

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En 13 días iremos a las urnas. Al fin, así terminará una etapa de los avisos electorales, en radio y TV, y se irán terminando las obras que dificultan el tránsito. Cambiemos gana “en el país”, la ventaja es clara en CABA y la incógnita es total en la provincia de Buenos Aires. Final de bandera verde, dirían en el hipódromo; no apto para cardíacos, agregarían los médicos.

CLAVES

- ♦ El viernes pasado el BCRA vendió u\$s 305 M. Lo hizo para “pinchar el globo”. El tiempo dirá si estamos delante de un cambio de política cambiaría.
- ♦ Cambiemos y aliados lograron lo que se propusieron: que quienes no votaron la expulsión del diputado Julio De Vido tuvieran que dar la cara. Para el electorado independiente esto puede ser importante.
- ♦ Según FIEL, en junio pasado la producción industrial continuó aumentando, por lo cual en el IS17 volvió al nivel que había logrado en el IS.16.
- ♦ Según UTDT y CEDLAS, la pobreza está disminuyendo.

ME PREGUNTO

¿Publicarán La Nación y Clarín encuestas electorales antes de las PASO, o antes de las elecciones?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Los juicios por accidentes ocurridos in itinere pasaron de 5,9% del total en 2004, a 21,6% en 2016. ¿Cómo hace un empleador para evitar percances que ocurren en lugares que están fuera de su control?

AMARILLO

☹ La CGT dispuso una movilización sin paro, para el 22 de agosto.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Accidentes in itinere, parte de la joda
- ♦ El viernes pasado el dólar dejó de ser libre
- ♦ Déficit comercial: ¿semáforo amarillo?
- ♦ FMI: Mundo igual, EEUU peor
- ♦ Reforma laboral... en Brasil
- ♦ Keith George Cowling

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Uno se da cuenta que se está volviendo viejo cuando las velas cuestan más que la torta”. Bob Hope.

COMO LO VEO

“En 2007 Milton Friedman y Gary Becker llegaron en taxi a una recepción organizada por la American economic association. Relata Becker que durante el viaje Friedman se la pasó debatiendo cuestiones económicas con el taxista, y cuando llegaron a destino no quería bajarse, porque la argumentación no se había completado”.

(Fuente: Diamond, A. M.: “Book review” de Cord, R. A. y Hammond, J. D., edit.: Milton Friedman. Contributions to economics and public policy, Oxford University Press, 2016. Publicado en Journal of economic literature, 55, 2, junio de 2017).

En 13 días iremos a las urnas. Al fin, así terminará una etapa de los avisos electorales, en radio y TV, y se irán terminando las obras que dificultan el tránsito. Cambiemos gana “en el país”, la ventaja es clara en CABA y la incógnita es total en la provincia de Buenos Aires. Final de bandera verde, dirían en el hipódromo; no apto para cardíacos, agregarían los médicos.

De Vido en Diputados, una única lectura

El oficialismo sabía que no contaba con los 2/3 necesarios para separar a Julio De Vido de la Cámara de Diputados de la Nación. Por lo cual que De Vido continúe siendo miembro de la denominada “Cámara Baja”, no puede ser tomado como un fracaso.

Lo que el oficialismo buscó lo logró: que quienes no votaron la separación de De Vido, tuvieran que “dar la cara”. Porque la votación fue nominal, y por consiguiente aparecen –con nombre y apellido- los legisladores que votaron tanto por la negativa como por la abstención.

¿A quién le importa, en el plano electoral, lo que ocurrió en Diputados, el miércoles pasado? Ni a los incondicionales, tanto de Cambiemos como del Frente para la Victoria. Pero sí para quienes ocupan lugares intermedio, que constituyen ¡la mitad de los votantes!

Recuperación industrial, según FIEL

Según el índice de producción industrial (IPI) que calcula FIEL, ajustada por estacionalidad la producción manufacturera aumentó 0,4% entre mayo y junio pasados, y 2,2% entre el primer y el segundo trimestres de 2017. Al tiempo que subió 5% entre junio de 2016 y de 2017; 2,4% comparando los segundos trimestres del año pasado y del presente; y 0,3% entre el primer semestre de 2016 y de 2017.

Apelo a su imaginación: la curva que une estos puntos es una “U”, porque semestre contra semestre hay estancamiento, pero surge una reducción seguida de una recuperación. Aquí vuelve a ser cierto aquello de que no hay que hacer una teoría de un solo número, pero el último dato tiene más importancia que los anteriores.

Naturalmente, la información anterior –referida al total del sector- surge de una heterogeneidad de situaciones, dentro del propio sector.

Caída de la pobreza, según UTDT y CEDLAS

El aumento de la pobreza no genera preguntas pero sí mucha indignación por parte de los medios de comunicación, mientras que la reducción produce exactamente lo contrario. Multitud de preguntas y poca atención periodística.

La semana pasada el director de la maestría en economía de la UTDT, así como el CEDLAS, una institución de investigaciones ubicada en la ciudad de La Plata, especializada en mediciones de distribución del ingreso, indicaron que la tasa de pobreza es hoy inferior a la que existía al final del gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner.

Según CEDLAS, la tasa de pobreza pasó de 30,5% en el primer semestre de 2015, a 32,2% en el segundo trimestre de 2016, a 30,3% en el segundo semestre de 2016 y a 27,7% en el primer trimestre de 2017. Leonardo Gasparini, titular de la institución, reclama prudencia con el análisis de los datos, al menos hasta que existan datos referidos al segundo trimestre del

año en curso, y se pueda comparar lo que ocurrió en los primeros 6 meses de 2015, 2016 y 2017.

¿Y entonces?

Esperaba que en su edición de ayer, los diarios publicaran las encuestas que habitualmente encargan a profesionales. No ocurrió. De repente es mi ansiedad, y se están preparando para publicar el domingo próximo, o entre las PASO y las elecciones.

Las preferencias electorales parecen estar claras en la CABA, pero muy peleadas en la provincia de Buenos Aires. Esto es todo lo que se puede saber, por el momento, así que calma... o comerse las uñas, según como cada uno procesa la incertidumbre.

Lo que sabemos es que la demanda no transforma conjetura en información, por más experto que sea quien responda los interrogantes.

Así que calma... si puede.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.460; Julio 31, 2017.

ACCIDENTES IN ITINERE, PARTE DE LA JODA

Es razonable que el empleador se haga cargo de las consecuencias que, sobre la salud física de sus asalariados, tenga su negligencia referida a las instalaciones en las cuales laboran. Lo cual no necesariamente implica estar de acuerdo con cada uno de los juicios laborales, dada la existencia de la “industria” respectiva.

Pero no resulta para nada razonable que el empleador se tenga que hacer cargo de las consecuencias que, sobre la salud física de los asalariados, tiene el hecho de que estos no viven en la oficina o en la fábrica, sino que tienen que trasladarse. Son los denominados accidentes in itinere, es decir, ocurridos durante el trayecto.

¿Dónde radica la diferencia? En que el empleador tiene (o debería tener) control sobre la seguridad dentro de su establecimiento, pero no tiene ningún control sobre lo que ocurre de las puertas de sus instalaciones para afuera.

La legislación, entonces, consagró un absurdo. Absurdo cuantitativamente importante, y de importancia creciente, porque la cantidad de juicios in itinere pasó de 5,9% del total de los juicios laborales, en 2004, a 21,6% en 2016. En otros términos, ¡más de la quinta parte de los juicios laborales se originan en hechos sobre los cuales el “responsable” no tiene ningún control!

Se habla de una reforma laboral, para implementar luego de las elecciones de octubre próximo. Como de costumbre, los debates principistas no sirven para nada. Sirve la información relevante. Este es uno de los ejemplos. Reducir el costo laboral no debería pasar por achicar el salario de bolsillo, pero sí –entre otras cosas- que quien provoca un accidente in itinere se haga cargo de las consecuencias de su accionar, no el empleador donde trabaja el asalariado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.460; Julio 31, 2017.

EL VIERNES PASADO EL DÓLAR DEJO DE SER LIBRE

Que el tipo de cambio sea libre o flotante quiere decir que la autoridad monetaria no afecta la cotización de manera directa, es decir, comprando y vendiendo divisas con propósitos de intervención. Siempre la afecta de manera indirecta, a través de las políticas fiscal, monetaria, comercial externa, etc.

Era lo que ocurría en Argentina hasta el jueves pasado inclusive. Porque el viernes pasado el Banco Central vendió u\$s 305 M., con el deliberado propósito de evitar ulteriores aumentos de la cotización.

Quiere decir que el viernes pasado el precio del dólar dejó de ser libre o flotante.

¿Cambio de política o intervención circunstancial?

El tiempo lo dirá. Claramente que nadie puede interpretar lo que sucedió el viernes pasado, como el comienzo de la versión 2017 de la “tablita” de Martínez de Hoz o la convertibilidad de Cavallo.

Más bien equivale al golpe sobre la mesa cuando el jefe de la familia observa que la conversación, en la mesa dominical, se está desbarrancando. Vender dólar como lo hizo el viernes pasado el BCRA, equivale a dar un golpe sobre la mesa. Se hace un silencio, durante algunos segundos; y lo que ocurra después depende de muchos otros factores.

Una cosa es que el precio del dólar aumente, siguiendo a la inflación; otra cosa es una dinámica que, por virtud principalmente de las operaciones financieras, agiganta las oscilaciones, provocando aumentos que –en el cortísimo plazo- “enloquecen” la toma de decisiones. Pero como mostró abril de 2002, después del 1-2-3-4 no vino el 5-6-7-8, sino que la pura expectativa también se pinchó.

Las autoridades dicen que no les preocupa lo que ocurra con el dólar (¿qué otra cosa querés que digan?) y que el aumento del precio no afectará la tasa de inflación (¿qué otra cosa querés que digan?). Pero la decisión del viernes pasado dice que, en el fondo, sí les preocupa. A Dios gracias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.460; Julio 31, 2017.

DEFICIT COMERCIAL. ¿SEMAFORO AMARILLO?

En junio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.150 M., e importó por valor de u\$s 5.898 M., por lo cual el déficit comercial fue de u\$s 748 M.

Con respecto a junio de 2016, el valor de las exportaciones cayó 2,6%, en tanto que el de las importaciones aumentó 15,4%.

Comparando los 6 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 0,8%, mientras que el de las importaciones subió 13%, por lo cual el balance de mercaderías pasó de un superávit de u\$s 688 M., a un déficit de u\$s 2.613 M.

Todo esto surge claramente de uno de los cuadros que acompaña estas líneas. El otro cuadro muestra un deterioro de los términos del intercambio. Entre junio de 2016 y de 2017, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones declinó 0,7%, el de las importaciones aumentó 5,8%. Nunca hay que hacer una teoría de un solo número, pero desde el punto de vista prospectivo el último número tiene más importancia que los anteriores. Junio fue “noticia” porque entre el primer semestre del año pasado y del presente, en promedio el precio de las exportaciones aumentó 4,6% y el de las importaciones 6%.

¿Qué está pasando? Claro que correlación no necesariamente implica causalidad, pero en este caso la correlación es suficientemente nítida como para que uno pueda sospechar la existencia de alguna causalidad. El cambio en el resultado del intercambio comercial coincidió con el estancamiento en el precio nominal del dólar, y el aumento de los costos internos. La correlación con nivel de actividad últimamente no es tan nítida, ya que la balanza comercial se viene deteriorando sistemáticamente desde 2009, a pesar de las fluctuaciones que –sobre una tasa de crecimiento tendencial nula- tiene el PBI.

¿Veremos otros números comerciales, como consecuencia del reciente aumento del dólar? Depende de varios factores: la dosis, la persistencia y el traslado a precios internos.

¡Animo!

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	
2016	57.732,0	55.608,0	2.124,0	3,7	1,7	-6,9	
6m2016	27.841,0	27.153,0	688,0	2,5			
6m2017	28.062,0	30.675,0	-2.613,0	-9,3	0,8	13,0	
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.	4.836,0	4.721,0	115,0	2,4	20,8	-0,4	
Dic.	4.587,0	4.526,0	61,0	1,3	33,9	0,2	
Ene.17	4.252,0	4.340,0	-88,0	-2,1	9,7	7,1	
Feb.	3.881,0	3.939,0	-58,0	-1,5	-6,3	-2,4	
Mar.	4.537,0	5.468,0	-931,0	-20,5	2,6	16,4	
Abr.	4.829,0	4.973,0	-144,0	-3,0	1,8	13,8	
May.	5.413,0	6.057,0	-644,0	-11,9	0,8	24,0	
Jun.	5.150,0	5.898,0	-748,0	-14,5	-2,6	15,4	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jun 2017/jun 2016			6 meses 2017/6 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-2,6	-0,7	-1,9	0,8	4,6	-3,6
Productos primarios	-3,7	4,7	-8,0	-4,9	5,4	-9,8
Manufacturas origen agropecuario	-8,7	-5,4	-3,5	-2,5	4,7	-6,9
Manufacturas origen industrial	12,4	-1,2	13,8	10,8	0,9	9,8
Combustibles y energía	-44,2	15,6	-51,7	8,5	26,4	-14,2
IMPORTACION	15,3	5,8	9,0	12,9	6,0	6,5
Bienes de capital	10,1	6,5	3,4	17,0	6,4	10,0
Bienes intermedios	18,0	9,2	8,1	5,5	6,9	-1,3
Combustibles y lubricantes	-5,0	16,1	-18,2	18,2	20,2	-1,7
Piezas y accesorios bienes capital	32,3	3,5	27,8	5,4	2,7	2,6
Bienes de consumo	13,4	2,7	10,4	15,5	2,9	12,2
Vehículos automotores de pasajeros	25,6	0,2	25,3	39,5	0,3	39,1

Rubros y usos	Jun 2017/jun 2016			6 meses 2017/6 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-2,6	-0,7	-1,9	0,8	4,6	-3,6
Manufacturas origen industrial	12,4	-1,2	13,8	10,8	0,9	9,8
Productos primarios	-3,7	4,7	-8,0	-4,9	5,4	-9,8
Manufacturas origen agropecuario	-8,7	-5,4	-3,5	-2,5	4,7	-6,9
Combustibles y energía	-44,2	15,6	-51,7	8,5	26,4	-14,2
IMPORTACION	15,3	5,8	9,0	12,9	6,0	6,5
Piezas y accesorios bienes capital	32,3	3,5	27,8	5,4	2,7	2,6
Vehículos automotores de pasajeros	25,6	0,2	25,3	39,5	0,3	39,1
Bienes intermedios	18,0	9,2	8,1	5,5	6,9	-1,3
Bienes de consumo	13,4	2,7	10,4	15,5	2,9	12,2
Bienes de capital	10,1	6,5	3,4	17,0	6,4	10,0
Combustibles y lubricantes	-5,0	16,1	-18,2	18,2	20,2	-1,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.460; Julio 31, 2017.

FMI: MUNDO IGUAL, EEUU PEOR

Hace 90 días los funcionarios del FMI estimaban que el PBI real mundial habría de crecer 3,5% en 2017, y 3,6% en 2018.

Ahora estiman ¡exactamente lo mismo!

Dos noticias: la primera, que los acontecimientos políticos, bélicos, etc., que se desarrollan en diferentes partes del Globo, no afectan los pronósticos macroeconómicos. La historia dirá si terminan afectando la realidad económica, pero recuérdese que no adoptamos las decisiones en base a lo que va a pasar, sino en base a lo que creemos que va a pasar.

La segunda noticia es que el FMI ratificó pronósticos del crecimiento del PBI real mundial, más que satisfactorios.

Por aplicación de la ley de los grandes números, **Contexto** le presta atención casi exclusiva al pronóstico referido al mundo en su conjunto, y muchísima menos a los de los países. Pero en este caso va a hacer una excepción, porque si bien lo que sigue se refiere a un país, tiene que ver con un país grande.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra que el Fondo revisó hacia abajo sus pronósticos referidos a Estados Unidos. En efecto, hace 90 días esperaba que durante el año en curso el PBI real creciera 2,3%, y en el año siguiente 2,5%, y ahora espera que tanto durante 2017 como durante 2018 aumente 2,1%. Lo cual implica una reducción de 0,2 y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente.

Por lo demás, los pronósticos son los acostumbrados. Gracias al impulso de India y China, el mundo en desarrollo crece más rápidamente que el mundo desarrollado; y por zonas América Latina es la región del mundo que menos crece, en buena medida “gracias” a Brasil.

En este panorama, a las autoridades de los países que enfrentan problemas les resulta difícil conseguir la colaboración de las autoridades del resto de los países, asustándolos con la chance de que la crisis en algunos países puede contagiar la salud económica de los otros.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2015	2016	2017	2018	2017	2018
PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2017		Con respecto a ene.17					
MUNDO		3,2	3,1	3,5	3,6	0,0	
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,7	2,0	2,0	0,0	
	Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5	0,0	
	Zona del euro	2,0	1,7	1,7	1,6	0,0	
ECONOMIAS EMERGENTES		4,1	4,1	4,5	4,8	0,0	
	De Asia	6,7	6,4	6,4	6,4	0,1	
	De Europa	3,7	3,0	3,0	3,3	0,1	
	América Latina	0,1	-1,0	1,1	2,0	-0,1	
	Rusia	-3,7	-0,2	1,4	1,4	0,2	
	China	6,9	6,7	6,6	6,2	0,2	
	India	7,6	6,8	7,2	7,7	0,0	
	Brasil	-3,8	-3,6	0,2	1,7	0,2	
PRONOSTICOS REALIZADOS EN JULIO DE 2017		Con respecto a abr.17					
MUNDO		3,4	3,2	3,5	3,6	0,0	0,0
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,7	2,0	1,9	0,0	-0,1
	Estados Unidos	2,6	1,6	2,1	2,1	-0,2	-0,4
	Zona del euro	2,0	1,8	1,9	1,7	0,2	0,1
ECONOMIAS EMERGENTES		4,3	4,3	4,6	4,8	0,1	0,0
	De Asia	6,8	6,4	6,5	6,5	0,1	0,1
	De Europa	3,7	3,0	3,5	3,2	0,5	-0,1
	América Latina	0,1	-1,0	1,0	1,9	-0,1	-0,1
	Rusia	-2,8	-0,2	1,4	1,4	0,0	0,0
	China	6,9	6,7	6,7	6,4	0,1	0,2
	India	8,0	7,1	7,2	7,7	0,0	0,0
	Brasil	-3,8	-3,6	0,3	1,3	0,1	-0,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.460; Julio 31, 2017.

REFORMA LABORAL... EN BRASIL

“La reforma laboral de Brasil mejora la competitividad y se distancia de la Argentina”, tituló Julián De Diego la nota que publicó en El Cronista el 25 de julio pasado.

Según el conocido abogado laboralista, los temas centrales de la reforma son los siguientes:

Prevalecen los acuerdos por empresa y a nivel individual, sobre las convenciones colectivas de empresa y por actividad.

Permite acuerdos individuales para negociar fraccionamiento de vacaciones, pautas y jornada laboral y otras condiciones de trabajo.

Se crea una figura para que un trabajador autónomo o monotributista pueda prestarle servicios a un único empleador, pero sin vínculo laboral.

En materia de jornada, prevalecen los acuerdos por empresa y a nivel individual por sobre las convenciones colectivas por actividad.

Permite al empleador pagar salarios sobre una base horaria o diaria, para evitar la medición mensual que no es divisible.

Determina que la contribución a los sindicatos pasa a ser voluntaria.

Crea nuevos tipos de contratos de trabajo y flexibiliza los procesos de contratación.

Elimina la obligatoriedad de negociar con los sindicatos despidos colectivos.

Se flexibilizan las condiciones de desvinculación.

Dificulta y encarece el acceso a los tribunales de trabajo, a través de la reglamentación de procesos judiciales.

Amplía la tercerización alcanzando a la actividad principal del establecimiento.

Prevé banco de horas para compensación de horas extras sin necesidad de acuerdo colectivo.

Permite que las mujeres embarazadas o con niños lactantes realicen trabajos insalubres en grado medio o mínimo, con la presentación de un certificado médico que lo habilite.

Permite la creación de una comisión no sindical de representantes de los trabajadores para negociar directamente con la empresa.

. . .

El análisis microeconómico, referido al mercado laboral, haría esperar que –en ausencia de otras consideraciones- una reforma laboral que reduzca el costo laboral y disminuya los riesgos, aumente la cantidad de personas que consiguen trabajo.

Queda para los expertos determinar si lo que dispuso la ley recientemente sancionada en Brasil, efectivamente disminuye el costo laboral.

Pongamos que sí.

Pero esto, en todo caso, es una condición necesaria para que se produzca el resultado deseado. ¿Por qué digo esto? Porque fue sancionada en condiciones de fragilidad política e institucional, y por consiguiente plantea problemas de credibilidad.

Guillermo Calvo, nuestro compatriota, explica que una misma medida de política económica genera resultados diferentes, dependiendo de cuánto la población le cree al gobierno que la dispuso. ¿Le cree qué? Le cree si la va a aplicar, y qué piensa que ocurrirá en el futuro. En otros términos, se pregunta si la reforma es transitoria o permanente.

Nada es “totalmente permanente”, afirmaba siempre Rudy Dornbusch. Ciertamente, en realidad deberíamos hablar de muy transitorio o de no tan transitorio.

Brasil tiene hoy una crisis político-institucional de proporciones. En este contexto, ¿cómo recibirán los empresarios de nuestro país vecino, una reforma laboral que –en condiciones normales- debería tender a mejorar el funcionamiento del mercado laboral?

¡Animo!

KEITH GEORGE COWLING

(1936 - 2016)

Nació en Scunthorpe, Inglaterra. “Su papá conducía trenes” (Tomlinson, 2016).

Estudió en las universidades de Londres y de Illinois.

Enseñó en las universidades de Manchester y de Warwick. “En la escuela secundaria me interesaba principalmente la agricultura, pero en la universidad, al preguntarme cómo aliviar el hambre en el Tercer Mundo, me alejé de los aspectos técnicos para acercarme a los económicos... En la universidad de Manchester pasé de estimar funciones de producción agrícolas, a ocuparme de la estructura de mercados agrícolas... Lo cual me llevó a analizar los mercados oligopólicos, y el rol de la publicidad” (Cowling, en Arestis y Sawyer, 1992).

Fue editor fundador del International Journal of industrial organization.

“En 1974-75 leí Capitalismo monopólico, escrito por Paul Alexander Baran y Paul Marlor Sweezy, y las cosas nunca volvieron a ser iguales. Obviamente que no concuerdo con todo lo que dijeron, pero me permitieron abordar el análisis económico del sector industrial desde una perspectiva diferente y más reveladora. Mi versión de Capitalismo monopólico, publicado en 1982, se basa de manera significativa en las ideas planteadas por Michal Kalecki, Baran y Sweezy” (Cowling, en Arestis y Sawyer, 1992).

Su creciente reputación era tal, que de mala gana perdió una oportunidad para ocupar la vacante dejada por Oliver Williamson en Yale” (Tomlinson, 2016a).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Cowling? Porque “fue una de las principales figuras entre los economistas del sector industrial, fuerte crítico del capitalismo contemporáneo” (Tomlinson, 2016a).

Es autor de Determinantes de la inflación salarial en Irlanda, publicado en 1965; Estructura de los recursos en la agricultura: un análisis económico, con D. Metcalf y A. J. Rayner, publicado en 1967; Publicidad y comportamiento económico, con J. Cable, M. Kelly y T. Mc Guinness, que viera la luz en 1975; Fusiones y performance económica, publicado en 1980; Capitalismo monopólico, publicado en 1982; Capitalismo monopólico transnacional, con R. Sugden, publicado en 1987; Una nueva política económica para Gran Bretaña: ensayos en el

desarrollo de la industria, editor junto con R. Sugden, publicado en 1992; Más allá del capitalismo: hacia un nuevo orden económico mundial, con R. Sugden, publicado en 1994; y El desafío económico de Europa, ed., con P. Bianchi y R. Sugden, también publicado en 1994.

“Analiqué el planteo realizado por Dorfman y Steiner (1954), sobre los gastos en publicidad, trasladándolo a un contexto oligopólico. De todo esto surgió el libro que publiqué en 1975. Sigo pensando que la publicidad es una cuestión importante, porque constituye un mecanismo clave para mantener y acumular poder” (Cowling, en Arestis y Sawyer, 1992). “Sostenía que como consecuencia de los ‘superfluos’ gastos en publicidad, las empresas tratan de sofocar la competencia y maximizar las ganancias a expensas de los consumidores. La publicidad ‘excesiva’ en Estados Unidos distorsiona la relación ocio-trabajo, induciendo a los trabajadores a que laboren más tiempo, para satisfacer mayores niveles de materialismo” (Tomlinson, 2016a).

“A comienzos de la década de 1980 pronosticó que las corporaciones multinacionales mudarían parte de sus actividades offshore, generando la desindustrialización y minando el desarrollo local” (Tomlinson, 2016).

“La fuerza más potente, dentro del transnacionalismo, es el centripetalismo. La tendencia de las actividades económicas que se desarrollan al más alto nivel, a gravitar hacia el centro e ignorar la periferia” (Cowling, en Arestis y Sawyer, 1992).

“A partir de la publicación de mi Capitalismo monopólico mi preocupación se volcó a desarrollar el fundamento de la planificación económica, tanto nacional como comunitaria... El desarrollo integral y centralizado no es ni factible ni deseable, porque está demasiado alejado de la comunidad... Prefiero una recreación moderna de las características de la producción artesanal tradicional” (Cowling, en Arestis y Sawyer, 1992). “Lo entusiasmó el potencial de los modos ‘no jerárquicos’ y cooperativos de producción, especialmente las aglomeraciones regionales o los distritos industriales, integrados por empresas pequeñas y medianas, como la exitosa región Emilia Romagna, ubicada en el norte de Italia” (Tomlinson, 2016a).

“Me preocupa que la corriente principal de la profesión se desvió hacia la aridez y la falta de contenido” (Cowling, en Arestis y Sawyer, 1992).

Arestis, P. y Sawyer, M., (1992): A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Blaug, M. (1999): Who’s who in economics, Edward Elgar.

Dorfman, R. y Steiner, P. O. (1954): “Optimal advertising and optimal quality”, American economic review, 44, 5, diciembre.

Tomlinson, P. (2016): “Keith Cowling obituary”, The guardian, 31 de julio.

Tomlinson, P. (2016a): “Obituary – Keith Cowling”, Royal economic society newsletter, 175, octubre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		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 3.500	a fin de mes							
Promedios															
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	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14,466,5	14,025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
Ene.17	466	0,01	1,56	24,09	16,1384	15,9140	16,0629	16,3037	18,736,2	17,057,1	25,615	1,59	20,31	276,3	378,4
Feb.17	455	0,01	1,56	23,54	15,8995	15,5841	15,6605	15,9472	19,455,2	18,034,2	27,472	1,73	20,27	270,8	380,6
Mar.17	452	0,01	1,52	22,81	15,8226	15,5282	15,6311	15,8388	19,497,3	18,353,6	29,135	1,84	19,06	246,8	366,3
Abr.17	433	0,01	1,49	23,97	15,6515	15,3459	15,4452	15,7189	20,828,4	19,832,1	31,049	1,98	18,95	234,6	347,7
May.17	412	0,02	1,52	24,47	15,9891	15,7039	15,8428	16,1054	21,542,1	20,621,7	30,349	1,90	19,21	243,9	349,6
Jun.17	410	0,03	1,53	24,80	16,3955	16,1145	16,2497	16,5195	21,586,2	20,913,9	30,987	1,89	18,83	237,8	339,9
2017															
Jun. 13	396	0,03	1,53	25,10	16,1800	15,8920	16,0600	16,3300	21,394,9	20,612,0	30,538	1,89	19,30	245,0	342,6
Jun. 14	399	0,03	1,56	25,17	16,1500	15,8510	16,0380	16,3180	21,178,4	20,445,8	30,904	1,91	19,02	240,0	342,4
Jun. 15	404	0,03	1,56	25,03	16,2000	15,9240	16,1290	16,4100	21,009,4	20,260,5	30,904	1,91	18,91	239,0	343,5
Jun. 16	407	0,03	1,53	24,40	16,3000	16,0100	16,1740	16,4550	21,291,4	20,565,6	29,584	1,81	18,84	237,0	345,0
Jun. 19	411	0,03	1,51	24,42	16,3900	16,0660	16,2400	16,5350	21,657,2	20,966,6	29,584	1,81	18,66	235,0	344,6
Jun. 20	426	0,03	1,51	24,42	16,3900	16,0660	16,2400	16,5350	21,657,2	20,966,6	29,584	1,81	18,66	235,0	344,6
Jun. 21	431	0,04	1,52	24,30	16,5400	16,3580	16,3080	16,5900	20,614,4	19,909,0	31,027	1,88	18,42	228,0	337,6
Jun. 22	423	0,03	1,54	24,23	16,4600	16,1880	16,2100	16,4950	20,996,9	20,319,0	32,608	1,98	18,41	226,0	332,2
Jun. 23	419	0,03	1,55	24,82	16,4300	16,1300	16,2400	16,5250	21,066,1	20,383,8	31,517	1,92	18,34	224,0	332,4
Jun. 26	414	0,03	1,53	25,01	16,5500	16,2390	16,3500	16,6100	21,297,0	20,581,0	31,517	1,90	18,24	227,0	333,2
Jun. 27	421	0,03	1,62	24,33	16,6800	16,3900	16,3810	16,6330	21,226,9	20,529,4	32,166	1,93	18,26	227,0	334,8
Jun. 28	424	0,03	1,45	24,51	16,6800	16,3690	16,4650	16,7120	21,394,3	20,671,6	32,166	1,93	18,43	228,0	335,8
Jun. 29	435	0,03	1,56	24,31	16,7500	16,4810	16,5150	16,7750	21,460,8	21,712,8	32,166	1,92	18,39	228,0	336,4
Jun. 30	432	0,03	1,56	24,66	16,8800	16,5990	16,5985	16,8310	21,912,6	21,160,5	33,788	2,00	18,57	237,0	346,2
Jul. 3	430	0,02	1,51	24,59	17,0600	16,5990	17,0550	17,3150	22,217,0	21,454,6	33,788	1,98	18,86	239,0	354,5
Jul. 4	430	0,03	1,54	24,58	17,1800	16,8730	17,1400	17,3900	22,385,8	21,620,7	31,175	1,81	18,80	236,0	354,5
Jul. 5	436	0,02	1,54	24,88	17,4000	17,0020	17,4000	17,6600	22,415,8	21,674,5	30,094	1,73	18,84	238,0	358,7
Jul. 6	445	0,02	1,55	24,72	17,3800	17,1480	17,3390	17,6300	22,233,0	21,445,7	31,908	1,84	18,83	239,0	360,4
Jul. 7	435	0,02	1,59	24,83	17,2900	16,9740	17,2600	17,5450	22,027,8	21,280,6	32,059	1,85	19,12	244,0	366,0
Jul. 10	433	0,02	1,58	25,15	17,3000	16,9900	17,2400	17,5450	21,956,6	21,181,1	32,059	1,85	19,47	249,0	374,9
Jul. 11	430	0,02	1,52	24,90	17,3000	16,9930	17,2100	17,5180	22,127,3	21,279,3	31,962	1,85	19,44	250,0	376,7
Jul. 12	429	0,02	1,49	24,57	17,2700	16,9720	17,1550	17,4600	22,262,6	21,319,2	31,537	1,83	19,44	249,5	373,6
Jul. 13	426	0,03	1,53	24,89	17,2600	16,9520	17,1330	17,4450	21,976,4	20,998,2	31,537	1,83	19,31	240,0	357,3
Jul. 14	426	0,03	1,53	25,63	17,1500	16,8700	17,0650	17,3860	21,880,2	20,862,1	32,883	1,92	19,35	244,0	362,0
Jul. 17	425	0,03	1,55	25,30	17,1900	16,8760	17,1300	17,4800	21,296,5	20,254,8	32,883	1,91	19,18	243,0	362,0
Jul. 18	435	0,03	1,56	26,14	17,3900	17,0270	17,2750	17,6050	21,046,4	19,955,9	32,428	1,86	19,24	245,0	363,6
Jul. 19	436	0,03	1,53	24,35	17,4600	17,3120	17,2500	17,5500	21,450,4	20,329,4	32,241	1,85	19,31	247,0	363,6
Jul. 20	437	0,03	1,57	23,97	17,4600	17,1260	17,3100	17,6460	21,465,2	20,372,2	32,241	1,85	19,37	251,0	372,3
Jul. 21	440	0,03	1,55	24,50	17,6600	17,3380	17,5400	17,8800	21,498,6	20,444,8	31,018	1,76	19,33	250,0	370,8
Jul. 24	444	0,03	1,56	25,21	17,9000	17,5370	17,5400	17,8840	21,310,4	20,191,2	31,018	1,73	19,19	247,0	366,5
Jul. 25	442	0,02	1,56	25,77	17,6600	17,4090	17,5600	17,9100	21,243,3	20,053,5	30,833	1,75	18,96	245,0	360,7
Jul. 26	436	0,03	1,55	25,64	17,7600	17,4740	17,5650	17,9100	21,202,9	20,041,2	30,708	1,73	18,95	247,0	363,3
Jul. 27	433	0,04	1,57	25,70	17,8700	17,5620	17,6950	18,0400	21,294,0	20,100,8	30,708	1,72	19,12	249,0	365,5

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...									
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
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
Ene.17	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	0	103.716	1.876.086
Feb.17	50.608	597.878	216.864	814.742	345.452	582.576	0	175.917	1.918.687
Mar.17	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
Abr.17	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
May.17	46.146	585.557	171.530	757.087	251.184	831.320	0	132.631	1.972.222
Jun.17	47.995	626.960	206.144	833.104	216.730	808.742	0	139.658	1.998.234
2017									
Jun. 9	44.899	603.437	204.188	807.625	238.649	876.408	0	80.168	2.002.850
Jun. 12	44.775	605.367	199.704	805.071	237.897	881.634	0	77.131	2.001.733
Jun. 13	44.641	605.342	188.759	794.101	234.739	891.656	0	78.025	1.998.521
Jun. 14	44.733	605.815	187.278	793.093	236.598	895.705	0	74.969	2.000.365
Jun. 15	44.632	605.986	187.505	793.491	237.402	895.972	0	74.145	2.001.010
Jun. 16	44.780	606.552	172.553	779.105	229.598	900.353	0	81.124	1.990.180
Jun. 19	44.758	608.519	172.047	780.566	228.751	904.183	0	79.444	1.992.944
Jun. 21	45.872	608.814	268.563	877.377	229.422	784.154	0	119.300	2.010.253
Jun. 22	45.917	610.809	249.712	860.521	226.928	788.828	0	132.094	2.008.371
Jun. 23	45.897	612.647	234.208	846.855	237.255	792.510	0	142.083	2.018.703
Jun. 26	45.687	614.337	219.623	833.960	238.420	798.922	0	148.339	2.019.641
Jun. 27	45.546	616.579	199.364	815.943	238.054	802.422	0	163.325	2.019.744
Jun. 28	47.703	619.495	219.223	838.718	231.158	805.498	0	137.888	2.013.262
Jun. 29	46.997	623.969	214.555	838.524	228.562	806.473	0	137.358	2.010.917
Jun. 30	47.995	626.960	206.144	833.104	216.730	808.742	0	139.658	1.998.234
Jul. 3	47.819	631.807	229.985	861.792	221.627	814.235	0	105.528	2.003.182
Jul. 4	47.761	636.454	226.153	862.607	274.146	819.111	0	99.757	2.055.621
Jul. 5	47.793	640.690	212.136	852.826	277.020	833.413	0	95.502	2.058.761
Jul. 6	47.995	645.606	209.390	854.996	281.133	837.707	0	89.417	2.063.253
Jul. 7	48.569	647.906	208.579	856.485	288.156	846.159	0	79.351	2.070.151
Jul. 10	48.512	650.206	208.192	858.398	288.066	861.642	0	70.437	2.078.543
Jul. 11	48.455	651.023	203.247	854.270	274.685	872.563	0	63.754	2.065.272
Jul. 12	48.327	650.869	195.806	846.675	271.183	884.517	0	59.344	2.061.719
Jul. 13	48.273	650.593	188.296	838.889	271.326	890.624	0	60.980	2.061.819
Jul. 14	48.246	649.572	183.663	833.235	258.954	893.589	0	63.943	2.049.721
Jul. 17	47.951	648.979	177.684	826.663	265.593	900.050	0	63.783	2.056.089
Jul. 18	47.781	648.112	169.898	818.010	266.591	900.597	0	72.040	2.057.238
Jul. 19	47.702	646.870	230.167	877.037	270.194	852.901	0	78.086	2.078.218
Jul. 20	48.115	646.096	221.114	867.210	276.022	858.353	0	82.736	2.084.321
Jul. 21	48.138	645.687	210.258	855.945	280.066	872.413	0	79.782	2.088.206
Jul. 24	47.869	645.624	214.914	860.538	277.988	880.374	0	76.008	2.094.908
Jul. 25	47.513	644.838	221.109	865.947	276.973	881.215	0	69.828	2.093.963
Jul. 26	47.391	644.412	222.023	866.435	270.817	884.601	0	65.901	2.087.754

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													
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	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
Ene.17	2.442.296	1.922.402	1.519.661	275.355	259.939	328.512	612.138	43.717	25.319	18.043	6.036	1.240	519.894
Feb.17	2.607.429	2.090.904	1.597.683	269.423	266.424	325.429	689.000	47.407	31.621	24.505	5.889	1.228	516.525
Mar.17	2.673.311	2.157.732	1.624.250	273.166	302.539	326.506	670.306	51.733	34.364	27.264	5.865	1.235	515.579
Abr.17	2.623.792	2.109.236	1.629.593	278.662	306.628	328.117	658.733	57.454	31.226	24.037	5.946	1.243	514.556
May.17	2.589.872	2.067.142	1.635.598	284.441	298.615	331.039	663.750	57.752	27.504	20.222	6.124	1.158	522.730
Jun.17	2.652.481	2.109.050	1.681.335	291.863	314.370	354.771	659.498	60.832	26.541	19.159	6.298	1.084	543.431
2017													
Jun. 9	2.614.689	2.067.639	1.644.333	279.360	285.413	364.123	661.710	53.727	26.623	19.244	6.294	1.085	547.050
Jun. 12	2.610.685	2.063.131	1.639.507	285.315	291.571	347.894	655.754	58.973	26.590	19.222	6.231	1.137	547.554
Jun. 13	2.607.544	2.064.346	1.644.177	285.451	300.588	337.749	661.390	58.999	26.439	19.053	6.291	1.095	543.198
Jun. 14	2.618.102	2.076.592	1.649.899	289.581	310.275	339.093	660.530	50.420	26.919	19.363	6.339	1.217	541.510
Jun. 15	2.611.726	2.070.493	1.647.528	293.784	304.948	337.352	661.587	49.857	26.561	19.160	6.343	1.058	541.233
Jun. 16	2.597.562	2.055.699	1.634.820	286.345	299.562	335.373	663.369	50.171	26.289	18.883	6.325	1.081	541.863
Jun. 19	2.608.204	2.064.619	1.642.576	294.792	294.829	329.524	657.789	65.642	26.269	18.854	6.325	1.090	543.585
Jun. 21	2.691.781	2.149.943	1.723.699	301.841	371.124	332.961	654.510	63.263	26.058	18.650	6.308	1.100	541.838
Jun. 22	2.690.985	2.149.482	1.729.627	302.554	364.356	335.614	656.494	70.609	25.937	18.493	6.331	1.113	541.503
Jun. 23	2.690.556	2.146.244	1.718.702	292.563	360.780	332.857	662.180	70.322	26.506	19.091	6.350	1.065	544.312
Jun. 26	2.688.863	2.142.523	1.710.084	298.429	348.702	331.959	660.503	70.491	26.630	19.221	6.315	1.094	546.340
Jun. 27	2.705.838	2.158.821	1.725.109	299.197	358.037	333.302	664.944	69.629	26.462	19.029	6.375	1.058	547.017
Jun. 28	2.710.303	2.160.783	1.728.314	309.802	334.725	351.185	661.213	71.389	26.420	18.987	6.382	1.051	549.520
Jun. 29	2.727.578	2.174.395	1.741.093	308.058	332.008	369.337	660.987	70.703	26.291	18.927	6.343	1.021	553.183
Jun. 30	2.736.837	2.176.442	1.741.926	297.689	299.878	415.041	666.122	63.196	26.178	18.803	6.366	1.009	560.395
Jul. 3	2.731.338	2.162.887	1.720.872	292.194	293.155	415.833	657.048	62.642	26.497	19.156	6.253	1.088	568.451
Jul. 4	2.775.659	2.204.381	1.706.045	290.503	283.042	407.183	665.857	59.460	29.534	22.222	6.276	1.036	571.278
Jul. 5	2.772.374	2.197.211	1.694.587	289.980	267.011	414.300	665.135	58.161	29.563	22.258	6.280	1.025	575.163
Jul. 6	2.781.679	2.201.495	1.693.614	286.215	261.952	431.784	667.069	46.594	29.617	22.188	6.419	1.010	580.184
Jul. 7	2.769.238	2.185.192	1.681.836	277.505	257.839	427.691	668.293	50.508	29.654	22.237	6.418	999	584.046
Jul. 10	2.779.737	2.191.002	1.681.438	279.385	278.454	404.344	664.268	54.987	29.992	22.646	6.303	1.043	588.735
Jul. 11	2.774.054	2.188.488	1.689.964	281.071	296.739	390.547	670.243	51.364	29.337	21.976	6.348	1.013	585.566
Jul. 12	2.774.012	2.191.186	1.692.286	286.972	301.728	383.520	668.815	51.251	29.396	21.951	6.443	1.002	582.826
Jul. 13	2.770.577	2.189.424	1.691.163	290.028	295.890	380.958	670.275	54.012	29.393	21.936	6.455	1.002	581.153
Jul. 14	2.759.187	2.178.830	1.687.416	290.097	297.189	383.431	671.024	45.675	29.130	21.587	6.512	1.031	580.357
Jul. 17	2.752.044	2.172.152	1.677.151	295.348	295.104	371.084	664.503	51.112	29.332	21.756	6.448	1.128	579.892
Jul. 18	2.755.894	2.178.294	1.679.837	300.055	288.512	365.376	669.525	56.369	29.275	21.654	6.528	1.093	577.600
Jul. 19	2.783.346	2.206.941	1.700.401	301.847	305.936	372.389	668.321	51.908	29.260	21.635	6.541	1.084	576.405
Jul. 20	2.782.807	2.206.291	1.704.830	297.513	303.040	365.250	672.765	66.262	29.281	21.621	6.592	1.068	576.516
Jul. 21	2.799.484	2.222.135	1.704.517	294.205	305.500	363.807	671.489	69.516	29.854	22.187	6.593	1.074	577.349
Jul. 24	2.814.994	2.236.592	1.715.489	295.895	323.654	356.220	667.395	72.325	29.715	22.023	6.558	1.134	578.402
Jul. 25	2.816.587	2.240.301	1.724.066	297.599	335.187	351.394	671.494	68.392	29.653	21.977	6.610	1.066	576.286
Jul. 26	2.823.357	2.248.141	1.735.480	303.491	337.723	354.176	670.277	69.813	29.338	21.499	6.602	1.237	575.216

* 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												
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
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
Ene.17	1,3513	1,2348	1,0630	114,93	6,8867	3,197	3,75	1,34	19.900,59	5.553,90	19.198,64	1.190,84
Feb.17	1,3553	1,2483	1,0636	113,04	6,8698	3,102	3,75	1,35	20.434,14	5.768,39	19.188,73	1.234,50
Mar.17	1,3548	1,2342	1,0687	112,89	6,8952	3,122	3,89	1,43	20.839,74	5.870,66	19.340,10	1.231,07
Abr.17	1,3611	1,2642	1,0717	110,00	6,8896	3,138	4,00	1,42	20.673,12	5.906,82	18.717,43	1.270,58
May.17	1,3751	1,2917	1,1057	112,17	6,8835	3,205	4,00	1,42	20.944,04	6.128,36	19.693,47	1.243,99
Jun.17	1,3836	1,2806	1,1237	110,89	6,8058	3,295	4,16	1,43	21.318,97	6.228,02	20.054,13	1.259,46
2017												
Jun. 13	1,3832	1,2750	1,1216	110,02	6,7969	3,316	4,25	1,42	21.328,47	6.220,37	19.898,75	1.265,80
Jun. 14	1,3829	1,2746	1,1220	109,57	6,7931	3,274	4,25	1,43	21.374,56	6.194,89	19.883,52	1.272,80
Jun. 15	1,3822	1,2774	1,1154	111,02	6,8071	3,274	4,25	1,43	21.359,90	6.165,50	19.831,82	1.252,20
Jun. 16	1,3809	1,2777	1,1197	110,85	6,8097	3,293	4,25	1,43	21.528,99	6.239,01	20.067,75	1.253,00
Jun. 19	1,3825	1,2733	1,1152	111,68	6,8245	3,282	4,25	1,43	21.467,14	6.188,03	20.230,41	1.241,90
Jun. 20	1,3784	1,2625	1,1133	111,33	6,8286	3,326	4,25	1,44	21.410,03	6.233,95	20.138,79	1.241,50
Jun. 21	1,3787	1,2666	1,1163	111,08	6,8316	3,335	4,25	1,45	21.410,03	6.233,95	20.110,51	1.243,40
Jun. 22	1,3790	1,2691	1,1155	111,30	6,8408	3,341	4,25	1,45	21.397,29	6.236,69	20.132,67	1.249,90
Jun. 23	1,3795	1,2716	1,1192	111,26	6,8345	3,343	4,25	1,45	21.394,76	6.265,25	20.153,35	1.256,20
Jun. 26	1,3793	1,2716	1,1183	111,99	6,8420	3,296	4,25	1,45	21.409,55	6.247,15	20.225,09	1.246,30
Jun. 27	1,3833	1,2814	1,1344	112,06	6,8000	3,313	4,25	1,45	21.310,66	6.146,62	20.130,41	1.246,40
Jun. 28	1,3876	1,2955	1,1396	112,19	6,7760	3,280	4,25	1,45	21.454,61	6.234,41	20.130,41	1.246,40
Jun. 29	1,3906	1,3018	1,1434	111,95	6,7649	3,303	4,25	1,45	21.287,03	6.144,35	20.220,30	1.243,40
Jun. 30	1,3914	1,3021	1,1423	112,28	6,7793	3,306	4,25	1,45	21.349,63	6.140,42	20.033,43	1.239,90
Jul. 3	1,3888	1,2941	1,1368	113,23	6,7994	3,302	4,25	1,46	21.479,27	6.110,06	20.055,80	1.217,90
Jul. 4	1,3888	1,2937	1,1359	112,89	6,7975	3,310	4,25	1,46	21.479,27	6.110,06	20.032,35	1.223,00
Jul. 5	1,3855	1,2927	1,1336	113,08	6,7988	3,288	4,25	1,46	21.478,17	6.150,86	20.081,63	1.220,40
Jul. 6	1,3881	1,2970	1,1418	113,66	6,8023	3,299	4,25	1,47	21.320,04	6.089,46	19.994,06	1.222,20
Jul. 7	1,3888	1,2889	1,1405	113,88	6,8039	3,280	4,25	1,47	21.414,34	6.153,08	19.929,09	1.208,60
Jul. 10	1,3873	1,2876	1,1402	114,11	6,8053	3,255	4,25	1,46	21.408,52	6.176,39	20.080,98	1.212,10
Jul. 11	1,3877	1,2846	1,1473	113,65	6,7934	3,254	4,25	1,46	21.409,07	6.193,31	20.195,48	1.214,90
Jul. 12	1,3906	1,2896	1,1430	113,22	6,7860	3,208	4,25	1,46	21.532,14	6.261,17	20.098,38	1.217,90
Jul. 13	1,3893	1,2937	1,1403	113,46	6,7810	3,211	4,25	1,46	21.553,09	6.274,44	20.099,81	1.216,30
Jul. 14	1,3905	1,3095	1,1467	112,50	6,7741	3,179	4,25	1,46	21.637,74	6.312,47	20.118,86	1.227,50
Jul. 17	1,3942	1,3081	1,1525	112,18	6,7632	3,183	4,25	1,45	21.629,72	6.314,43	20.118,86	1.233,40
Jul. 18	1,3984	1,3028	1,1542	112,11	6,7512	3,154	4,25	1,46	21.574,73	6.344,31	19.999,91	1.232,80
Jul. 19	1,3972	1,3023	1,1514	111,89	6,7612	3,149	4,25	1,45	21.640,75	6.385,04	20.020,86	1.241,20
Jul. 20	1,3949	1,2957	1,1623	111,89	6,7626	3,121	4,25	1,46	21.640,75	6.385,04	20.020,86	1.244,80
Jul. 21	1,4018	1,2992	1,1661	111,10	6,7663	3,142	4,25	1,45	21.580,07	6.387,75	20.099,75	1.254,30
Jul. 24	1,4034	1,3021	1,1638	111,24	6,7530	3,146	4,25	1,45	21.513,17	6.410,81	19.975,67	1.254,90
Jul. 25	1,4026	1,3026	1,1640	111,93	6,7574	3,173	4,25	1,45	21.613,43	6.412,17	19.955,20	1.251,70
Jul. 26	1,4021	1,3115	1,1734	110,95	6,7383	3,139	4,25	1,46	21.711,01	6.422,75	20.050,16	1.249,00
Jul. 27	1,4060	1,3075	1,1681	111,13	6,7473	3,154	4,25	1,45	21.796,55	6.382,19	20.079,64	1.249,00