

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Tanto el Foro como las audiencias públicas quedaron atrás. El presupuesto 2017 sugiere la importancia que un año electoral tendrá en la política económica. “Todo” lo que habría que hacer quedará para más adelante. En los últimos días aparecieron testimonios de menor preocupación empresarial, referidos a la evolución del nivel de actividad.

### CLAVES

- ♦ Se realizaron, finalmente, las audiencias públicas referidas al aumento de las tarifas de gas. ¿Qué sabemos ahora, que no sabíamos antes de que comenzaran?
- ♦ Una misión del FMI vendrá a Argentina, en cumplimiento del artículo 4. ¿Qué averiguarán, que los argentinos no sabemos?
- ♦ Omar “Caballo” Suárez, sindicalista, preso por coaccionar a las empresas marítimas.
- ♦ Aranguren vendió, finalmente, las acciones que tenía de Shell.

### ME PREGUNTO

¿Pudieron regresar a sus países sin problemas, los extranjeros que participaron en el Foro de Inversiones y Negocios? Pregunto, por el sorpresivo paro dispuesto por los pilotos de Aerolíneas Argentinas.

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ La tentación a endeudarnos, para no hacer más ajuste fiscal, en la experiencia argentina nunca hay que tomarla a la ligera. La relación deuda/PBI puede ser inicialmente baja, pero con el correr del tiempo puede dejar de serlo. Estemos atentos.

VERDE

☺ “Lo peor ya pasó”, coreado por los funcionarios (tal como era de esperar), comienza a tener fundamento real. Esperemos que se confirme.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Foro: ahora, a trabajar
- ♦ Llega el Fondo, pero por el artículo 4
- ♦ IPC de agosto: la clave estuvo en las tarifas
- ♦ Actividad: ¿dejó de caer; comienza a levantar?
- ♦ Créditos hipotecarios: ¿cuál es el problema?
- ♦ Ley de mecenazgo, direccionamiento de impuestos
- ♦ George Bernard Shaw

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El dinero no puede comprar a los amigos, pero mejora la calidad de los enemigos”. Spike Milligan.

## COMO LO VEO

*“Diálogo (ficticio) entre 3 empresarios presos. 1) soy empresario y me acusaron de abusar de mi posición dominante y cobrar un precio por encima del de mis competidores; 2) yo también soy empresario, pero a mí me acusaron de practicar precios predatorios, ya que cobraba un precio menor al de mis competidores; 3) ¡increíble! Yo también soy empresario y me acusaron de colusión, ya que cobraba el mismo precio que mis competidores”.*

*(Fuente: Rodríguez, A.: “Lecciones para Argentina [a propósito del otorgamiento del premio Nobel en economía a Jean Tirole]”, Revista UCEMA, noviembre de 2014.*

**Tanto el Foro como las audiencias públicas quedaron atrás. El presupuesto 2017 sugiere la importancia que un año electoral tendrá en la política económica. “Todo” lo que habría que hacer quedará para más adelante. En los últimos días aparecieron testimonios de menor preocupación empresaria, referidos a la evolución del nivel de actividad.**

### **Aranguren vendió las acciones que tenía de Shell**

Era una desprolijidad (que tuviera entre su patrimonio acciones de Shell). Las vendió. Asunto terminado, excepto para los futuros historiadores.

### **Audiencia pública por tarifa de gas**

¿Qué sabemos ahora, que no sabíamos cuando ingresamos al aula?, preguntaba Harry Gordon Johnson al terminar cada una de sus clases de comercio internacional.

También se aplica a las audiencias públicas. Cumplido el requisito, que el Poder Ejecutivo siga adelante con su política de mayor realismo en materia de tarifas de los servicios privatizados o concesionados durante la década de 1990.

### **España: sin gobierno, el PBI crece fuerte**

Si España se rigiera por un régimen político-institucional presidencialista, Mariano Rajoy sería el presidente de la Nación y se estaría hablando de otra cosa. Pero como tiene un régimen parlamentario, desde diciembre de 2015 el gobierno está acéfalo. Claro que Rajoy sigue atendiendo los asuntos de rutina, pero no podría adoptar alguna decisión mayor.

En este contexto el PBI de España está creciendo alrededor de 3%, una enormidad en cualquier país europeo, desde la crisis subprime.

“Te dije que los gobiernos son parte del problema económico, más que de su solución”. El caso español es congruente con esta afirmación, pero al parecer la mejora tiene que ver con un “viento de cola” que los españoles están aprovechando. Por ejemplo, en materia turística.

### **¿Y entonces?**

Chau Foro, chau audiencias, ahora a laburar (me imagino al ingeniero Mauricio Macri, a la sazón presidente de la Nación, diciéndoles esto a sus colaboradores).

**Contexto** les dice lo mismo a sus suscriptores.

¡Animo!

## FORO: AHORA, A TRABAJAR

Si el gobierno argentino no hubiera organizado el Foro de Inversión y Negocios, que tuvo lugar la semana pasada, y las inversiones extranjeras directas no llegaran, quedaría la duda referida a si no habrán arribado ¡porque no se organizó el Foro!

Para los organizadores el evento fue exitoso. CEOs argentinos y extranjeros escucharon a funcionarios públicos, se escucharon entre sí, conversaron en los pasillos, los almuerzos, las cenas, los cocktails, etc. Declaraciones a la prensa por demás auspiciosas. No hubo que lamentar disturbios (el reparto de verduras, el miércoles pasado, en Plaza de Mayo, transcurrió lejos del Centro Cultural Kirchner). ¿Podría pedirse más?

Ahora, a trabajar. Quiero decir, a tomar decisiones.

1) ¿Por qué instalaría una empresa en Argentina, alguien que hasta ahora no lo hizo, y en todo caso abasteció la demanda local, fabricando productos en el exterior?; 2) ¿por qué agrandaría un extranjero la empresa que ya tiene radicada en Argentina?; 3) ¿por qué la seguiría modernizando?

El último caso es el más fácil de responder. Porque, como siempre digo en **Contexto**, una empresa es un organismo vivo, y su operatoria un continuo. Mi compañero de la UCA, Alberto Grimoldi, lo expresa mejor: “cuando una empresa llegó a cierto nivel, o se reinventa de manera permanente o muere”. Cualquier empresario tiene que saber que las barreras que dificultan la competencia externa son siempre transitorias, y por consiguiente uno siempre tiene que estar preparado para la próxima vez que desaparezcan o se morigeren.

El segundo caso, el de quien ya está instalado en Argentina pero su fábrica tiene determinado tamaño, es menos fácil de responder, pero tampoco imposible. Porque como está instalado, y la conducción local está en manos de “nativos”, que en principio entienden lo que está ocurriendo, es cuestión de estimar el tamaño del mercado y no quedarse atrás con respecto a los competidores.

El primer caso es el más difícil, y a quien en estas condiciones tiene que adoptar la decisión de radicación, van destinadas las líneas que siguen.

Argentina es un país de ingreso medio, poblado por gente muy despierta y sensibilizada, acostumbrada a fortísimas volatilidades. Error tipo I, error tipo II, nada de esto va a cambiar durante la vida útil de su proyecto.

Piense que entre el momento en el cual adopta la decisión de instalarse y aquel en el cual saldrá a la calle el producto que usted va a fabricar, transcurrirán –digamos- un par de años. Y que la rentabilidad esperada del proyecto dependerá de lo que ocurra en Argentina durante los siguientes, digamos, 15 años.

Su base decisoria, por consiguiente, difícilmente pueda surgir de una planilla excel. Haga los cálculos, pero recuerde que a su proyecto le van a ocurrir miles de circunstancias que ni el más preparado evaluador de proyectos de inversión puede imaginar.

Por consiguiente tiene que basarse en una visión (un palpito, si lo prefiere), una evaluación gruesa del núcleo del negocio, y una confianza absoluta en los nativos que usted contratará para llevarlo a cabo. Quienes tendrán que hacer frente a innumerable cantidad de desafíos.

De repente el gobierno de turno lo ayuda, de repente le complica la vida, probablemente una combinación de ambas.

Y en caso de duda... ¡métale nomás! (si la cautela hubiera dominado la toma de decisiones, no se hubieran abierto los canales de Suez y Panamá).

La tasa de inversión surge de sumar muchas decisiones como ésta. Primero que actúen los decisores, después vemos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.415; Setiembre 19, 2016.

## LLEGA EL FONDO, PERO POR EL ARTICULO 4

Argentina es acreedora del Fondo Monetario Internacional, porque cancelamos la deuda que teníamos con la institución y –como en cualquier mutual- somos acreedores por la cuota que aportamos.

¿Para qué llega hoy una misión del FMI, entonces? Porque según el artículo 4 del Convenio Constitutivo, la burocracia del organismo debe elaborar anualmente un informe, analizando la situación económica de cada uno de los países miembros.

¿Qué saben los “cráneos” del Fondo, que no sabemos nosotros? Nada. ¿Para qué el informe, entonces? Esto me lo clarificó un compatriota, funcionario permanente del FMI. “Juan Carlos, el informe no se elabora para el gobierno y la ciudadanía del país miembro, sino para el directorio del Fondo”. Ahora hablamos.

Que vengan, entonces, recojan información, hablen con Dios y María Santísima, y luego escriban.

A propósito: el informe anual que el FMI prepara sobre Estados Unidos es lapidario, porque les recuerda a sus autoridades que el país tiene déficit comercial, déficit fiscal, un sistema jubilatorio totalmente quebrado, etc. El secretario del Tesoro americano recibe el informe y lo archiva al lado de los informes elaborados en años anteriores. Porque Estados Unidos, igual que Argentina, no le debe nada al Fondo.

. . .

Distinto sería si el gobierno argentino sometiera a consideración del FMI, su programa económico. ¿Para qué haría eso? Para conseguir de ellos financiamiento más barato que en los mercados internacionales de crédito; y/o para que nos otorguen una suerte de “ISO 9000”, para tener que pagar menor tasa de interés en las colocaciones de títulos en los mercados internacionales de crédito.

Buena idea. ¿Seguro? ¿Qué opinará el Fondo Monetario Internacional de un programa económico que avanza muy lentamente en la corrección de las tarifas públicas, plantea una ínfima corrección descendente de la relación déficit fiscal/PBI, y cuando les sugieren a las

provincias que se endeuden, éstas tienen que abonar no menos de 8% anual de interés en dólares? No hay que ser fanático de la escuela de Chicago para poner cara seria.

Algunos compatriotas juegan con forzar cambios en las políticas económicas, a raíz de adquirir compromisos. Ejemplo argentino: algunos miembros del equipo económico liderado por José Alfredo Martínez de Hoz creían sinceramente que la tablita cambiaria forzaría a las Fuerzas Armadas a aceptar un ajuste fiscal, por razones de congruencia. Ejemplo extranjero: muchos analistas y líderes políticos estaban convencidos de que sus países realizarían el correspondiente ajuste fiscal, ingresando al euro. La realidad terminó siendo diferente.

Esto de que somos irresponsables pero necesitamos a “papá” Fondo Monetario Internacional, para que nos diga lo que tenemos que hacer, y mientras le echamos la culpa hacemos lo que de cualquier manera tendríamos que haber hecho, en Argentina no funcionó.

En una palabra: que vengan las chicas y los muchachos del Fondo, para elaborar el informe que cumple con el artículo 4 del FMI; pero pensaría muy seriamente antes de someter la política económica al juicio del Fondo.

No tengo ningún problema conspirativo o ideológico con el Fondo, pero sí un problema corporativo. Con la imagen díscola que tenemos los argentinos, por el pasado de nuestra política económica y de la relación con el FMI, tenemos que esperar que el Fondo sea con nosotros muchísimo más duro que con muchos otros países del mundo. Más vale cuidarnos solos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.415; Setiembre 19, 2016.

## IPC DE AGOSTO: LA CLAVE ESTUVO EN LAS TARIFAS

Se completó la publicación de las estimaciones públicas y privadas, referidas a la evolución de los precios al consumidor entre julio y agosto pasados. El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva.

Entre julio y agosto de 2016, el nivel general de los precios al consumidor cayó 0,8% según CABA, disminuyó 0,2% según FIEL, aumentó 0,2% según INDEC, 0,3% según Castiglioni y Tiscornia, 0,5% según el Congreso y 1,4% según Santángelo y Goldin.

Los cínicos dicen que Dios inventó las estimaciones económicas para hacernos creer que la meteorología es una ciencia exacta.

La realidad es que cuanto más chico es el período, mayor puede ser la discrepancia entre las distintas estimaciones, porque aumenta la importancia de los “detalles”. Esto se verifica en este caso, porque en la porción derecha del cuadro, que muestra las variaciones interanuales de las diferentes estimaciones, la discrepancia es mucho menor.

En el caso que nos ocupa, buena parte de la discrepancia mensual tiene que ver con el tratamiento de la reducción de las tarifas de gas, como consecuencia del fallo de la Corte Suprema de Justicia; y mucho menos que ver con “la recesión”, que según algunos está comenzando a terminar.

Fenómeno transitorio, bueno es aclararlo. Para quienes hacen análisis económico, para que no crean que lo que ocurrió en agosto le pone un techo a la futura tasa de inflación; y también para mi tía Carlota, para que no gaste la devolución de lo que pagó “de más”, porque se lo van a volver a cobrar.

¡Animo!

**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		0,50	-0,2	1,4	0,3	-0,8			44,1	39,9	43,7	40,7	43,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.415; Setiembre 19, 2016.

**ACTIVIDAD: ¿DEJO DE CAER; COMIENZA A LEVANTAR?**

No es una sensación, es lo que escucho –en el último par semanas- cuando termino de dictar las conferencias y abro el período de preguntas y comentarios.

Las estadísticas consignan que sigue cayendo el nivel general de actividad económica, así como algunos de sus componentes, pero corresponden hasta julio pasado.

Lo que escucho en las conferencias es lo que hoy está ocurriendo en los mostradores. Como quienes me hablan no tienen por qué mentirme, esto se debería reflejar en las estadísticas que conoceremos en las próximas semanas.

Todo esto, no está de más aclararlo, se refiere al sector urbano de la economía, y a localidades no fuertemente expuestas al sector agropecuario. Porque en todas las jurisdicciones relacionadas con el sector agropecuario el efecto “derrame” parece estarse sintiendo con más fuerza.

No hagamos teorías del último dato, pero prestémosle atención. En busca de cambios de tendencia, la importancia del último dato es superior a la de los anteriores. Lo dijo Per O. Grullo, pero lo enfatizo porque viene a cuento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.415; Setiembre 19, 2016.

## **CREDITOS HIPOTECARIOS: ¿CUAL ES EL PROBLEMA?**

En la edición del jueves pasado de Animales sueltos Alejandro Fantino mostró 4 placas detallando las condiciones en las cuales otras tantas entidades financieras públicas ofrecen créditos hipotecarios. Nada sugiere que si las placas correspondieran a entidades privadas, el caso sería diferente.

¿Qué llevó a Alejandro a plantear la cuestión? La precipitó el comentario de un amigo suyo, molesto por no poder cumplir con los requisitos que le permitieran acceder al inmueble deseado; pero con olfato periodístico supuso que tanto la indignación como el análisis resultarían de interés para la audiencia. El rating del programa mostró que estaba en lo cierto.

Las placas contenían información referida al monto máximo que se podía pedir, el número de cuotas en que se debía saldar la deuda, la proporción del precio total del inmueble que se podía financiar, la relación cuota/ingreso familiar, así como tanto el ingreso requerido como la cuota, en pesos.

El ojo de Fantino se dirigió a la remuneración requerida para poder obtener el crédito, el mío hacia la relación cuota/ingreso familiar (máximo de 25-30%). Su ojo reflejaba la perspectiva de quien quiere comprar una vivienda, el mío la de quien quiere evitar una catástrofe.

Su indignación fue planteada en los siguientes términos: “pero, ¿quién puede ganar tanta plata? Sólo hay crédito hipotecario para los ricos”, luego de lo cual me dejó la pelota picando.

A la vista de las placas, dije lo siguiente: 1) la vivienda es un bien caro (el analgésico es un bien barato, por eso es más fácil solucionar el déficit de los dolores de cabeza que el de la vivienda); y 2) la vivienda es un bien heterogéneo (los precios dependen de la superficie, la localización, el año de construcción, etc.).

Luego de lo cual, nuevamente prestándole atención a la relación cuota/ingreso familiar, dije que esa restricción (25-30%) era importantísima, porque generaba frustraciones hoy pero evitaba futuras tragedias.

Me explico. Quien en Argentina se endeuda a 10 años sabe que le van a ocurrir millones de cosas, inimaginables en el momento de contraer la deuda (perder el trabajo,

contraer enfermedades no cubiertas por la obra social, etc.). Si arranca con una relación cuota/ingreso familiar de 50%, cualquier percance le imposibilitará seguir pagando la deuda, pudiendo perder el inmueble o entrando en el calvario de la renegociación permanente.

Lo cual quiere decir que la institución financiera que le niega un préstamo a quien se compromete a destinar la mitad de sus ingresos para pagar la cuota, le está haciendo un gran favor. Como se lo hace el profesor que bocha al alumno que no sabe una materia.

¿Qué hacer, en estas condiciones?

El problema radica en la relación ingresos familiares/precio de los inmuebles, mucho más que en las características del préstamo. Por eso, no se soluciona aumentando el número de cuotas ni reduciendo la tasa de interés. Haga ejercicios, reduzca la tasa de interés a cero, aumente el número de cuotas y verá que la dificultad continúa.

¿Algún día mejorará la relación salario/precio de los inmuebles, por boom económico o un cambio tecnológico que reduzca el costo de la construcción? No lo descarto (es más, lo deseo), pero nada de esto ocurre por decreto.

La alternativa está en alquilar... o vivir con familiares. Sobre la primera alternativa, escucho que quien alquila “tira la plata”. Una barbaridad. Que alguien sea considerado ciudadano de segunda porque no es propietario, no solamente es incorrecto sino que le pone presión psicológica a alguien que tiene que enfrentar un problema real, como es el de la vivienda familiar.

Alquilar puede resultar costoso y administrativamente complicado. Lo primero tiene que ver con el precio de las viviendas y la inversión en alquiler, una actividad bien desarrollada hasta que Juan Domingo Perón congeló los alquileres; lo segundo con las vicisitudes propias de un mercado chico.

Me encantaría que hubiera soluciones fáciles, pero en esta materia lo que hay son ilusiones fáciles. La clave del problema está en el precio de la vivienda, que no es nada bajo, con relación a los ingresos de buena parte de la población.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.415; Setiembre 19, 2016.

## LEY DE MECENAZGO, EL DIRECCIONAMIENTO DE MIS IMPUESTOS

Si se cobraran impuestos para financiar exclusivamente a las Fuerzas Armadas, para que nos defiendan de los enemigos extranjeros; a la Policía, para que nos defienda de los chorros y los asesinos; y al Presidente de la Nación, para que cumpla las funciones ejecutivas; las alícuotas impositivas serían mucho menores que las actuales, y poco o nada tendríamos que decir los contribuyentes impositivos, con respecto al destino de nuestro aporte al erario público.

En la práctica las referidas alícuotas son mucho mayores, por una parte, porque existe evasión impositiva, de manera que el Estado sólo es financiado por algunos; pero además porque el Estado incurre en muchísimos otros gastos. Contrata maestros, para que nos instruyan; médicos, para que nos curen; artistas para que nos diviertan; deportistas, para que nos representen, etc.

Este es el contexto en el cual hay que analizar la denominada ley de mecenazgo, según la cual los contribuyentes impositivos podemos direccionar parte de los impuestos que abonamos, a fines específicos.

“Una buena idea”, gritan a coro quienes se piensan beneficiarios de dichos fondos, como productores (artistas) o como consumidores (melómanos). Pero esta es una perspectiva sectorial.

Las buenas ideas no deberían tener aplicación circunscripta. ¿Qué tal que cada contribuyente impositivo pudiera direccionar, según sus preferencias, el destino de los impuestos que abona? Por ejemplo: nada para el Poder Legislativo, si considera que Diputados y Senadores no están trabajando como corresponde. ¿Qué tal un mecenazgo educativo, como sugiere Edgardo Zablotzky?

Para pensar.

¡Animo!

## GEORGE BERNAND SHAW

(1856 - 1950)

Nació en Dublín, Irlanda.

Migró a Londres, donde se inmortalizó como novelista y autor de obras de teatro (ejemplo: Pigmalion –conocida en Argentina como Mi bella dama, que viera la luz en 1912).

“Príncipe de la pedantería, el orador callejero que había en él emerge en la siguiente afirmación: ‘la dama neoyorquina, poseedora de una exquisita sensibilidad, pidió un elegante ataúd de palisandro y plata, forrado en satén rosa, para su perro muerto. Su pedido se cumple; entretanto, un niño vivo vaga descalzo y acosado por el hambre en el helado arroyo de la calle’” (Stigler, 1959).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Shaw? Porque “junto con Sidney Webb fue uno de los teóricos líderes del socialismo fabiano... Hay cierta tendencia a subestimar su aporte, sencillamente porque sus otras actividades eclipsaron a la postre, así como desplazaron, su período fabiano... Era apenas un hábil diletante” (Stigler, 1959), “pero –según Stigler- su chispa y genio literario hizo que sus escritos económicos fueran extremadamente influyentes” (King, 2004).

“La transición de la política pública inglesa desde un relativamente puro laissez faire hasta el colectivismo comenzó en la primera mitad del siglo XIX, por lo que no puede explicarse por los socialistas fabianos, quienes comenzaron a surgir a partir de 1884... La clientela particular de los fabianos no eran las masas, sino la clase educada de Gran Bretaña” (Stigler, 1959).

“Shaw se persuadió por primera vez de la necesidad de una reforma económica radical –nos cuenta- cuando en 1882 entró accidentalmente en un salón de Londres y escuchó una de las influyentes conferencias de Henry George sobre un impuesto a la renta de la tierra. Pronto el estudio de Progreso y pobreza lo encaminó hacia el socialismo” (Stigler, 1959), aunque “la ‘vacuna’ que recibió de George hizo que no se convirtiera en un verdadero marxista” (Newman, 1987).

“Su corta carrera como economista amateur comenzó en 1884, cuando defendió la teoría marxista del valor y la explotación, contra la crítica neoclásica planteada por Philip Wicksteed, participando en un debate con éste y con Francis Ysidro Edgeworth, junto con Webb y otros fabianos” (King, 2004).

“Durante 2 años fue preparado en teoría económica por 2 de los teóricos más importantes del mundo (Wicksteed y Edgeworth), si bien se me ocurre que con alumnos como él, los profesores aprendieron bastante acerca de lo que es un debate. Shaw emergió como un seguidor completo de David Ricardo y William Stanley Jevons” (Stigler, 1959). “Tuvo buenos tutores en teoría marginalista, pero el bloqueo que tenía con las matemáticas le impidió una comprensión completa de dicha teoría” (Newman, 1987).

“Se convirtió a la economía de Ricardo y Jevons, pero con un giro: fue uno de los que generalizó la teoría de la renta, transfiriéndola de la tierra al capital (y, aunque en menor medida, también al trabajo)” (King, 2004).

“Volvió a la economía a mediados de la década de 1920 invirtiendo 3 años en la redacción de Guía para la mujer inteligente, sobre el socialismo, el capitalismo, el sistema soviético y el fascismo, que publicó en 1927” (King, 2004).

King, J. E. (2004): “Shaw, George Bernard”, en Rutherford, D.: The biographical dictionary of british economists, Thoemmes Continuum.

Newman, P. (1987): "Shaw, George Bernard", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Stigler, G. J. (1959): “Bernard Shaw, Sidney Webb y la teoría del socialismo fabiano”, reproducido en Historia del pensamiento económico, el Ateneo, 1979.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)	
		EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex*		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)				(us\$/ kilo)
			Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$				Com. A 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	
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																
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	14,6580	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	27,28	15,2900	15,0670	15,2800	15,5770	16,457,9	14,964,3	28,675	1,88	19,82	273,0	364,5	
Sep. 9	451	0,02	1,81	27,31	15,2700	15,0580	15,2210	15,5140	15,975,6	14,685,2	28,668	1,88	19,63	273,0	366,4	
Sep. 12	447	0,02	1,82	28,20	15,2400	14,9890	15,1500	15,4550	16,058,3	14,674,9	28,668	1,88	19,88	270,0	361,7	
Sep. 13	461	0,02	1,82	29,12	15,2200	14,9130	15,1880	15,4950	15,520,6	14,375,5	29,531	1,94	19,78	264,5	355,8	
Sep. 14	471	0,02	1,94	28,20	15,2700	15,0280	15,2300	15,5340	15,546,4	14,435,9	29,639	1,94	19,64	259,5	357,1	
Sep. 15	461	0,02	1,84	27,64	15,2800	15,0400	15,2360	15,5410	15,851,5	14,643,9	29,639	1,94	19,75	265,0	349,3	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros 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. 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
Sep. 8	31.265	497.778	202.282	700.060	156.399	599.770	1.035	14.758	1.472.022
Sep. 9	31.274	498.779	196.413	695.192	157.235	601.458	1.038	17.844	1.472.767
Sep. 12	31.250	498.034	191.591	689.625	156.229	602.309	1.037	22.135	1.471.336
Sep. 13	31.084	497.213	184.794	682.007	153.276	603.429	1.032	28.572	1.468.317
Sep. 14	31.028	495.375	193.062	688.437	153.893	592.928	1.006	33.314	1.469.578

CONTEXTO; Entrega N° 1.415; Septiembre 19, 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
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	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
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	1.944.789	1.535.754	1.320.695	226.505	246.280	245.133	558.948	43.830	15.212	8.555	5.633	1.024	409.036
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	2.043.296	1.605.554	1.372.567	231.915	256.688	263.724	582.688	37.550	15.689	9.111	5.579	998	437.742
2016													
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	587.925	36.359	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	581.916	37.865	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	2.083.657	1.651.893	1.416.237	240.819	265.853	278.777	587.997	42.791	15.815	9.252	5.634	929	431.764
Sep. 1	2.082.136	1.647.328	1.412.290	236.537	255.875	291.955	587.613	40.310	15.791	9.214	5.652	925	434.808
Sep. 2	2.070.787	1.631.990	1.396.093	232.221	243.415	291.025	588.912	40.520	15.832	9.263	5.661	908	438.797
Sep. 5	2.069.512	1.627.269	1.391.263	232.399	245.312	288.132	582.777	42.643	15.739	9.190	5.595	954	442.243
Sep. 6	2.069.143	1.625.633	1.389.338	229.578	242.195	294.335	586.157	37.073	15.746	9.165	5.612	969	443.510
Sep. 7	2.066.936	1.620.699	1.384.266	228.699	243.093	290.272	585.219	36.983	15.736	9.163	5.619	954	446.237
Sep. 8	2.067.427	1.618.770	1.381.955	226.384	247.815	283.756	588.061	35.939	15.718	9.145	5.637	936	448.657
Sep. 9	2.070.232	1.620.664	1.383.264	225.851	249.846	281.062	589.628	36.877	15.766	9.147	5.652	967	449.568
Sep. 12	2.064.252	1.615.780	1.379.303	231.784	251.643	273.147	583.115	39.614	15.777	9.185	5.583	1.009	448.472
Sep. 13	2.061.266	1.616.556	1.381.759	232.798	256.432	264.246	588.233	40.050	15.745	9.148	5.610	987	444.710
Sep. 14	2.060.998	1.618.203	1.381.986	236.792	255.121	264.150	593.075	32.848	15.719	9.107	5.641	971	442.795

\* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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												
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
Sep. 9	1,4021	1,3275	1,1226	102,68	6,6778	3,269	3,50	1,23	18.085,45	5.125,91	16.965,76	1.330,10
Sep. 12	1,4005	1,3324	1,1231	101,57	6,6788	3,247	3,50	1,25	18.325,07	5.211,89	16.672,92	1.320,00
Sep. 13	1,4008	1,3174	1,1214	102,96	6,6782	3,314	3,50	1,26	18.066,75	5.155,26	16.729,04	1.317,00
Sep. 14	1,3992	1,3251	1,1246	102,31	6,6707	3,343	3,50	1,25	18.034,77	5.173,77	16.614,24	1.322,20
Sep. 15	1,4003	1,3237	1,1241	101,97	6,6707	3,300	3,50	1,25	18.212,48	5.249,69	16.405,01	1.321,50