos atentos a otras cosas”. Cito de memoria una frase atribuida a John Lennon. Con el nivel de actividad pasa lo mismo: hace unos meses “nos matábamos” por la ley antidespido, ahora por la limitación a las importaciones. Claro que si la economía estuviera en fuerte reactivación nada de esto sería necesario, pero las etapas del ciclo no se manejan por decreto.

CLAVES

- ♦ Los precios al consumidor cayeron 0,2%, entre julio y agosto pasados, según FIEL, por menores precios de la indumentaria (estacional) y vuelta atrás con el aumento de las tarifas de gas (transitorio).
- ♦ BCRA volvió a reducir la tasa de interés que paga por las Lebacs, ubicándola en 27,75% anual.
- ♦ La CSJ rechazó 2 presentaciones judiciales, que buscaban frenar el aumento de la energía eléctrica en la provincia de Buenos Aires.
- ♦ La relación deuda/PBI es de 46%, según Econométrica.

ME PREGUNTO

Foro de Inversión y Negocios, esta semana en Buenos Aires. ¿Necesario; suficiente?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ u\$s 14.000 M., en 8 años, para unir las 3 terminales metropolitanas de ferrocarriles, en una megaestación ubicada debajo del Obelisco.

AMARILLO



VERDE

⊙ Aporte máximo del BCRA al Tesoro pasaría de \$ 160 MM. en 2016, a \$ 120 MM. en 2017. A pesar del aumento de los precios.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Agosto: deflación según FIEL
- ♦ Importaciones: política, problema y proyecto de ley
- ♦ Presupuesto 2017. ¿Para cumplir?
- ♦ FFCC metropolitanos. ¿Obra faraónica?
- ♦ El mundo, según el G 20
- ♦ Robert Emile Mabro

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Algo no funciona cuando usted tiene que esperar 30 minutos en una cola, para conseguir una hamburguesa cocinada durante 90 segundos... hace una hora”. Lewis Grizzard.

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Setiembre 12, 2016

COMO LO VEO

“El International comparison program (ICP) creó casi 500 millones de pobres, por una inapropiada actualización de la línea global de la pobreza, más que por una revisión de los índices de precios”.

(Fuente: Besley, T.: “The contributions of Angus Deaton”, Scandinavian journal of economics, 118, 3, julio de 2016).

“La vida es lo que nos pasa, mientras estamos atentos a otras cosas”. Cito de memoria una frase atribuida a John Lennon. Con el nivel de actividad pasa lo mismo: hace unos meses “nos matábamos” por la ley antidespido, ahora por la limitación a las importaciones. Claro que si la economía estuviera en fuerte reactivación nada de esto sería necesario, pero las etapas del ciclo no se manejan por decreto.

Foro de Inversión y Negocios

Desde mañana, alrededor de 1.500 personas (titulares de empresas, y funcionarios de otros países) asistirán al Foro de Inversión y Negocios.

La idea es “vender” Argentina, no en el sentido en el cual la izquierda siempre acusa a la derecha, sino en el sentido de ofrecer el marco dentro del cual se pueden desarrollar los negocios (más precisamente, el accionar de las empresas). El marco más el entorno dentro del cual se puede desarrollar negociaciones específicas.

¿Facilitará las cosas? Probablemente. ¿Precipitará las decisiones, de manera automática? Difícilmente. En una palabra, bienvenido el esfuerzo, no esperemos demasiado.

Nunca está de más recordar que el grueso de las inversiones las realizamos los argentinos, que en Argentina 2016 no hay activos a precio de liquidación, que el de inversión es un acto instrumental, y que las claras diferencias filosóficas y de procedimiento, que existen entre los gobiernos presididos por Néstor Carlos y Cristina Kirchner, por un lado, y el presidido por Mauricio Macri por el otro, tienen que plasmarse en el plano decisorio.

Autos: si no fuera por Brasil...

Los números son contundentes.

Entre agosto de 2015 e igual mes de 2016 la producción de autos cayó 8,5%, las exportaciones declinaron 19,7%, las ventas a concesionarios aumentaron 11,5% y las ventas locales de vehículos fabricados localmente declinaron 0,4%.

Mientras que comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, los respectivos guarismos fueron -13,1%, -30,5%, 19% y 4,1%.

De estos números surgen un par de datos principales: 1) los productores locales de autos siguen preocupados, porque el nivel de producción sigue cayendo; y 2) la demanda local de vehículos está recuperando.

¿Y entonces?

Compadezco a los funcionarios y ejecutivos que tienen que llenar formularios referidos a la situación económica en 2017, por favor pongan números junto a una gigantesca nota a pie de página similar a la que aparece en los paquetes de cigarrillos: “prestarle demasiada atención a este ejercicio puede ser perjudicial para su empresa”.

Separemos la paja del trigo. Lo que nos está ocurriendo depende mucho más de la pesada herencia recibida, del “estilo M” y de la forma en la que cada uno de nosotros adopta decisiones –particularmente de inversión-, que de la cháchara que sólo aturde.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Setiembre 12, 2016.

AGOSTO: DEFLACION SEGÚN FIEL

¡Notición!, que no lo vi en los diarios. Según FIEL, entre julio y agosto pasados el nivel general de los precios al consumidor cayó 0,2%. ¡Deflación!

Los hechos son los hechos, la clave está en la interpretación de los hechos.

Para entender la estimación de FIEL hay que observar la desagregación sectorial de la referida caída del nivel general.

Entre julio y agosto de 2016, en orden descendente, los precios de atención médica y gastos en salud aumentaron 1,8%, los de educación 1,2%, los de alimentos y bebidas 1,1%, los de equipamiento y mantenimiento del hogar 1%, los de esparcimiento y otros 0,5%, y los de transporte y comunicaciones 0,4%. ¿Cómo fue, entonces, que cayó el nivel general? Porque los precios de vivienda y servicios básicos disminuyeron 4% y los de indumentaria 2,2%.

En buen romance, hubo una caída (estacional) en los precios de la indumentaria, y la contabilización de la marcha atrás en los aumentos en las tarifas de gas.

Ergo, a no cantar victoria.

El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva.

Por una parte, consigna que según la consultora que preside Rodolfo Santángelo, entre julio y agosto de 2016 los precios al consumidor en promedio aumentaron 1,4%. La discrepancia, normal cuando la estimación se refiere a períodos cortos, tiene que ver con la forma en que cada uno contabilizó los vaivenes de las tarifas públicas.

Por la otra, es la primera vez en mucho tiempo que cayó la estimación interanual de tasa de inflación (de 42,7% a 39,9% en el caso de FIEL, de 44,4% a 43,7% en el de Santángelo).

La tasa de inflación depende de determinantes inmediatos y mediatos. La estimación de FIEL refleja el impacto de los primeros. Las políticas monetaria y fiscal son claves para lo segundo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Setiembre 12, 2016.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,9	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,40	1,7	2,0	2,0	2,0			25,6	25,1	26,1	24,8	24,0
Dic			3,80	3,6	3,9	4,3	3,9			28,0	27,3	28,2	27,4	27,0
Ene.16			3,60	3,0	3,6	3,5	4,1			29,9	28,5	29,9	29,0	29,6
Feb			4,80	3,7	3,1	4,5	4,0			34,2	31,5	32,7	32,8	32,9
Mar			3,20	3,2	4,7	3,1	3,3			35,6	32,9	35,6	33,8	35,0
Abr			6,70	7,6	5,3	6,7	6,5			41,8	39,8	39,7	40,1	40,5
May	4,2		3,50	3,1	3,4	3,1	5,0			43,9	40,9	41,2	42,0	44,3
Jun	3,1		2,90	2,5	2,7	2,0	3,1			45,8	41,8	43,3	42,4	46,8
Jul	2,0		2,40	2,4	2,9	2,3	2,2			46,5	42,7	44,4	43,0	47,0
Ago				-0,2	1,4						39,9	43,7		

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Setiembre 12, 2016.

IMPORTACIONES: POLITICA, PROBLEMA Y PROYECTO DE LEY

La semana pasada el diputado Sergio Massa presentó un proyecto de ley destinado a complicarles la vida a quienes intentan importar bienes de consumo e intermedios. Generando reacciones tanto en el plano político como técnico.

Para entender, el análisis de la iniciativa tiene que ser dividido en 3 partes, enunciadas en el título de estas líneas.

Política. Massa es un dirigente político que, como tal, quiere llevar agua para su molino. ¿Por qué habríamos de acusarlo de esto, si todos los dirigentes políticos hacen lo mismo? Por eso, cuando el líder del Frente Renovador se presenta como el defensor del trabajo argentino, y de las PyMES, el presidente Macri y algunos de sus ministros, lo tratan de irresponsable.

El ámbito político podría quedarse en el “cruce de espadas”, pero también podría incursionar en el plano de la acción, si el Congreso aprueba la ley Massa y Macri la veta. Veremos.

El problema. Están aumentando las importaciones, y la economía está en recesión.

Cuantifiquemos. Reproduzco el cuadro incluido hace 2 semanas en **Contexto**, con la información de comercio exterior referida a los 7 primeros meses de 2015 y del año en curso.

En valor estamos importando menos que el año pasado. En volumen las importaciones de bienes de consumo (incluido autos) aumentaron 8,9% julio contra julio y 20,3% 7 meses contra 7 meses. ¿Cuánto es autos y cuánto naranjas?, me gustaría saber.

Todos los ejemplos que escuché en radio y TV resultan anecdóticos, cuando el volumen de importación, aún creciente, se compara con el del mercado interno. Ejemplo (verídico, pero no voy a identificar el producto): la importación del producto “X” pasó de 100 a 500, pero el mercado interno es de 130.000. Por lo cual, en términos porcentuales el aumento fue fenomenal, pero con relación al volumen de ventas local insignificante.

Insignificante en volumen, pero ¿en precio? Imaginemos un país donde la demanda total está creciendo, y el productor local no tiene suficiente capacidad de producción como para abastecer la mayor demanda. Entonces importa. ¿Por qué venderá el producto importado más

barato que el local, a pesar de comprarlo a menor precio en el extranjero, si en función del aumento de la demanda, “se lo sacan de las manos”?

No parece ser ésta la situación de Argentina 2016. Porque el productor local del bien “X” ve que el mercado local se achicó y que encima están importando. Esto le puede obligar a reducir el precio de toda la producción local, para que las importaciones no sigan aumentando.

El probable perjuicio a los productores locales, entonces, no viene dado tanto por el volumen importado, cuanto por el impacto que dicha importación tiene sobre los ingresos que genera toda la producción local. Dije probable, ahora hay que verificar si esto está ocurriendo o no, y en qué medida.

¿Por qué el productor local vende más caro que el extranjero; se solucionan los problemas de ineficiencia operativa, impositivos, regulatorios, sindicales, etc., poniéndoles piedritas a las importaciones? Preguntas importantísimas.

El proyecto de ley. Determina que durante 120 días (prorrogables por otro tanto) se declare la “emergencia aduanera”. ¿Qué significa, concretamente?

Que para salir de la Aduana, las importaciones de bienes de consumo tienen que pasar por el “canal rojo”, y las de bienes intermedios por el “canal naranja”.

¿Qué consideraciones deberían orientar el canal que debería superar cada container? Dificultades de verificación, supongo. Ejemplo: debería ser automática la entrada al país de bienes homogéneos, sujeta a verificación la de bienes diferenciables.

¿Quién determina, hoy, por qué canal tienen que pasar los containers, si por el verde, por el naranja o por el rojo? Un funcionario, leyendo los papeles que describen qué hay en los contenedores, me dijeron el jueves pasado. Huummmmm... Dije.

¿Cuánto demora liberar un container, según los distintos canales? Nada, por el verde; 2 o 3 días por el naranja; una semana por el rojo. Excepto, en el caso del rojo, que la Aduana “observe” algo.

Conclusión: a los ojos de quien no está al pie del cañón, el proyecto de ley parece más limitado de lo que sugieren, tanto quienes lo propician como quienes lo atacan. Pero la práctica dirá... si es que se aprueba... y si no se lo veta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Setiembre 12, 2016.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jul 2016/jul 2015			7 meses 2016/7 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-10,9	-2,3	-8,8	-4,0	-8,7	5,2
Productos primarios	9,2	-1,6	11,0	9,5	-8,6	19,8
Manufacturas origen agropecuario	-20,3	2,0	-21,9	-0,8	-9,8	10,0
Manufacturas origen industrial	-11,9	-8,0	-4,2	-15,2	-5,5	-10,3
Combustibles y energía	-32,5	-17,8	-17,9	-30,7	-23,3	-9,7
IMPORTACION	-17,4	-11,8	-6,3	-7,8	-13,3	6,4
Bienes de capital	-10,0	-6,0	-4,3	-0,1	-5,1	5,3
Bienes intermedios	-23,4	-15,3	-9,6	-13,7	-14,0	0,4
Combustibles y lubricantes	-15,4	-33,1	26,5	-26,7	-36,7	15,8
Piezas y accesorios bienes capital	-28,9	-3,6	-26,2	-12,0	-11,5	-0,6
Bienes de consumo, incluido autos	-2,0	-10,0	8,9	8,4	-9,9	20,3
Vehículos automotores de pasajeros	-1,6	-9,1	8,3	30,2	-7,1	40,2

Rubros y usos	Jul 2016/jul 2015			7 meses 2016/7 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-10,9	-2,3	-8,8	-4,0	-8,7	5,2
Productos primarios	9,2	-1,6	11,0	9,5	-8,6	19,8
Manufacturas origen industrial	-11,9	-8,0	-4,2	-15,2	-5,5	-10,3
Manufacturas origen agropecuario	-20,3	2,0	-21,9	-0,8	-9,8	10,0
Combustibles y energía	-32,5	-17,8	-17,9	-30,7	-23,3	-9,7
IMPORTACION	-17,4	-11,8	-6,3	-7,8	-13,3	6,4
Vehículos automotores de pasajeros	-1,6	-9,1	8,3	30,2	-7,1	40,2
Bienes de consumo, incluido autos	-2,0	-10,0	8,9	8,4	-9,9	20,3
Bienes de capital	-10,0	-6,0	-4,3	-0,1	-5,1	5,3
Combustibles y lubricantes	-15,4	-33,1	26,5	-26,7	-36,7	15,8
Bienes intermedios	-23,4	-15,3	-9,6	-13,7	-14,0	0,4
Piezas y accesorios bienes capital	-28,9	-3,6	-26,2	-12,0	-11,5	-0,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Setiembre 12, 2016.

PRESUPUESTO 2017. ¿PARA CUMPLIR?

“El presupuesto de una Nación se compone de una autorización de gastos y un pronóstico de ingresos, así que déficit o superávit fiscal no se sabe bien qué es”. Cayetano Licciardo, mi profesor de finanzas públicas (UCA, 1964), me metió esta importante idea en la sangre, y la pongo sobre el tapete porque, cumpliendo la legislación vigente, el Poder Ejecutivo está por enviar al Congreso el presupuesto nacional para 2017.

Diputados y senadores pueden votar contratar X número de maestras, y Z número de bomberos, y fijarles una remuneración por sus servicios, pero; ¿qué quiere decir aprobar un pronóstico de ingresos?

No les envidio la tarea a los muchachos y chicas de la secretaría de Hacienda de la Nación, quienes para poder elaborar un presupuesto Nacional en pesos, no tienen más remedio que pronosticar la variación del PBI real, la tasa de inflación, la modificación de los salarios públicos, la tasa de interés y la variación del tipo de cambio.

“¿Y si ponemos cualquier cosa, y después modificamos el presupuesto?”. Esto es hablar, pero resulta políticamente incorrecto.

Durante la gestión de Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner, el desafío planteado se solucionó subestimando deliberadamente la tasa de inflación, y apelando a la legislación que había declarado la emergencia económica.

Lo primero le permitía al gobierno redireccionar como mejor le parecía, el exceso de ingresos públicos por sobre lo esperado; lo segundo redireccionar las partidas, de un destino a otro.

En el gobierno presidido por Mauricio Macri esto no será tan sencillo. Puede que, del lado de los ingresos, se cometa el mismo “pecado”, aunque difícilmente se lo pueda hacer con la misma intensidad. Del lado de las erogaciones, dado que el oficialismo no tiene mayoría en las Cámaras, difícilmente logre que el Poder Legislativo le permita al Ejecutivo redireccionar las partidas con la facilidad con la cual lo hizo el anterior gobierno.

Esto quiere decir que las actuales autoridades tendrán que esmerarse más que las anteriores, en la asignación del gasto público según los diferentes destinos.

Aprendí en la escuela secundaria que la del presupuesto Nacional es “la ley fundamental de la Nación”. Gran exageración, en un país inmerso en gran incertidumbre. Pero de repente a partir de 2017 algunas restricciones comienzan a operar con más fuerza que hasta ahora.

Una de Per O. Grullo, pero que viene a cuento. Antes de 2017 viene 2016, donde el Poder Ejecutivo, en materia fiscal, hizo 2 anuncios. El primero, que el déficit fiscal no superaría 4,8% del PBI; el segundo, que el Banco Central no le giraría al Tesoro nacional más de \$ 160.000 M. (¿120.000 M., en 2017).

Lo primero es un cociente, lo segundo un número absoluto. La diferencia es importante porque si como consecuencia de una tasa de inflación para 2016 que resulta ser superior a la prevista, el PBI nominal crece más de lo esperado (a pesar de la recesión), entonces en términos nominales el déficit en pesos podría ser superior a lo esperado, sin dejar de cumplir la meta de 4,8%.

En cambio, los \$ 160.000 M. no se modifican si aumenta la tasa de inflación y se necesitan más pesos para comprar determinada cantidad de mercaderías y servicios. En los primeros 8 meses del año el BCRA le giró a la Tesorería 75% de lo prometido para todo el año. Los analistas observan con atención la evolución de esta variable, como indicador objetivo de la pulseada entre Federico Sturzenegger y Alfonso Prat Gay.

Más allá de esto, el próximo paso es el tratamiento parlamentario del presupuesto nacional de 2017.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Setiembre 12, 2016.

FFCC METROPOLITANOS. ¿OBRA FARAONICA?

John Maynard Keynes felicitaba a los faraones, por haber ordenado construir las pirámides de Egipto, y a los obispos, por haber ordenado la construcción de las grandes catedrales, durante la Edad Media.

Una audaz proyección retrospectiva, de su tesis de que la actividad económica se determina mucho más por consideraciones de demanda que de oferta. Sin saberlo, los faraones y los obispos eran “keynesianos pioneros”.

Me acordaba de esto cuando leí que el Estado Nacional piensa invertir u\$s 14.000 M., a lo largo de 8 años, para que las líneas ferroviarias metropolitanas, no terminen como ahora en Constitución, Once y Retiro, sino que confluyan a una gran terminal, que se construiría debajo del Obelisco.

De repente es una genialidad, pero “de olfato” me parece una obra faraónica. Y, a diferencia de Keynes, no lo digo para expresar mi complacencia, sino porque me estoy agarrando la cabeza.

En la Capital Federal las terminales de ferrocarril están conectadas por subtes, ómnibus, etc.; ¿cuántas terminales de ferrocarril hay en Londres, o en París, y no están conectadas? No soy un experto ferroviario, pero me parece que hay muchos otros proyectos de inversión socialmente más redituables que éste.

¡Animo!

POSDATA. No me venga con que “también el Metrobus lo criticaban, y mirá”, porque se trata de proyectos bien diferentes. El Metrobus nunca me pareció faraónico y como usuario afirmo que presta un servicio real, mucho mejor que lo que existía. No encuentro algo parecido en el caso que originó estas líneas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Setiembre 12, 2016.

EL MUNDO, SEGÚN EL G 20

Como de costumbre, al finalizar la reunión que los presidentes de los países que integran el G 20 realizaron en Hangzhou, China, el pasado 5 y 6 de setiembre, emitieron un comunicado. De 48 párrafos, redactado de manera precisa.

Separemos lo significativo, de los lugares comunes, luego de lo cual planteo una reflexión final.

Para prestarle atención. “Le agradecemos a China por haber cobijado el exitoso encuentro de Hangzhou, y esperamos reunirnos en Alemania en 2017 y en Argentina en 2018” (párrafo final). ¡Así que preparémonos!

“Apoyamos la industrialización de los países en vías de desarrollo, en particular los de África y los países menos desarrollados” (13). “Lanzamos la iniciativa para asistir [ejemplo: en el plano financiero] la industrialización de África y los países menos desarrollados” (35).

“El resultado del referendum sobre la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea aumenta la incertidumbre de la economía global” (42).

Lugares comunes (no quiero decir incorrectos).

“La recuperación [de la economía mundial] sigue progresando, la flexibilidad está mejorando en algunas economías y nuevas fuentes de crecimiento están emergiendo. Pero el crecimiento es todavía más débil de lo deseado” (párrafo 2).

“El Consenso de Hangzhou se basa en la visión, la integración, la apertura y la inclusión” (6).

“Las opciones de política [que implementan los países] deben adaptarse en función de las circunstancias. El exceso de volatilidad y los movimientos desordenados de los tipos de cambio tienen consecuencias negativas sobre la estabilidad económica y financiera” (7).

“Para el crecimiento y la creación de nuevos puestos de trabajo, reafirmamos la importancia de [luchar contra] las restricciones del lado de la oferta, para aumentar la productividad de manera sustentable y expandir la frontera de la producción” (9).

“Reiteramos el rol esencial de las reformas estructurales, donde identificamos 9 áreas prioritarias” (15).

“Continuamos apoyando la cooperación en materia impositiva. Hacemos nuestras las propuestas de la OECD, trabajando junto al G 20, para identificar jurisdicciones que no cooperan con respecto a la transparencia impositiva” (19).

“La masiva migración forzada de personas, sin precedente desde la Segunda Guerra Mundial, es una preocupación global” (44).

. . .

Los lugares comunes no merecen mayores comentarios.

La apreciación general es que los firmantes no están esperando un colapso de la economía mundial, o algo por el estilo (diferente, por ejemplo, al panorama de 2009, cuando los comunicados eran mucho más contundentes).

Llama la atención que la cuestión de la industrialización de África haya sido mencionada 2 veces. África, nunca está de más subrayarlo, es un continente heterogéneo, dividido en más de 50 países. En la década de 1960, subproducto de la independencia de muchos de ellos, se pensó que la industrialización era parte del proceso de independencia económica; y se pagaron altos precios por ello. Como principio general, ¿no habría que trabajar primero la cuestión de la seguridad personal y la propiedad privada; no habría que pensar que, para muchos países, el turismo les genera más beneficios que la industrialización?

También llama la atención la alusión a un país (Gran Bretaña). ¿Se imagina a los presidentes del G 20, en el comunicado, prefiriendo a Hillary Clinton, frente a Donald Trump?

Última, pero no menos importante. ¿A dónde nos iremos a vivir los argentinos, en 2018, cuando la reunión del G 20, a nivel presidencial, se realice en nuestro país? Como de costumbre, parecería que estoy hablando en chiste, pero no.

¡Animo!

ROBERT EMILE MABRO

(1934 – 2016)

Nació en Alejandría, Egipto. “Su papá era empleado” (Saad, 1996).

Estudió ingeniería civil en la universidad de su ciudad natal. “Dejó la ingeniería cuando trabajó en Damanhour, supervisando la construcción de un puente, y observó que tanto sus colegas, como sus supervisores y el dueño de la compañía, eran ladrones que –entre otras cosas- se robaban entre ellos” (Saad, 1996).

“Contra lo que dicen muchos, sostiene que Alejandría es una ciudad egipcia. ‘Quienes piensan lo contrario, nunca vivieron allí’, sostuvo. Vivió 26 años en su ciudad natal, y en el momento en que se escribió esta biografía 35 años fuera de ella, pero siente las raíces, entre otras cosas coleccionando objetos que permitan reconstruir la historia de la Alejandría egipcia” (Saad, 1996).

“A los 26 años quiso ser sacerdote, para lo cual los jesuitas lo enviaron a París” (Saad, 1996), donde durante 4 años estudió filosofía y teología.

Realizó estudios de posgrado en la Escuela de estudios orientales y africanos, de la universidad de Londres. “En 1969 recibió sorpresivamente un llamado telefónico de Albert Hourani, entonces director del Centro para el Medio Oriente del St. Antony’s College, de Oxford. Quien, en el mejor estilo inglés, le dijo: ‘dentro de poco se abrirá una vacante. Odiaría que usted no lo tuviera en cuenta’. Mabro se presentó y fue aceptado... En 1996 la reina Isabel le otorgó la medalla de Comandante del Imperio Británico; fue uno de los pocos árabes que recibió ese galardón” (Saad, 1996).

“En Alejandría, cuando le decían ‘khawaga’, se ofendía; pero cuando migró a Inglaterra se calificaba a sí mismo como un ‘khawaga’... No soy inglés ni intento convertirme en tal: seré yo – khawaga. No me la paso preguntándome por mi identidad. Soy inglés, egipcio, griego; filósofo, ingeniero, no me importa, soy lo que soy; soy todas esas cosas” (Saad, 1996).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mabro? Porque “era un entusiasta de la Organización de países exportadores de petróleo (OPEP)... Siempre se mantuvo cerca del

mercado del petróleo y de las actividades de la OPEP” (NN, 2016). “En 1997, como consecuencia de la crisis financiera asiática, el precio del petróleo se ubicó por debajo de los u\$s 10 por barril. Mabro intermedió entre las autoridades de Arabia Saudita, México y Venezuela, para coordinar reducciones en el nivel de extracción del petróleo, para mejorar su precio” (Wikipedia).

Es autor de La economía egipcia, 1952-1972, publicado en 1974; La industrialización de Egipto, 1939-1973, publicado en 1976; Cuestiones y políticas energéticas mundiales, que viera la luz en 1980; El mercado del petróleo crudo en el Mar del Norte, publicado en 1986; Mercados y precios del petróleo, publicado en 1993; Impuestos a la energía y crecimiento económico, publicado en 1994; El precio del petróleo en la crisis de 1988, publicado en 1998; Gas a Europa: las estrategias de los 4 oferentes principales, publicado en 1999; Petróleo en el siglo XXI; y Mercados y precios del petróleo, publicado en 2006.

NN (2016): “OPEC saddened at news of Robert Mabro’s passing away”, OPEC, 8 de agosto.

Saad, R. (1996): “Robert Emile Mabro”, reproducido en “On the life of the late Robert Mabro”, www.madamasr.com, 20 de agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc./tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A 3.500 a fin de mes								Rofex* (\$ por us\$)
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
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	36,93	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
Jun.16	521	0,02	2,32	31,61	14,4055	14,0799	14,2878	14,6630	13.456,5	13.272,5	29,397	2,04	23,14	296,8	420,7
Jul.16	512	0,02	2,10	29,07	15,1548	14,9027	15,0575	15,4458	15.387,5	14.792,8	28,894	1,91	22,10	290,5	391,6
Ago.16	489	0,02	1,98	28,40	15,1209	14,8720	15,0022	15,3265	15.516,0	14.473,5	29,017	1,92	20,87	281,1	369,5
2016															
Jul. 26	509	0,02	2,12	29,76	15,1900	14,9580	14,9950	15,3900	15.757,7	14.978,3	28,552	1,88	22,39	278,0	365,0
Jul. 27	521	0,02	2,09	28,96	15,2300	14,9780	14,9950	15,3850	15.698,7	14.946,4	28,004	1,84	22,29	282,0	371,3
Jul. 28	522	0,02	1,88	27,96	15,2800	15,0280	15,0590	15,4200	15.455,1	14.842,4	28,004	1,83	22,10	277,0	368,7
Jul. 29	521	0,02	2,04	27,82	15,2900	15,0280	15,0447	15,3250	15.741,4	14.933,0	29,024	1,90	22,33	285,0	379,4
Ago. 1	523	0,02	2,04	27,96	15,2600	14,9860	15,2100	15,5100	15.442,5	14.757,3	29,024	1,90	21,86	285,0	367,0
Ago. 2	523	0,02	2,08	28,15	15,1500	14,8540	15,1800	15,4800	15.061,6	14.440,2	30,257	2,00	21,50	272,0	362,0
Ago. 3	514	0,02	1,95	28,76	15,1300	14,8680	15,2000	15,5200	15.429,8	14.676,8	28,765	1,90	21,57	275,0	364,0
Ago. 4	513	0,02	1,92	28,82	15,1400	14,8810	15,1550	15,4900	15.559,6	14.771,2	28,765	1,90	21,31	276,0	363,9
Ago. 5	507	0,02	2,02	29,19	15,1200	14,8480	15,0500	15,3750	15.394,2	14.593,0	29,103	1,92	21,17	280,0	368,8
Ago. 8	505	0,02	1,96	28,76	15,0400	14,7910	14,9210	15,2700	15.372,8	14.459,8	29,103	1,94	21,53	285,0	374,3
Ago. 9	502	0,02	2,06	29,87	15,0500	14,7680	15,0100	15,3500	15.454,9	14.538,2	28,987	1,93	21,44	288,0	375,5
Ago. 10	497	0,02	1,98	29,70	15,0000	14,7470	14,9300	15,2700	15.346,4	14.513,4	29,144	1,94	21,38	285,5	373,7
Ago. 11	488	0,02	2,01	29,34	14,9800	14,9800	14,9300	15,2650	15.313,9	14.376,2	29,144	1,95	21,24	282,0	375,6
Ago. 12	482	0,02	1,94	28,72	14,9800	14,6530	14,8800	15,2080	15.165,8	14.193,7	28,653	1,91	21,00	282,0	368,6
Ago. 15	474	0,02	1,94	28,72	14,9700	14,7700	14,8800	15,2080	15.165,8	14.193,7	28,653	1,91	21,00	282,0	368,6
Ago. 16	464	0,02	1,98	28,95	14,9700	14,7600	14,8600	15,1850	15.230,8	13.975,0	28,841	1,93	21,16	289,0	374,6
Ago. 17	470	0,02	1,99	28,90	15,0200	14,8300	14,9490	15,2850	15.402,3	14.086,4	28,635	1,91	21,42	294,0	378,6
Ago. 18	473	0,02	1,97	28,74	15,1800	14,9500	15,0700	15,3950	15.564,6	14.161,2	28,635	1,89	21,10	288,0	368,3
Ago. 19	476	0,02	1,99	28,19	15,1800	14,9300	15,0140	15,3400	15.598,2	14.236,1	29,829	1,97	20,89	287,0	377,4
Ago. 22	485	0,02	1,94	28,08	15,1500	14,8800	14,9100	15,2400	15.497,2	14.334,7	29,829	1,97	20,84	287,0	380,4
Ago. 23	479	0,02	2,00	28,32	15,1300	14,8700	14,9250	15,2580	15.832,5	14.642,9	29,589	1,96	20,58	285,0	380,0
Ago. 24	488	0,02	1,97	28,49	15,1400	14,9100	14,9250	15,2550	15.815,1	14.715,1	29,009	1,92	20,22	283,0	378,7
Ago. 25	488	0,02	1,99	28,25	15,1500	14,9900	14,9600	15,2750	15.900,8	14.772,2	29,009	1,91	19,82	278,0	366,8
Ago. 26	480	0,02	1,96	27,67	15,1900	15,0500	15,0250	15,3200	15.764,0	14.635,4	28,642	1,89	20,05	274,0	364,0
Ago. 29	482	0,02	1,91	26,33	15,3300	15,0610	15,1200	15,4200	16.033,3	14.737,0	28,642	1,87	19,86	272,0	361,3
Ago. 30	482	0,02	1,95	26,79	15,3300	15,0990	15,0450	15,3450	15.872,1	14.601,3	28,309	1,85	19,55	268,0	354,8
Ago. 31	454	0,02	1,94	26,49	15,1900	14,9010	14,9008	15,2450	15.649,5	14.480,2	28,829	1,90	19,55	268,0	352,7
Sep. 1	458	0,02	1,88	27,82	15,1600	14,8840	15,2400	15,5450	15.740,9	14.590,1	28,829	1,90	19,51	269,0	352,4
Sep. 2	448	0,02	1,77	27,38	15,2000	14,9000	15,2600	15,5760	15.965,7	14.672,6	28,528	1,88	19,73	268,0	355,9
Sep. 5	448	0,02	1,87	26,75	15,2200	14,9950	15,2400	15,5500	16.006,2	14.585,0	28,528	1,87	19,63	267,0	355,9
Sep. 6	445	0,02	1,91	27,56	15,2500	15,0070	15,2500	15,5600	16.279,3	14.889,3	29,664	1,95	19,64	266,0	358,0
Sep. 7	438	0,02	1,88	27,45	15,2500	15,0250	15,2850	15,5900	16.315,5	14.966,4	28,675	1,88	19,66	270,0	364,4
Sep. 8	436	0,02	1,88	27,30	15,2900	15,0670	15,2800	15,5770	16.457,9	14.964,3	28,675	1,88	19,82	273,0	364,5

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
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
Jun.16	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
Jul.16	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
Ago.16	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
2016									
Jul. 22	33.784	482.054	176.373	658.427	167.573	535.798	1.630	43.030	1.406.459
Jul. 25	33.691	481.385	179.441	660.826	166.069	537.345	1.620	39.153	1.405.014
Jul. 26	34.290	480.602	188.242	668.844	175.148	537.556	1.618	31.112	1.414.278
Jul. 27	34.274	480.352	189.080	669.432	175.637	536.579	1.258	34.474	1.417.380
Jul. 28	34.244	481.317	187.388	668.705	175.062	536.546	1.260	35.257	1.416.830
Jul. 29	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
Ago. 1	32.628	485.926	201.911	687.837	177.249	539.301	1.265	19.201	1.424.853
Ago. 2	32.618	487.725	196.113	683.838	174.032	542.925	1.260	25.824	1.427.879
Ago. 3	32.497	489.592	181.977	671.569	173.267	560.668	1.190	24.436	1.431.130
Ago. 4	32.479	492.197	181.232	673.429	173.697	560.668	1.191	22.276	1.431.261
Ago. 5	32.453	494.345	180.141	674.486	174.200	560.673	1.192	21.355	1.431.906
Ago. 8	32.488	495.561	189.661	685.222	165.797	560.986	1.189	18.703	1.431.897
Ago. 9	32.535	496.133	185.361	681.494	166.046	563.232	1.185	20.356	1.432.313
Ago. 10	32.566	495.949	193.354	689.303	165.324	564.188	1.155	15.877	1.435.847
Ago. 11	32.425	496.027	183.238	679.265	162.483	566.330	1.154	23.787	1.433.019
Ago. 12	32.251	494.948	178.526	673.474	161.130	570.616	1.147	25.126	1.431.493
Ago. 16	32.239	493.946	167.787	661.733	160.316	577.521	1.146	30.198	1.430.914
Ago. 17	32.087	492.007	184.307	676.314	159.189	577.792	1.113	32.675	1.447.082
Ago. 18	32.338	490.267	183.467	673.734	164.019	577.959	1.115	35.178	1.452.005
Ago. 19	31.963	488.027	185.103	673.130	160.380	579.421	1.127	34.718	1.448.776
Ago. 22	31.965	486.543	186.858	673.401	162.152	581.424	1.133	30.827	1.448.937
Ago. 23	31.931	485.575	185.056	670.631	160.595	585.347	1.130	29.471	1.447.175
Ago. 24	31.847	484.168	188.737	672.905	160.804	579.065	1.094	36.530	1.450.398
Ago. 25	31.924	483.679	186.173	669.852	162.218	579.953	1.097	38.968	1.452.088
Ago. 26	31.809	483.083	185.735	668.818	161.798	582.971	1.098	36.967	1.451.652
Ago. 29	31.557	484.218	197.343	681.561	162.095	584.144	1.101	42.719	1.471.620
Ago. 30	31.432	485.181	199.060	684.241	161.174	592.514	1.111	31.737	1.470.777
Ago. 31	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
Sep. 1	31.102	488.444	217.362	705.806	153.692	589.383	1.074	15.879	1.465.833
Sep. 2	31.070	490.332	202.189	692.521	153.634	589.822	1.072	28.402	1.465.451
Sep. 5	31.126	492.514	200.505	693.019	153.321	595.648	1.074	22.301	1.465.363
Sep. 6	31.324	493.885	188.763	682.648	155.550	606.180	1.080	21.724	1.467.182
Sep. 7	31.330	495.343	200.212	695.555	155.273	599.184	1.034	19.975	1.471.021

CONTEXTO; Entrega N° 1.414; Septiembre 12, 2016

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	1.515.042	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
Mar.16	1.857.990	1.456.213	1.250.714	218.055	225.972	225.652	537.674	43.362	13.748	6.651	6.104	994	401.776
Abr.16	1.850.903	1.452.617	1.249.543	217.743	222.902	226.366	540.690	41.841	14.093	7.142	5.928	1.023	398.287
May.16	1.880.485	1.479.698	1.278.972	222.027	240.662	232.043	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.787
Jun.16	1.944.778	1.535.754	1.320.695	226.505	246.280	245.133	558.948	43.830	15.212	8.555	5.633	1.024	409.024
Jul.16	2.027.680	1.595.767	1.366.100	226.838	250.829	272.149	575.631	40.652	15.403	8.763	5.603	1.038	431.912
Ago.16	2.043.291	1.605.549	1.372.563	231.908	256.870	263.722	582.683	37.380	15.689	9.111	5.579	998	437.742
2016													
Jul. 22	2.024.307	1.593.535	1.366.269	226.384	264.583	251.085	581.668	42.549	15.200	8.616	5.559	1.025	430.772
Jul. 25	2.022.433	1.591.887	1.365.389	226.755	270.749	247.358	572.225	48.302	15.174	8.558	5.570	1.046	430.546
Jul. 26	2.039.840	1.610.893	1.373.804	228.149	274.107	249.686	582.009	39.853	15.850	9.194	5.582	1.074	428.947
Jul. 27	2.050.573	1.621.527	1.384.016	234.216	270.690	254.843	582.261	42.006	15.857	9.215	5.584	1.058	429.046
Jul. 28	2.053.394	1.623.165	1.385.069	234.059	266.208	261.983	582.154	40.665	15.844	9.210	5.592	1.042	430.229
Jul. 29	2.064.529	1.631.219	1.392.896	228.456	247.797	290.497	584.864	41.282	15.841	9.211	5.598	1.032	433.310
Ago. 1	2.060.125	1.623.424	1.384.985	228.992	242.391	292.566	579.527	41.509	15.911	9.291	5.534	1.086	436.701
Ago. 2	2.053.489	1.616.418	1.380.830	227.697	242.880	289.177	581.981	39.095	15.860	9.267	5.550	1.043	437.071
Ago. 3	2.044.573	1.606.093	1.370.711	230.026	235.356	284.382	582.354	38.593	15.832	9.256	5.557	1.019	438.480
Ago. 4	2.042.516	1.601.457	1.365.010	226.181	228.174	294.506	583.672	32.477	15.889	9.307	5.575	1.007	441.059
Ago. 5	2.038.285	1.593.770	1.357.370	220.915	225.804	294.725	584.361	31.565	15.921	9.338	5.569	1.014	444.515
Ago. 8	2.033.318	1.586.280	1.358.738	222.613	234.448	282.813	582.091	36.773	15.384	8.815	5.560	1.009	447.038
Ago. 9	2.030.766	1.585.671	1.358.414	222.796	239.071	276.983	584.151	35.413	15.389	8.808	5.587	994	445.095
Ago. 10	2.035.995	1.591.806	1.364.611	227.845	247.269	271.078	581.648	36.771	15.406	8.821	5.577	1.008	444.189
Ago. 11	2.022.272	1.579.510	1.353.039	228.177	245.921	264.572	581.331	33.038	15.450	8.877	5.579	994	442.762
Ago. 12	2.012.875	1.571.073	1.344.340	227.808	236.945	259.658	583.091	36.838	15.474	8.901	5.574	999	441.802
Ago. 16	2.004.773	1.564.336	1.337.212	230.872	237.046	251.664	577.837	39.793	15.482	8.913	5.529	1.040	440.437
Ago. 17	2.020.974	1.583.759	1.355.551	232.996	252.311	249.375	579.329	41.540	15.527	8.937	5.555	1.035	437.215
Ago. 18	2.028.109	1.591.857	1.361.183	235.422	251.157	250.877	582.862	40.865	15.531	8.934	5.575	1.022	436.252
Ago. 19	2.029.719	1.593.269	1.358.358	230.704	258.224	248.982	586.494	33.954	15.721	9.130	5.612	979	436.450
Ago. 22	2.035.683	1.600.217	1.364.626	234.502	272.835	239.872	573.920	43.497	15.812	9.238	5.560	1.014	435.466
Ago. 23	2.036.982	1.603.946	1.369.770	231.722	280.842	236.424	583.104	37.678	15.788	9.210	5.604	974	433.036
Ago. 24	2.051.528	1.618.831	1.383.811	235.332	289.251	239.281	582.780	37.167	15.800	9.218	5.607	975	432.697
Ago. 25	2.056.173	1.623.671	1.388.538	238.200	288.003	240.716	585.897	35.722	15.798	9.223	5.608	967	432.502
Ago. 26	2.059.746	1.627.102	1.391.418	240.083	280.524	246.527	587.906	36.378	15.787	9.218	5.616	953	432.644
Ago. 29	2.082.894	1.650.511	1.412.716	243.965	297.659	251.311	581.897	37.884	15.789	9.255	5.575	959	432.383
Ago. 30	2.088.053	1.657.287	1.418.998	244.472	295.179	257.671	584.874	36.802	15.782	9.237	5.610	935	430.766
Ago. 31	2.083.549	1.651.791	1.416.150	240.649	269.854	278.721	587.918	39.008	15.814	9.251	5.633	930	431.758
Sep. 1	2.081.734	1.646.926	1.411.888	236.520	255.868	291.954	587.609	39.937	15.791	9.214	5.652	925	434.808
Sep. 2	2.070.462	1.631.658	1.395.776	232.391	243.443	291.000	588.911	40.031	15.831	9.263	5.661	907	438.804
Sep. 5	2.069.089	1.626.815	1.390.809	232.523	245.330	288.107	582.771	42.078	15.739	9.190	5.597	952	442.274
Sep. 6	2.068.298	1.624.654	1.388.359	229.722	240.937	295.459	585.941	36.300	15.746	9.165	5.612	969	443.644
Sep. 7	2.067.157	1.620.941	1.384.222	228.540	242.772	290.349	585.175	37.386	15.755	9.179	5.616	960	446.216

* 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
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
Jun.16	1,4077	1,4181	1,1235	105,24	6,0438	3,416	3,50	0,94	17.754,87	4.856,23	16.068,81	1.276,76
Jul.16	1,3905	1,3146	1,1060	103,90	6,6764	3,279	3,50	0,99	18.322,52	5.016,30	16.184,01	1.338,13
Ago.16	1,3993	1,3104	1,1205	101,26	6,6467	3,207	3,50	1,19	18.495,19	5.217,04	16.592,55	1.337,29
2016												
Jul. 26	1,3869	1,3136	1,0991	105,03	6,6690	3,275	3,50	1,06	18.473,75	5.110,05	16.383,04	1.320,30
Jul. 27	1,3851	1,3221	1,1064	104,83	6,6680	3,261	3,50	1,07	18.472,17	5.139,81	16.664,82	1.320,70
Jul. 28	1,3903	1,3180	1,1083	104,13	6,6538	3,287	3,50	1,09	18.456,35	5.154,98	16.476,84	1.346,70
Jul. 29	1,3934	1,3228	1,1162	102,04	6,6371	3,250	3,50	1,09	18.432,24	5.162,13	16.569,27	1.349,70
Ago. 1	1,3969	1,3183	1,1164	102,39	6,6421	3,262	3,50	1,11	18.404,51	5.184,20	16.635,77	1.352,10
Ago. 2	1,3992	1,3322	1,1212	101,08	6,6239	3,257	3,50	1,11	18.313,77	5.137,73	16.391,45	1.362,50
Ago. 3	1,4014	1,3324	1,1139	101,08	6,6320	3,237	3,50	1,13	18.355,00	5.159,74	16.083,11	1.355,40
Ago. 4	1,3978	1,3124	1,1128	101,23	6,6388	3,190	3,50	1,14	18.352,05	5.166,25	16.254,89	1.358,30
Ago. 5	1,3973	1,3070	1,1086	101,80	6,6530	3,164	3,50	1,16	18.543,53	5.221,12	16.254,45	1.336,40
Ago. 8	1,3921	1,2997	1,1083	102,38	6,6597	3,170	3,50	1,16	18.529,29	5.213,14	16.650,57	1.333,60
Ago. 9	1,3914	1,3052	1,1140	101,41	6,6530	3,146	3,50	1,19	18.533,05	5.225,48	16.764,97	1.338,70
Ago. 10	1,3971	1,3013	1,1180	101,16	6,6345	3,128	3,50	1,20	18.495,66	5.204,59	16.735,12	1.344,90
Ago. 11	1,3951	1,2967	1,1132	102,12	6,6274	3,141	3,50	1,20	18.613,52	5.228,40	16.735,12	1.335,40
Ago. 12	1,3942	1,2926	1,1166	101,29	6,6324	3,193	3,50	1,20	18.576,47	5.232,90	16.919,92	1.333,20
Ago. 15	1,3956	1,2886	1,1180	100,96	6,6370	3,185	3,50	1,21	18.636,05	5.262,02	16.869,56	1.340,30
Ago. 16	1,4021	1,3051	1,1284	100,45	6,6240	3,201	3,50	1,20	18.552,02	5.227,11	16.596,51	1.345,80
Ago. 17	1,4012	1,3059	1,1295	99,84	6,6328	3,205	3,50	1,19	18.573,94	5.228,66	16.745,64	1.347,30
Ago. 18	1,4056	1,3143	1,1341	100,28	6,6297	3,238	3,50	1,21	18.597,70	5.240,15	16.486,01	1.351,20
Ago. 19	1,4054	1,3073	1,1326	100,20	6,6515	3,206	3,50	1,21	18.552,57	5.238,38	16.545,82	1.339,90
Ago. 22	1,4034	1,3137	1,1324	100,15	6,6475	3,199	3,50	1,21	18.529,42	5.244,60	16.598,19	1.337,70
Ago. 23	1,4065	1,3183	1,1304	100,31	6,6378	3,235	3,50	1,23	18.547,30	5.260,08	16.497,36	1.337,70
Ago. 24	1,4049	1,3249	1,1287	100,43	6,6562	3,224	3,50	1,23	18.481,48	5.217,70	16.597,30	1.324,80
Ago. 25	1,4046	1,3201	1,1288	100,43	6,6591	3,231	3,50	1,22	18.448,41	5.212,20	16.555,95	1.321,10
Ago. 26	1,4045	1,3137	1,1196	101,82	6,6690	3,264	3,50	1,22	18.395,40	5.218,92	16.360,71	1.321,20
Ago. 29	1,3967	1,3096	1,1174	102,04	6,6775	3,229	3,50	1,23	18.502,99	5.232,33	16.737,49	1.323,00
Ago. 30	1,3958	1,3079	1,1143	103,00	6,6768	3,237	3,50	1,23	18.454,30	5.222,99	16.725,36	1.310,30
Ago. 31	1,3943	1,3128	1,1154	103,19	6,6776	3,226	3,50	1,24	18.400,88	5.213,22	16.887,40	1.306,90
Sep. 1	1,3954	1,3278	1,1195	103,30	6,6713	3,253	3,50	1,24	18.419,30	5.227,21	16.926,84	1.312,40
Sep. 2	1,3971	1,3292	1,1153	103,97	6,6790	3,325	3,50	1,25	18.491,96	5.249,90	16.925,68	1.321,60
Sep. 5	1,3971	1,3312	1,1146	103,61	6,6750	3,264	3,50	1,25	18.491,96	5.249,90	17.037,63	1.326,30
Sep. 6	1,3975	1,3415	1,1236	101,47	6,6726	3,195	3,50	1,25	18.538,12	5.275,91	17.081,98	1.347,20
Sep. 7	1,4034	1,3351	1,1246	101,67	6,6600	3,191	3,50	1,25	18.526,14	5.283,93	17.012,44	1.344,30
Sep. 8	1,4051	1,3317	1,1271	102,11	6,6640	3,215	3,50	1,23	18.479,91	5.259,48	16.958,77	1.336,70