

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Toquemos madera, pero salgamos del fantasma de diciembre y el matete de la reforma del impuesto a las ganancias. Tomémonos algunos días de vacaciones para recargar las pilas, porque 2017 se viene con todo. Nada sorprendente, en un país donde nunca se sabe lo que va a ocurrir la semana próxima. Pero el cocktail herencia recibida, estilo M, minoría en las Cámaras y elección “plebiscitaria” asegura que no nos vamos a aburrir.

CLAVES

- ♦ El blanqueo “viene bien”. La semana que viene se conocerán los montos de quienes optaron por regularizar su situación impositiva antes de fines de 2016.
- ♦ Isela Costantini fue reemplazada por Mario Dell’Aqua, al frente de Aerolíneas Argentinas. ¿Qué fue lo que pasó, finalmente?
- ♦ Odebrecht, empresa de origen brasileño, reconoció ante la SEC haber pagado en Argentina coimas por u\$s 35 M. entre 2007 y 2014. ¿A quién, precisamente?
- ♦ Brasil: PBI cae 3,4% comparando 2016 con 2015.

ME PREGUNTO

¿Qué hizo en Jujuy la legisladora del FPV, para merecer ser “reprimida” por la policía?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Asesinaron al embajador ruso en Turquía; estrellaron un camión contra personas en Berlín. Ambos terroristas perdieron la vida, el segundo, de casualidad, cuando le pidieron documentos en Milán.

AMARILLO



VERDE

☺ Fuerte aumento de las licitaciones de obras públicas desde mediados de 2016. El efecto se está sintiendo en muchas localidades del interior del país.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué quiere decir que Macri no es De la Rúa?
- ♦ Diciembre tranquilo... por ahora
- ♦ Avalancha importadora, por ahora fantasma
- ♦ PBI. Estancamiento en el tercer trimestre
- ♦ Pastor Sastre

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los artistas que dicen que practican 8 horas por día son mentirosos o burros”. Andrés Segovia.

COMO LO VEO

“La posibilidad de conseguir nuevos conocimientos y descubrimientos es irresistible. Pero la pasión por el descubrimiento necesita control y dirección, para transformarse en algo productivo a largo plazo”.

(Fuente: Phillips, P. C. B.: “Unit roots in life – a graduate student story”, Econometric theory, 30, agosto de 2014).

Toquemos madera, pero salgamos del fantasma de diciembre y el matete de la reforma del impuesto a las ganancias. Tomémonos algunos días de vacaciones para recargar las pilas, porque 2017 se viene con todo. Nada sorprendente, en un país donde nunca se sabe lo que va a ocurrir la semana próxima. Pero el cocktail herencia recibida, estilo M, minoría en las Cámaras y elección “plebiscitaria” asegura que no nos vamos a aburrir.

Impuesto a las ganancias, a la espera de la publicación oficial

El lector de **Contexto** sabrá disculpar y calmar su ansiedad, pero esperemos que la reforma votada la semana pasada en Diputados sea publicada en el Boletín Oficial, para realizar el correspondiente análisis.

Pero no resisto hacer un comentario sobre una “perlita”. Al parecer, las horas extras no serían contabilizadas para el cálculo del impuesto a las ganancias que tienen que pagar los asalariados. El diputado Facundo Moyano encontró lógica la disposición, para no castigar el fruto del esfuerzo adicional.

¿Por qué las buenas ideas no se generalizan? Concretamente, ¿por qué tengo que pagar más impuesto a las ganancias cuando dicto más conferencias, o el dueño del restaurante cuando atiende mayor número de clientes?

Impuesto a los ingresos netos

Por aquello de que “el salario no es ganancia”, se le quiere modificar el nombre al gravamen que, cuando fue creado en 1932, se denominaba “impuesto a los réditos”.

Ahora bien, denominarlo impuesto a los ingresos es incorrecto (de hecho existen los impuestos a los ingresos brutos, que cobran las provincias y los municipios). En todo caso habría que denominarlo impuesto a los ingresos netos. Netos de los gastos realizados para generar los ingresos. Ejemplo: las revistas técnicas a las que estoy suscripto, para preparar las clases de la universidad y las conferencias.

¿En qué gastos incurre el asalariado para generar el salario? No el alquiler, precisamente. Los costos de transporte hacia y desde el lugar de trabajo, podría ser. Quiero ver qué dirá la legislación al respecto.

¿Costantini versus Dietrich y Lopetegui?

Difícil opinar, sin tener datos concretos. Según los diarios, los ministros querían resultados más contundentes que los que logró la presidenta de la línea de bandera, referidos al funcionamiento de la empresa. Además de presuntas diferencias con respecto al ingreso de nuevos oferentes al mercado aerocomercial de cabotaje. Renuncia o despido, un costo para el gobierno.

¿Por qué fue “reprimida” la legisladora del FPV en Jujuy?

La legisladora del FPV que intentó ingresar a la sala donde se enjuiciaba a Milagro Sala, ¿se presentó educadamente en el lugar y –unilateralmente- un policía la “reprimió” porque sí? Me gustaría saber cómo ocurrieron los hechos, antes de sumarme al coro de indignados por lo que le ocurrió a la legisladora; particularmente al coro de indignados selectivos, los mismos que increparon en Diputados al legislador Negri.

¿Y entonces?

Dios quiera que la última semana del año no empañe un diciembre con tránsito caótico en Capital Federal, pero nada más.

En enero vuelve la paz porque tanto “los pobres” como los piqueteros se van de vacaciones y transitar se vuelve un placer en la Ciudad de Buenos Aires.

Único pronóstico válido para 2017: ¡no tendremos tiempo para aburrirnos!

¡Que termine bien 2016 y que arranque 2017 en compañía de gente querida, es el deseo de **Contexto!**

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.429; Diciembre 26, 2016.

¿QUE QUIERE DECIR QUE MACRI NO ES DE LA RUA?

Fernando De la Rúa, presidente de Argentina entre fines de 1999 y de 2001, es una persona a la que usted invitaría a cenar en su casa (¿cuántos ex presidentes, vivos o muertos, superarían este test)?

Pero, particularmente en un país presidencialista y personalista como el nuestro, su carácter le impedía ejercer apropiadamente la máxima responsabilidad ejecutiva. Abandonó el gobierno cuando se había cumplido la mitad del período para el cual había sido electo.

¿Le puede a Macri ocurrir algo parecido? Buena pregunta, a la luz de la realidad actual, y la probabilidad de que el oficialismo no gane la elección de medio período en 2017. Donde, como dicen los analistas políticos, no está en juego el cambio en la composición de las Cámaras, pero tanto el oficialismo como la oposición tomarán el resultado como un referéndum a la gestión presidencial que comenzó el 10 de diciembre de 2015.

“Macri no es De la Rúa”, escucho decir con frecuencia. ¿Qué quiere decir?, pregunto a quien plantea la idea, para verificar que no se trata de un decir que busca aplacar las ansiedades, ante el horror que significaría que fines de 2017 se convirtiera en otro fines de 2001.

Contexto está de acuerdo con que Macri no es De la Rúa, pero apunta que la personalidad –que finalmente se refleja en su estilo de gobierno, incluyendo la forma en que organizó el funcionamiento del Poder Ejecutivo- no envía señales tranquilizadoras. Las comparaciones con ex presidentes, más enérgicos en el hablar o en el accionar, no cambia la realidad presente, por aquello de que “los estilos no se cambian”. Macri no va a dejar de ser Macri, puede cambiar, pero dentro de su estilo.

Con frecuencia me exaspera la forma en que se mueve el Poder Ejecutivo, pero ese es un problema mío; el presidente va a cambiar –insisto, dentro de su estilo- cuando él crea que tiene que modificar algo, no para responder a mi exageración.

En una palabra: error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones sobre la base de que Macri no es De la Rúa. Aunque no va a cambiar su forma de ser, para demostrárnoslo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.429; Diciembre 26, 2016.

DICIEMBRE TRANQUILO... POR AHORA

El diciembre tan temido, no se materializó.

Por ahora... todo es por ahora, crucemos los dedos.

¿Cuánto costó? Muchísimo dinero, dicen quienes cuidan los números fiscales (menos mal que alguien repara en ello, más allá de lo desagradable de la tarea).

Muy bien gastado, replican en el oficialismo. Porque lo único que falta son disturbios masivos, cortes de rutas, saqueos en los supermercados, etc., más “represión” y muertos.

Que no es lo mismo que delirantes que sueñan con una pueblada que eche a Macri de la presidencia (una estupidez, que no sé cómo puede angustiar a alguien) o episodios aislados, que nunca se pueden evitar (como el camión que mató gente, el otro día en Berlín).

No lo dicen, pero lo sugieren. Tanto el presidente de la Nación como el jefe de gobierno de la ciudad de Buenos Aires, a los porteños y porteñas nos piden paciencia, por los pocos días de diciembre que quedan. Por los cortes, las manifestaciones, el calor, etc.

Más allá de los fastidios, derivados de los problemas operativos, el pedido es comprensible, en esta complicada Argentina. Así que banquémonos las dificultades.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.429; Diciembre 26, 2016.

AVALANCHA IMPORTADORA, POR AHORA FANTASMA

En noviembre de 2016 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.822 M., e importó por valor de u\$s 4.721 M., por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 101 M.

Con respecto a noviembre de 2015, el valor de las exportaciones aumentó 20,5% y el de las importaciones declinó 0,4%.

Comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 0,4% mientras que el de las importaciones disminuyó 7,5%.

La caída en el valor de las importaciones explica que, comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, el balance comercial haya pasado de un déficit de u\$s 1.879 M. a un superávit de u\$s 2.049 M.

Los términos del intercambio siguieron siendo favorables a Argentina, porque entre noviembre de 2015 y de 2016, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones aumentó 1,5%, el de las importaciones bajó 3,9%. La diferencia fue particularmente intensa en el caso de los productos energéticos.

A la luz de estos números, la cuestión de la “avalancha importadora” por ahora sigue siendo un fantasma. Claro que, como ocurre con algunos fantasmas, puede afectar las decisiones. El caso que describo en el próximo párrafo es real y actual.

Un productor de un bien que se comercializa principalmente a través de supermercados, encuentra demoradas las compras de sus productos, por si aparecen productos importados. Error tipo I, error tipo II, tiene que producir y cruzar los dedos para que, como hasta ahora, el abastecimiento externo siga siendo un fantasma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.429; Diciembre 26, 2016.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	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	
11m2015	53.364,0	55.243,0	-1.879,0	-3,5			
11m2016	53.131,0	51.082,0	2.049,0	3,9	-0,4	-7,5	
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	3.875,0	4.052,0	-177,0	-4,6	1,9	-3,5	
Feb.	4.143,0	4.034,0	109,0	2,6	7,0	1,1	
Mar.	4.424,0	4.698,0	-274,0	-6,2	0,9	-7,1	
Abr.	4.743,0	4.371,0	372,0	7,8	-8,0	-11,8	
May.	5.371,0	4.886,0	485,0	9,0	3,2	-2,1	
Jun.	5.285,0	5.112,0	173,0	3,3	-12,6	-11,3	
Jul.	4.980,0	4.649,0	331,0	6,6	-10,6	-18,0	
Ago.	5.759,0	5.051,0	708,0	12,3	12,2	-7,1	
Set.	5.018,0	4.679,0	339,0	6,8	-2,8	-15,2	
Oct.	4.711,0	4.829,0	-118,0	-2,5	-6,4	-2,1	
Nov.	4.822,0	4.721,0	101,0	2,1	20,5	-0,4	

CONTEXTO; Entrega N° 1.429; Diciembre 26, 2016.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov 2016/nov 2015		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	20,4	1,5	18,6
Productos primarios	44,3	7,0	34,9
Manufacturas origen agropecuario	21,3	7,0	13,4
Manufacturas origen industrial	7,6	-5,5	13,9
Combustibles y energía	40,5	3,3	36,0
IMPORTACION	-0,3	-3,9	3,7
Bienes de capital	2,9	-7,1	10,8
Bienes intermedios	-12,0	-9,6	-2,6
Combustibles y lubricantes	-16,7	-22,4	7,4
Piezas y accesorios bienes capital	-7,0	7,0	-13,1
Bienes de consumo	10,1	-2,1	12,5
Vehículos automotores de pasajeros	84,5	-0,5	85,4

Rubros y usos	Nov 2016/nov 2015		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	20,4	1,5	18,6
Productos primarios	44,3	7,0	34,9
Combustibles y energía	40,5	3,3	36,0
Manufacturas origen agropecuario	21,3	7,0	13,4
Manufacturas origen industrial	7,6	-5,5	13,9
IMPORTACION	-0,3	-3,9	3,7
Vehículos automotores de pasajeros	84,5	-0,5	85,4
Bienes de consumo	10,1	-2,1	12,5
Bienes de capital	2,9	-7,1	10,8
Piezas y accesorios bienes capital	-7,0	7,0	-13,1
Bienes intermedios	-12,0	-9,6	-2,6
Combustibles y lubricantes	-16,7	-22,4	7,4

PBI. ESTANCAMIENTO EN EL TERCER TRIMESTRE

En el momento en que está finalizando el cuarto trimestre del año, el INDEC dio a conocer su estimación de los agregados macroeconómicos correspondiente al tercer trimestre. Prehistoria, dada la vertiginosidad que tiene la realidad en Argentina.

Entre el segundo y el tercer trimestre de 2016, ajustado por estacionalidad el PBI real total disminuyó 0,2%, de manera que la economía se estancó en el nivel que había alcanzado en el segundo trimestre.

Comparando los terceros trimestres del año pasado y del presente, el PBI real total cayó 3,8%, en tanto que entre los 9 primeros meses de 2015 y de 2016 la caída fue de 2,4% (2,2%, según el cuadro que acompaña estas líneas, porque el INDEC modificó su estimación de los 2 primeros trimestres de 2015, pero publicó la nueva serie recién desde el tercer trimestre del año pasado).

El cuadro adjunto también muestra que, siempre comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, las importaciones aumentaron 6,7% y las exportaciones subieron 2,1%. Lo cual sorprende porque, medidas en dólares, unas y otras declinaron, como se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Del lado de la demanda, aumentó el consumo público y disminuyeron tanto el consumo privado como las inversiones, desafiando la categorización simplista de la política económica implementada por el presidente Macri.

Pero como digo, todo esto es prehistoria. Todo el mundo está tomando decisiones sobre la base de que la actividad económica aumentará en 2017. No porque lo sepa, sino porque no le quiere regalar el aumento del mercado a los competidores, por si ocurre. Ojalá no estén equivocados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.429; Diciembre 26, 2016.

CUENTAS NACIONALES

Período	OFERTA GLOBAL					DEMANDA GLOBAL				
	Total	Impor- tacio- nes	Producto bruto interno			Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija	
			Total (a pre- cios de mercado)	Agric., caza, silv.	Indus- trias manufac- tureras					Cons- truc- ciones
(millones de pesos, a precios de 2004)										
2004	566.833	81.718	485.115	39.097	91.809	14.895	115.688	312.082	53.919	77.104
2005	622.908	94.669	528.239	46.831	98.626	16.753	130.597	336.597	59.233	88.183
2006	676.325	105.074	571.251	45.779	107.603	18.827	137.860	370.299	61.438	100.599
2007	748.464	125.711	622.753	50.086	115.717	20.853	149.115	405.650	66.248	120.653
2008	791.009	142.761	648.248	48.852	119.918	21.729	150.219	433.397	60.570	130.779
2009	725.735	116.469	609.266	35.970	111.191	19.054	136.177	414.347	73.490	100.919
2010	829.818	157.471	672.347	50.790	123.384	20.920	155.102	458.716	77.497	128.204
2011	905.840	192.160	713.680	49.488	132.834	22.917	161.537	499.341	81.035	150.759
2012	889.239	183.074	706.165	42.825	128.888	22.358	154.900	498.904	83.473	138.987
2013	912.608	190.183	722.425	47.564	130.945	22.345	149.447	522.064	87.913	144.428
2014	872.292	168.350	703.942	49.139	124.264	21.877	139.017	494.946	90.503	133.459
2015	897.312	177.733	719.579	52.781	124.710	22.549	138.242	520.970	96.464	141.485
	-									
I.T 15	828.182	161.067	667.115	35.150	111.788	22.175	118.807	512.217	88.411	127.971
II	963.712	174.566	789.146	110.153	127.515	22.896	152.003	566.244	96.862	147.651
III	912.532	195.354	717.178	33.347	129.651	23.438	150.022	517.302	97.773	149.149
IV	884.822	179.945	704.877	32.474	129.886	21.687	132.136	488.117	102.810	141.167
I.T 16	857.600	182.494	675.106	32.789	112.480	20.877	134.425	515.014	92.668	125.392
II	951.385	190.041	761.344	101.432	117.649	19.362	149.122	557.968	95.594	141.746
III	883.831	194.119	689.712	32.414	119.262	20.408	146.239	501.356	99.597	136.804
(Variaciones, en %)										
2016/2015										
IT/IT	3,6	13,3	1,2	-6,7	0,6	-5,9	13,1	0,5	4,8	-2,0
IIT/IIT	-1,3	8,9	-3,5	-7,9	-7,7	-15,4	-1,9	-1,5	-1,3	-4,0
IIIT/IIIT	-3,1	-0,6	-3,8	-2,8	-8,0	-12,9	-2,5	-3,1	1,9	-8,3
9m/9m	-0,4	6,7	-2,2	-6,7	-5,3	-11,5	2,1	-1,3	1,7	-4,9

PASTOR SASTRE, MI PRIMER PROFESOR DE ECONOMIA

(1914 - ¿ ?)

Raúl Ernesto Cuello afirma en la página 85 de Mis recuerdos (edición del autor, 2016), que Pastor Sastre fue su profesor de economía en el Colegio de comercio Joaquín V. González (turno noche). También fue mi profesor de economía, pero en la Escuela nacional superior de comercio de Ramos Mejía (turno mañana). Esta coincidencia inspiró las líneas que siguen, destinadas a saldar una deuda contraída hace mucho tiempo.

No somos los únicos economistas destacados que recuerdan con afecto a algunos de sus profesores, pero de aquí en más libero a Cuello de cualquier compromiso. Ronald Harry Coase y Harold Demsetz recordaron a Arnold Plant; Milton Friedman a Arthur Frank Burns y a Homer Jones; Harry Gordon Johnson a Vincent Wheeler Bladen; y Adam Smith a Francis Hutcheson.

Otro caso digno de mención son las cartas escritas por ex alumnos, a Arnold Carl Harberger y Larry A. Sjaastad. El 14 de diciembre de 1995, cuando cumplió 71 años, las asociaciones de ex alumnos de Chicago y UCLA se reunieron en San Miguel de Tucumán, entregándole a Harberger 21 cartas; en tanto que en julio de 2004, en la universidad de Western Australia, a Sjaastad le obsequiaron un libro conteniendo 72 cartas, compiladas por K. W. Clements y M. Tcha (“The Larry Sjaastad Letters, I”, Economic research centre, School of economics and commerce, University of Western Australia, junio de 2004).

. . .

¿Quién fue Pastor Sastre? Los antecedentes que cito a continuación seguramente son incompletos, porque sólo tuve acceso a fuentes muy antiguas (de hecho, no pude encontrar algún dato referido a su fallecimiento).

Nació en Bell Ville, Córdoba, Argentina. Se doctoró en derecho en la Universidad de Buenos Aires.

Enseñó historia argentina, legislación fiscal y derecho administrativo, y economía política, en “el Comercial de Ramos”. También enseñó derecho usual y práctica forense.

Fue secretario de gobierno y hacienda, y de obras públicas e higiene, en la municipalidad de Córdoba; y fiscal de Estado y tierras públicas, en la provincia de Córdoba. También fue abogado del Banco Hipotecario Nacional, y subasesor legal y subgerente del Banco Central.

Es autor, entre otros, de los siguientes libros de texto: Legislación fiscal y derecho administrativo, publicado en 1948; Derecho administrativo, publicado en 1951; Derecho comercial, que también viera la luz en 1951; Economía política, también publicado en 1951; Manual de la Constitución, también publicado en 1951; Instrucción cívica, publicado en 1956; Derecho usual y práctica forense, cuya cuarta edición vio la luz en 1956.

. . .

Tengo en mi poder un ejemplar de la tercera edición de su Economía política, editado por Ciordia y Rodríguez en 1957. Al respecto voy a hacer algunas apreciaciones sobre el texto y sobre el prólogo, para terminar explicando por qué lo recuerdo con tanto aprecio.

En materia económica Pastor Sastre era erudito (al final de estas líneas aparece un cuadro que preparé, en base a los autores citados en la obra); pero no llevaba en la sangre el “núcleo” del análisis económico. Citó muchos apellidos, algunos de ellos varias veces (Marx y Ricardo son los más mencionados, 8 veces cada uno), pero del texto no surge la esencia de su contribución.

Además de lo cual, desde el punto de vista metodológico la obra no contiene ningún gráfico (ni siquiera el de oferta y demanda), y ningún cuadro con alguna serie estadística; el único elemento más técnico es una descripción hipotética del uso de los índices con los cuales se calcula la tasa inflación. Se dirá que era la época, pero recuerdo que el libro de texto introductorio, escrito por Paul Anthony Samuelson, ya llevaba casi una década de existencia.

Quien sólo hubiera tenido acceso al texto escrito por Pastor Sastre, difícilmente terminaría cautivado por la economía. Pero como dije, además del texto hay que prestarle atención al prólogo, del cual sintetice lo siguiente:

“La esencia pedagógica consiste en evitar sufrimientos a la juventud que acude a las aulas para aprender. Bondad en el profesor, suprema comprensión, ver lo profundamente humano de cada joven, auscultar sus problemas e inquietudes, guiarlos con mano firme, maestra, convincente y persuasiva, despertarlo a la vida, estimularlo, dirigirlo, enderezarlo, proceder sin renunciamentos, con franqueza y sin reacciones mezquinas, sembrando y actuando en forma ejemplar y generosa, allí donde el espíritu ignaro reacciona con encono”.

“El clamor es aprender sin sufrir, sin tortura, y de allí la responsabilidad del profesor que hace agradable la enseñanza, atrayente y seductora, conduciendo y contribuyendo a formar espíritus firmes, leales a sanos principios, en un ambiente feliz, adonde nadie acude con temor”.

“Por eso, en los dinteles de las aulas debería existir esta inscripción: aquí se aprende a vivir”.

Precisamente, éste es mi valioso recuerdo de él, como testimonié en Apuntes a mitad de camino (Macchi, 1995). “Dejé deliberadamente para el final a Pastor Sastre, mi profesor de economía de quinto año de la escuela secundaria. Pero no porque soy economista (llegué a la profesión por un camino algo curioso), sino porque Sastre se ocupó de la formación de cada uno de sus alumnos. Abogado de profesión, autor de un libro de texto de la materia -uno de cuyos ejemplares conservo, pero que no quiero leer para no desilusionarme-, Sastre nos enseñó a pensar, planteándonos cuestiones y haciéndonos hablar. El método elegido fue tomar de ‘punto’, o de contrapunto, a uno de los alumnos, de apellido Castro, comunista confeso. Los diálogos entre Sastre y Castro constituían un excelente punto de partida para la reflexión. El ‘contexto’ ayudaba, porque en 1959 en Argentina se inauguraba la gestión de Arturo Frondizi -particularmente su política económica- y en Cuba la de Fidel Castro”.

Qué me importa que en el Comercial de Ramos Pastor Sastre no me haya hablado de la destrucción creativa de Schumpeter, los efectos sustitución e ingreso de Slutsky o la curva de Engel. Hizo algo más importante, me enseñó a pensar. Por lo cual también le cabe el homenaje que uno de sus alumnos le hizo a Schumpeter: “a él no le importaba lo que pensábamos, mientras pensáramos”.

PERSONAS CITADAS EN "ECONOMIA POLITICA"

		Cantidad de citas
Marx	Karl Henrich	8
Ricardo	David	8
Smith	Adam	7
Gide	Charles	5
Malthus	Thomas Robert	5
Arias	Gino	4
Keynes	John Maynard	4
Pareto	Vilfredo	3
Quesnay	Francois	3
Turgot	Anne Robert Jacques	3
Wagner	Adolf Heinrich Gotthelf	3
Bentham	Jeremy	2
Colbert	Jean Baptiste	2
Epicuro		2
Gresham	Thomas	2
Jevons	William Stanley	2
Kemmerer	Edwin Walter	2
Le Play	Pierre Guillaume Frederic	2
Mill	John Stuart	2
Pellegrini	Carlos	2

Stammler	Rudolf	2
Taylor	Frederick Winslow	2
Terry	José A.	2
Walras	Marie Esprit Leon	2
White	Henry Dexter	2
Aristófanes		1
Bacon	Francis	1
Balzac	Honoré de	1
Bas	Arturo M.	1
Bohm Bawerk	Eugen von	1
Brentano	Ludwig Josef	1
Bucher	Karl Wilhelm	1
Cárcano	Ramón J.	1
Clayton		1
Cromwell	Oliver	1
Darwin	Charles	1
De Greef		1
Descartes	René	1
Durkheim	Emile	1
Fayol	Henry	1
Fisher	Irving	1
García	Manuel J.	1
George	Henry	1
Gondra	Luis Roque	1
González	Joaquín V.	1
Harper	Floy A.	1
Herodoto		1
Hitler	Adolfo	1
Jacquart		1
Koch		1
Leibnitz	Gottfried	1
Leon XIII		1
Marshall	Alfred	1
Menger	Carl	1
Mercier de la		
Rivière	Pierre Paul	1
Monnet	Jean	1
Montchretien	Antoyne de	1
Morghenthau	Hans Joachim	1
Moro	Thomas	1
Mun	Thomas	1
Mussolini	Benito	1
Niemeyer	Otto	1
	Francesco Saverio	
Nitti	Vincenzo	1
Ortega y Gasset	José	1
Pantaleoni	Maffeo	1

Pinedo	Federico	1
Pío XI		1
Prebisch	Raúl	1
Roca	Julio Argentino	1
Rodbertus	Johann Karl	1
Roosevelt	Franklin Delano	1
Rosas	Juan Manuel de	1
Roscher	Wilhelm Georg Friedrich	1
Rousseau	Jean Jacques	1
Saenz Peña	Roque	1
Sarmiento	Domingo Faustino	1
Say	Juan Bautista	1
Serra	Antonio	1
Spengler	Joseph John	1
Spinoza	Baruch	1
Tomás de Aquino	Santo	1
Veblen	Thorstein Bunde	1
Vélez Sarsfield	Dalmacio	1
Webb		1
Wolf		1

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		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
2016															
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
Sep.16	447	0,02	1,83	26,97	15,3491	15,1009	15,2530	15,5494	16.173,0	15.024,6	28,984	1,89	19,66	266,0	355,9
Oct.16	448	0,01	1,76	26,15	15,4281	15,1824	15,3301	15,6276	17.609,4	16.164,7	27,883	1,81	19,44	266,4	358,5
Nov.16	478	0,01	1,67	25,71	15,5773	15,3488	15,5258	15,8465	16.816,5	15.368,6	26,929	1,73	19,61	265,3	368,8
2016															
Nov. 8	436	0,01	1,69	25,91	15,2400	15,0390	15,2550	15,5650	17.138,4	15.570,9	27,581	1,81	19,93	271,5	368,1
Nov. 9	438	0,01	1,72	26,61	15,2000	15,0200	15,1980	15,4900	17.024,9	15.411,2	27,145	1,79	19,67	267,0	360,8
Nov. 10	475	0,01	1,63	27,52	15,2900	15,0180	15,3400	15,6450	16.230,7	14.789,0	29,135	1,91	19,69	266,0	363,4
Nov. 11	474	0,01	1,68	28,69	15,4800	15,2220	15,6000	15,9350	15.659,7	14.330,9	27,103	1,75	19,71	263,0	359,5
Nov. 14	504	0,01	1,67	29,12	15,8000	15,5310	15,8850	16,2300	15.693,7	14.214,6	27,103	1,72	19,36	261,0	356,8
Nov. 15	490	0,01	1,68	29,15	15,7500	15,5420	15,6400	15,9900	16.478,4	14.965,0	26,666	1,69	19,39	261,0	363,7
Nov. 16	487	0,01	1,70	25,49	15,7300	15,5500	15,6650	16,0000	16.520,9	15.119,5	25,917	1,65	19,42	262,0	362,2
Nov. 17	489	0,01	1,55	23,73	15,7000	15,4740	15,5990	15,9300	16.471,7	15.143,1	28,652	1,82	19,56	262,0	363,6
Nov. 18	488	0,01	1,72	23,18	15,7000	15,4820	15,6000	15,9250	16.385,1	15.040,0	25,292	1,61	19,65	263,0	365,2
Nov. 21	489	0,01	1,64	23,52	15,6300	15,3990	15,4700	15,7950	16.844,3	15.400,1	25,292	1,62	19,79	269,0	374,9
Nov. 22	486	0,01	1,58	23,71	15,6600	15,4060	15,5250	15,8410	17.306,8	15.851,1	24,442	1,56	19,81	267,0	378,5
Nov. 23	489	0,02	1,66	24,59	15,7500	15,5310	15,6050	15,9230	17.368,5	15.915,0	25,684	1,63	19,56	266,0	380,0
Nov. 24	489	0,02	1,62	25,39	15,7600	15,5300	15,6000	15,9200	17.385,2	15.912,9	25,684	1,63	19,47	266,0	380,0
Nov. 25	489	0,02	1,66	26,75	15,7500	15,5350	15,6050	15,9350	17.168,6	15.758,6	26,309	1,67	19,43	265,0	384,4
Nov. 28	489	0,02	1,66	26,75	15,7500	15,5350	15,6050	15,9350	17.168,6	15.758,6	26,309	1,67	19,43	265,0	384,4
Nov. 29	496	0,02	1,64	24,95	15,8800	15,5700	15,7300	16,0750	17.042,2	15.702,5	26,962	1,70	19,41	264,0	383,1
Nov. 30	515	0,02	1,63	23,74	16,1100	15,8440	15,8442	16,1790	17.442,4	15.734,7	26,646	1,65	19,49	264,0	379,3
Dic. 1	529	0,02	1,67	23,66	16,1100	15,8740	16,1800	16,5000	17.042,0	15.356,8	26,633	1,65	19,10	262,0	378,4
Dic. 2	529	0,01	1,57	23,75	16,1000	15,8770	16,2350	16,5550	16.947,8	15.180,0	26,539	1,65	19,13	262,0	377,6
Dic. 5	524	0,02	1,60	24,78	16,1500	15,9400	16,1400	16,4600	16.999,0	15.271,2	25,837	1,60	19,19	265,0	383,4
Dic. 6	499	0,01	1,59	24,78	16,1300	15,8680	16,2200	16,5450	17.235,2	15.440,8	25,668	1,59	19,26	267,0	385,0
Dic. 7	486	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48	19,15	267,0	385,0
Dic. 8	489	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48	19,15	267,0	385,5
Dic. 9	490	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48	19,15	267,0	385,5
Dic. 12	513	0,02	1,59	23,57	16,2800	16,0390	16,2610	16,5950	17.103,5	15.185,1	23,928	1,47	19,03	263,0	385,5
Dic. 13	512	0,02	1,60	24,76	16,2400	16,0180	16,1750	16,5250	17.197,5	15.326,9	25,584	1,58	19,19	263,0	378,8
Dic. 14	512	0,02	1,62	24,49	16,1500	15,9130	16,1550	16,5100	16.918,4	15.190,5	25,868	1,60	19,37	262,0	376,2
Dic. 15	515	0,02	1,59	24,18	16,2400	15,9990	16,1400	16,5000	16.738,6	15.037,2	28,939	1,78	19,31	265,0	378,1
Dic. 16	512	0,02	1,60	23,84	16,1900	15,9520	16,0400	16,4050	16.563,5	14.900,0	25,338	1,57	19,46	267,0	381,0
Dic. 19	506	0,01	1,56	23,88	16,1100	15,8570	15,9600	16,3150	15.996,1	14.387,5	25,338	1,57	19,38	267,0	375,3
Dic. 20	497	0,01	1,58	24,62	16,1100	15,8270	15,9500	16,3050	16.064,1	14.421,3	27,220	1,69	19,34	263,0	369,4
Dic. 21	489	0,02	1,58	24,17	16,1300	15,8650	15,8950	16,2700	16.587,3	14.956,6	25,794	1,60	19,53	266,0	369,9
Dic. 22	487	0,01	1,60	24,03	16,0400	15,7730	15,8500	16,2150	16.378,5	14.791,4	25,794	1,61	19,46	263,0	365,4

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
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
Sep.16	29.902	492.770	189.885	682.655	153.535	607.968	1.002	51.318	1.496.478
Oct.16	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov.16	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
2016									
Nov. 2	37.622	509.401	194.673	704.074	264.895	665.150	846	21.313	1.656.277
Nov. 3	37.616	511.843	192.955	704.798	235.963	665.150	844	20.732	1.627.486
Nov. 4	37.940	514.501	207.017	721.518	240.984	665.443	846	22.804	1.651.594
Nov. 7	37.691	515.836	207.481	723.317	248.023	665.462	843	20.798	1.658.443
Nov. 8	38.070	516.803	207.483	724.286	254.334	665.462	841	19.731	1.664.654
Nov. 9	38.058	517.811	209.637	727.448	250.705	661.779	799	23.649	1.664.379
Nov. 10	38.016	518.655	206.611	725.266	250.845	661.779	798	25.795	1.664.482
Nov. 11	37.958	518.820	200.179	718.999	254.518	661.515	798	32.491	1.668.321
Nov. 14	37.938	518.429	199.174	717.603	260.903	660.409	809	34.984	1.674.708
Nov. 15	37.901	517.586	200.284	717.870	261.358	660.408	825	34.707	1.675.168
Nov. 16	37.875	516.363	220.548	736.911	261.453	637.442	820	41.631	1.678.257
Nov. 17	37.426	515.242	217.767	733.009	261.120	643.548	820	37.837	1.676.334
Nov. 18	37.283	515.189	213.090	728.279	260.034	649.180	816	38.556	1.676.865
Nov. 21	37.461	515.210	213.163	728.373	266.464	650.943	816	36.734	1.683.331
Nov. 22	37.610	515.077	210.022	725.099	261.079	654.944	812	35.987	1.677.921
Nov. 23	37.554	515.103	196.380	711.483	263.076	668.225	797	39.330	1.682.911
Nov. 24	37.575	516.315	188.329	704.644	263.205	668.519	803	46.105	1.683.276
Nov. 25	37.682	517.560	185.703	703.263	233.802	669.252	803	52.924	1.660.044
Nov. 29	37.561	520.060	207.899	727.959	236.098	672.400	803	55.266	1.692.526
Nov. 30	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
Dic. 1	37.275	526.346	232.214	758.560	219.073	664.173	801	36.284	1.678.891
Dic. 2	37.536	531.078	225.729	756.807	223.470	664.721	803	37.615	1.683.416
Dic. 5	37.537	538.444	222.995	761.439	224.477	666.044	803	31.632	1.684.395
Dic. 6	37.592	546.186	211.082	757.268	223.694	666.835	806	35.059	1.683.663
Dic. 7	37.811	549.539	222.826	772.365	228.291	648.864	791	40.807	1.691.117
Dic. 12	36.776	553.752	224.504	778.256	229.782	648.864	795	34.821	1.692.518
Dic. 13	36.869	558.572	221.459	780.031	230.303	648.864	799	33.175	1.693.172
Dic. 14	37.007	558.887	245.682	804.569	231.795	623.946	798	37.146	1.698.254
Dic. 15	36.878	559.980	231.534	791.514	233.309	624.044	793	49.333	1.698.993
Dic. 16	37.086	561.545	229.944	791.489	235.405	624.533	797	49.599	1.701.824
Dic. 19	37.203	564.294	226.832	791.126	236.060	624.533	795	49.837	1.702.351
Dic. 20	37.930	568.192	232.780	800.972	236.375	625.095	790	50.484	1.713.716
Dic. 21	38.189	573.268	248.114	821.382	241.201	607.588	461	50.986	1.721.618

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
	Cuenta corriente	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	
2016														
Jun.16	1.944.756	1.535.767	1.320.708	226.516	246.279	245.136	558.948	43.830	15.212	8.556	5.633	1.024	408.989	
Jul.16	2.027.611	1.595.554	1.365.901	226.839	250.439	272.137	575.631	40.855	15.402	8.762	5.603	1.038	432.057	
Ago.16	2.042.613	1.604.913	1.371.961	231.922	256.689	263.726	582.089	37.536	15.686	9.109	5.579	998	437.700	
Sep.16	2.068.159	1.626.239	1.387.150	236.492	255.010	268.155	589.345	38.148	15.832	9.232	5.631	969	441.920	
Oct.16	2.169.061	1.721.090	1.421.301	245.098	268.707	272.747	593.852	40.898	19.748	13.102	5.610	1.036	447.972	
Nov.16	2.325.327	1.868.323	1.474.007	254.034	279.263	287.892	609.289	43.529	25.702	19.104	5.610	987	457.003	
2016														
Nov. 2	2.287.449	1.835.755	1.441.198	252.920	245.270	304.264	599.642	39.102	26.157	19.543	5.619	995	451.694	
Nov. 3	2.260.168	1.805.861	1.438.626	249.326	246.643	304.366	601.636	36.655	24.280	17.632	5.638	1.010	454.307	
Nov. 4	2.279.816	1.821.438	1.453.876	239.766	257.688	319.788	603.400	33.234	24.383	17.765	5.651	967	458.378	
Nov. 7	2.286.295	1.823.216	1.445.629	242.263	258.950	307.610	598.892	37.914	25.111	18.389	5.600	1.122	463.079	
Nov. 8	2.285.330	1.822.551	1.446.087	243.839	253.951	298.485	610.245	39.567	25.032	18.389	5.644	999	462.779	
Nov. 9	2.294.945	1.832.501	1.456.490	248.530	264.058	292.200	613.142	38.560	25.034	18.383	5.668	983	462.444	
Nov. 10	2.315.268	1.853.666	1.476.692	247.720	293.658	285.430	610.503	39.381	25.101	18.464	5.655	982	461.602	
Nov. 11	2.319.274	1.858.302	1.473.147	245.364	290.141	281.400	612.670	43.572	25.303	18.676	5.651	976	460.972	
Nov. 14	2.326.507	1.866.894	1.472.520	250.093	292.214	277.340	605.759	47.114	25.393	18.781	5.595	1.017	459.613	
Nov. 15	2.330.143	1.872.966	1.475.067	254.668	292.486	272.587	612.765	42.561	25.602	18.987	5.625	990	457.177	
Nov. 16	2.339.627	1.883.760	1.480.409	256.154	288.654	278.017	612.463	45.121	25.939	19.319	5.612	1.008	455.867	
Nov. 17	2.342.065	1.886.753	1.478.810	257.074	279.747	276.685	614.928	50.376	26.364	19.745	5.641	978	455.312	
Nov. 18	2.349.112	1.893.273	1.478.209	255.350	283.737	274.991	617.335	46.796	26.810	20.240	5.613	957	455.839	
Nov. 21	2.368.196	1.912.781	1.485.366	259.513	293.282	271.251	611.463	49.857	27.756	21.183	5.607	966	455.415	
Nov. 22	2.359.737	1.906.101	1.487.412	261.277	296.072	269.485	615.781	44.797	27.177	20.601	5.637	939	453.636	
Nov. 23	2.359.546	1.905.464	1.484.838	259.552	298.189	271.835	607.494	47.768	27.083	20.582	5.558	943	454.082	
Nov. 24	2.361.110	1.906.069	1.485.827	262.198	291.050	273.684	615.323	43.572	27.060	20.551	5.571	938	455.041	
Nov. 25	2.335.664	1.878.936	1.490.110	262.029	287.400	280.051	614.966	45.664	25.029	18.516	5.575	938	456.728	
Nov. 29	2.369.057	1.912.134	1.520.201	268.954	309.026	288.177	608.702	45.342	25.172	18.658	5.522	992	456.923	
Nov. 30	2.369.337	1.911.908	1.532.012	264.317	290.471	312.852	607.837	56.535	23.977	17.433	5.511	1.033	457.429	
Dic. 1	2.376.905	1.915.417	1.533.123	261.626	283.640	328.018	608.056	51.783	24.083	17.515	5.534	1.034	461.488	
Dic. 2	2.370.631	1.903.247	1.520.500	261.366	272.366	327.424	607.685	51.659	24.107	17.529	5.551	1.027	467.384	
Dic. 5	2.383.109	1.909.067	1.519.517	262.841	285.429	321.764	599.704	49.779	24.439	17.858	5.504	1.077	474.042	
Dic. 6	2.382.514	1.903.393	1.515.254	258.889	278.329	333.239	602.969	41.828	24.460	17.859	5.540	1.061	479.121	
Dic. 9	2.377.138	1.893.486	1.503.026	253.709	273.090	329.094	602.649	44.484	24.468	17.919	5.530	1.019	483.652	
Dic. 12	2.371.608	1.885.354	1.493.196	262.075	279.638	311.280	586.353	53.850	24.450	17.914	5.415	1.121	486.254	
Dic. 13	2.386.386	1.901.331	1.509.972	268.057	298.495	303.310	590.180	49.930	24.432	17.889	5.483	1.060	485.055	
Dic. 14	2.397.038	1.911.579	1.523.788	274.935	310.667	304.176	586.253	47.757	24.369	17.833	5.473	1.063	485.459	
Dic. 15	2.398.830	1.913.527	1.522.603	276.368	304.222	309.376	583.905	48.732	24.434	17.902	5.478	1.054	485.303	
Dic. 16	2.401.421	1.912.468	1.521.429	268.286	298.230	323.629	583.791	47.493	24.513	17.978	5.489	1.046	488.953	
Dic. 19	2.412.885	1.918.638	1.529.673	272.305	298.348	325.267	575.102	58.651	24.530	17.947	5.492	1.091	494.247	
Dic. 20	2.417.833	1.919.841	1.530.505	274.420	287.570	330.076	579.308	59.131	24.599	17.935	5.556	1.108	497.992	
Dic. 21	2.455.576	1.951.628	1.559.482	273.817	302.861	345.944	577.623	59.237	24.718	18.043	5.584	1.091	503.948	

* 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
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
Sep.16	1,3990	1,3148	1,1210	101,85	6,6705	3,254	3,50	1,25	18.276,79	5.253,63	16.730,35	1.325,58
Oct.16	1,3807	1,2324	1,1020	103,87	6,7292	3,185	3,50	1,26	18.185,61	5.256,58	17.035,73	1.264,98
Nov.16	1,3660	1,2439	1,0786	108,54	6,8423	3,353	3,50	1,27	18.713,35	5.265,86	17.693,59	1.232,83
2016												
Nov. 8	1,3794	1,2377	1,1017	105,10	6,7840	3,168	3,50	1,25	18.332,74	5.193,49	17.171,38	1.275,00
Nov. 9	1,3833	1,2419	1,0918	105,60	6,7769	3,234	3,50	1,25	18.589,69	5.251,07	16.251,54	1.275,30
Nov. 10	1,3712	1,2537	1,0886	106,56	6,7987	3,395	3,50	1,24	18.807,88	5.208,80	17.344,42	1.253,30
Nov. 11	1,3727	1,2599	1,0850	106,67	6,8090	3,390	3,50	1,26	18.847,66	5.237,11	17.374,79	1.225,20
Nov. 14	1,3662	1,2499	1,0768	107,85	6,8447	3,441	3,50	1,26	18.868,69	5.218,40	17.672,62	1.219,20
Nov. 15	1,3636	1,2466	1,0741	108,81	6,8556	3,444	3,50	1,27	18.923,06	5.275,62	17.668,15	1.223,90
Nov. 16	1,3592	1,2425	1,0709	108,91	6,8770	3,451	3,50	1,27	18.868,14	5.294,58	17.862,21	1.223,40
Nov. 17	1,3620	1,2395	1,0601	110,28	6,8750	3,432	3,50	1,28	18.903,82	5.333,97	17.862,63	1.223,40
Nov. 18	1,3558	1,2343	1,0585	110,91	6,8873	3,383	3,50	1,27	18.867,93	5.321,51	17.967,41	1.216,50
Nov. 21	1,3552	1,2506	1,0642	110,38	6,8918	3,387	3,50	1,28	18.956,69	5.368,86	18.106,02	1.208,50
Nov. 22	1,3553	1,2422	1,0627	111,04	6,8880	3,364	3,50	1,27	19.023,87	5.386,35	18.162,94	1.209,90
Nov. 23	1,3535	1,2432	1,0532	112,54	6,9195	3,428	3,50	1,28	19.083,18	5.380,68	18.333,41	1.187,10
Nov. 24	1,3535	1,2443	1,0543	113,76	6,9161	3,390	3,50	1,28	19.083,18	5.380,68	18.333,41	1.189,10
Nov. 25	1,3535	1,2475	1,0590	113,06	6,9176	3,421	3,50	1,29	19.152,14	5.398,92	18.381,22	1.178,90
Nov. 28	1,3518	1,2398	1,0602	112,12	6,9055	3,407	3,50	1,29	19.097,90	5.368,81	18.356,89	1.190,20
Nov. 29	1,3521	1,2485	1,0644	112,36	6,8933	3,452	3,50	1,29	19.121,60	5.379,92	18.307,04	1.187,20
Nov. 30	1,3538	1,2510	1,0600	114,25	6,8837	3,407	3,50	1,29	19.123,58	5.323,68	18.308,48	1.172,00
Dic. 1	1,3533	1,2591	1,0672	113,60	6,8830	3,576	3,50	1,29	19.191,93	5.251,11	18.513,12	1.170,60
Dic. 2	1,3551	1,2730	1,0669	113,54	6,8830	3,475	3,50	1,29	19.170,42	5.255,65	18.426,08	1.170,60
Dic. 5	1,3578	1,2729	1,0754	113,65	6,8775	3,421	3,50	1,29	19.216,24	5.308,89	18.274,99	1.167,70
Dic. 6	1,3598	1,2657	1,0715	114,15	6,8790	3,408	3,50	1,29	19.251,78	5.333,00	18.360,54	1.172,60
Dic. 7	1,3572	1,2646	1,0756	113,67	6,8780	3,383	3,50	1,29	19.549,62	5.393,76	18.496,69	1.170,60
Dic. 8	1,3610	1,2586	1,0615	114,27	6,8771	3,375	3,50	1,29	19.614,81	5.417,36	18.765,47	1.170,60
Dic. 9	1,3610	1,2598	1,0616	114,49	6,9015	3,375	3,50	1,29	19.756,85	5.444,50	18.996,37	1.159,40
Dic. 12	1,3508	1,2671	1,0637	115,06	6,9045	3,338	3,50	1,30	19.792,87	5.412,54	19.155,03	1.162,20
Dic. 13	1,3518	1,2648	1,0625	115,23	6,8984	3,335	3,50	1,30	19.911,21	5.463,83	19.250,52	1.156,70
Dic. 14	1,3539	1,2529	1,0493	117,55	6,9025	3,369	3,50	1,30	19.792,53	5.436,67	19.253,61	1.142,00
Dic. 15	1,3398	1,2391	1,0419	118,16	6,9410	3,369	3,50	1,30	19.852,24	5.456,86	19.273,79	1.130,90
Dic. 16	1,3405	1,2494	1,0445	117,98	6,9570	3,392	3,75	1,32	19.843,41	5.437,16	19.401,15	1.133,20
Dic. 19	1,3404	1,2390	1,0402	117,27	6,9506	3,365	3,75	1,32	19.883,06	5.457,44	19.391,60	1.137,90
Dic. 20	1,3374	1,2353	1,0368	117,95	6,9470	3,354	3,75	1,32	19.974,62	5.483,94	19.494,53	1.131,30
Dic. 21	1,3395	1,2373	1,0442	117,56	6,9390	3,327	3,75	1,32	19.958,13	5.471,43	19.444,49	1.131,10
Dic. 22	1,3402	1,2272	1,0439	117,47	6,9473	3,287	3,75	1,32	19.918,88	5.447,42	19.427,67	1.128,80