

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Por razones técnicas, del resultado de las PASO celebradas ayer, sólo me ocupó en una de las notas. La vida sigue, particularmente la política, porque comienza el período que culminará el 22 de octubre próximo, cuando se celebren las denominadas elecciones de medio período. Y después vendrán otras elecciones, porque siempre estamos en tiempo de elecciones. Claro que una parte (importante) de las energías las tenemos que dedicar a ver cómo le encontramos la vuelta.

CLAVES

- ♦ La recaudación aumenta más que la inflación, pero el gasto público también. ¿Qué quiere decir, pero en serio, que éste es “el gobierno del ajuste”?
- ♦ Entre julio de 2016 y de 2017 los precios al consumidor aumentaron alrededor de 22%. Difícil que esta tasa disminuya de aquí a fin de año. ¿Qué está pensando el oficialismo, para 2018? Mejor que partan de la realidad de 2017, no de las metas de inflación.
- ♦ El índice Dow Jones no para de subir. ¿Gracias al presidente Donald Trump, o a pesar de él?

ME PREGUNTO

¿Supo contener su ansiedad, ayer, con respecto a conocer el resultado final de las PASO? Si contesta que sí, no sé si felicitarlo o calificarlo de mentiroso.

SEMAFOROS

ROJO

☹ En París un auto embistió a personas, hiriendo a 6 soldados. En Virginia un auto arremetió contra una marcha que protestaba contra otra, ocasionando 3 muertos y 19 heridos. No estamos todos locos, pero hay locos entre nosotros.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ PASO; ¿qué dijeron las urnas?
- ♦ Dólar: el pasado reciente y el futuro
- ♦ IPC subió 2% mensual, 22% interanual
- ♦ Suspensiones y despidos: continúan las mejoras
- ♦ Jacob Henry Hollander

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El principal problema de la vejez es la preocupación por si dura demasiado”. A. J. P. Taylor.

COMO LO VEO

“Con la universalización del sufragio, la fórmula no taxation without representation (sólo pueden votar los impuestos los contribuyentes) se transforma en la fórmula more taxation via representation. Porque también se convirtieron en electores los que poseen poco o nada, y no pagan nada. Así, el representante que frena el gasto porque representa a los contribuyentes, fue sustituido poco a poco por el representante que aumenta el gasto porque representa a los beneficiarios”.

(Fuente: Sartori, G.: La democracia después del comunismo, Alianza editorial, 1993).

Por razones técnicas, del resultado de las PASO celebradas ayer, sólo me ocupo en una de las notas. La vida sigue, particularmente la política, porque comienza el período que culminará el 22 de octubre próximo, cuando se celebren las denominadas elecciones de medio período. Y después vendrán otras elecciones, porque siempre estamos en tiempo de elecciones. Claro que una parte (importante) de las energías las tenemos que dedicar a ver cómo le encontramos la vuelta.

Gasto público crece como la recaudación

Entre el primer semestre de 2016 y de 2017 la recaudación total aumentó 30,7%, el gasto público corriente 31,6% y el gasto público primario 31,5%. Todo esto bien por encima de la tasa de inflación, que se ubicó en 23%.

La lectura directa de estos números dice que el Estado recauda y gasta por encima de la tasa de inflación, es decir, que tanto los ingresos como las erogaciones están aumentando en

términos reales. ¿Alguna vez los contribuyentes impositivos recibiremos alguna buena noticia?

Trump 1: Corea del Norte

Como Argentina está geográficamente lejos de Corea de Norte, escuchamos con preocupación los mensajes –tanto verbales como misilísticos- que lanzan los líderes de Corea del Norte y Estados Unidos, pero hasta ahí (en realidad, estamos ocupados en problemas más próximos y acuciantes). Supongo que quien hoy vive en Japón o China, por no decir Corea del Sur, está más que preocupado. No tanto por la determinación de Corea del Norte o Estados Unidos, de escalar el conflicto como parte de una estrategia, sino como simple –y mortal- “error de cálculo”.

Trump 2: Venezuela

¿Qué quiso decir el presidente Donald Trump con “no descartar” la alternativa militar, con respecto a Venezuela? Le dejó la pelota picando frente al arco al presidente Nicolás Maduro, quien no necesita pretextos para explicarles a los venezolanos que están así por una conspiración internacional. ¿Por qué se los tendría que dar el presidente de Estados Unidos? Nuevo ejemplo de que “los estilos no se cambian”.

¿Y entonces?

Está todo dicho, pero al lado del resultado de las PASO todo lo demás pierde valor. ¿A qué seguir escribiendo, entonces?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.462; Agosto 14, 2017.

PASO: ¿QUE DIJERON LAS URNAS?

Cuando, al comienzo de una ópera, se corre el telón y el espectador se encuentra con la escenografía, el primer impacto es el del conjunto y luego le presta atención a los detalles. A la luz de los números que sintetizo a continuación, el único impacto posible es el de un enorme alivio; como cuando luego de los 9 meses de embarazo resulta que el recién nacido llora, se mueve y tiene los 10 deditos, tanto en las manos como en los pies.

Ahora los números.

Total del país, 96,85% de las mesas escrutadas.

Cambiamos 35,92%.

K y asociados 20,32%

PJ 17,12%

Massa y asociados 7,38%.

Provincia de Buenos Aires, para senadores, 95,63% de las mesas.

Bullrich 34,18%

CFK 34,11%

Massa 15,53%

Randazzo 5,9%

Provincia de Buenos Aires, para diputados, 95,63% de las mesas

Ocaña 34,57%

Vallejos 32,37%

Solá 14,78%

CABA, para diputados, 99,36% de las mesas

Carrió 49,55%

Filmus + Moreno + Hagman 20,73%

Lousteau 13,04%

Tombolini 3,91%.

Córdoba y Mendoza, Cambiamos arrasó. Santa Fe empate, como en provincia de Buenos Aires, sólo que en Santa Fe el candidato del Frente Justicialista está “un pelito” arriba del de Cambiamos. El FpV sólo ganó por goleada en Chubut y Río Negro.

. . .

Entiendo todo: que apenas son las PASO, que en la provincia de Buenos Aires la secuencia en la cual cargaron los datos le daba a Bullrich una ventaja de 6 puntos porcentuales, que se redujo a “nada” en la madrugada, etc. Pero nada de todo esto empaña la sensación de alivio.

Los especialistas ahora le pondrán la lupa a los resultados, prestándole atención a cómo se votó en cada distrito, por qué –conjeturalmente- se lo hizo como se lo hizo, qué hay que modificar de cara a las elecciones de octubre próximo, etc. Bienvenidos los análisis, porque como bien se dijo, el cambio en la composición del Congreso saldrá de la elección, no de las PASO. Por ahora me domina el alivio.

Los lectores de **Contexto** se levantan todos los días a ver cómo le encuentran la vuelta. Esto quiere decir que, con la referida sensación de alivio (perdóneme por insistir tanto, pero es lo que siento), volvamos cada uno a su mostrador para seguirla peleando. Fuerza.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.462; Agosto 14, 2017.

DÓLAR: EL PASADO RECIENTE Y EL FUTURO

Para que el precio del dólar no pasara la “barrera” de los \$ 18, el viernes pasado el Banco Central vendió u\$s 235 M. En total, se desprendió de u\$s 1.837 M. en el último par de semanas.

¿Qué estuvo sucediendo?; ¿qué pasará de aquí en más?

Primero una observación técnica. Un régimen cambiario de tipo de cambio fijo (peg, en inglés; para diferenciarlo del fix, el del Patrón Oro), requiere una ley, un decreto o una comunicación de la autoridad monetaria. Como ocurriera durante los ministerios de Adalberto Krieger Vasena, José Alfredo Martínez de Hoz o Domingo Felipe Cavallo.

Un régimen de “cepo cambiario” también requiere alguna legislación específica, esencialmente una lista de los posibles destinos de los dólares que quiere comprar el sector privado, en el segmento oficial del mercado de cambios. Ejemplo: se pueden adquirir dólares para importar insumos básicos, pero no para viajar al Caribe.

Por el contrario, un régimen de tipo de cambio libre o flotante lo único que requiere es la terminación del régimen anterior. Ejemplo: se elimina el cepo cambiario, de manera que el sector privado puede comprar divisas, cualquiera sea el uso que le quiera dar. Pero si opta por un régimen de tipo de cambio libre o flotante, no tiene que decir nada más.

Digo todo esto porque la venta de divisas, por parte del Banco Central, con el claro propósito de evitar que antes de las PASO la cotización superara los \$ 18 por dólar, no requirió ningún cambio en la política cambiaria, ni necesariamente crea precedentes con respecto a lo que piensa hacer de aquí en adelante.

Entrando en materia, conviene dividir la cuestión en 2 partes: ¿qué pasó últimamente, y qué va a pasar?

Pasado inmediato y no tanto. En términos nominales, el precio del dólar se mantuvo aproximadamente constante alrededor de \$ 16 durante más de un año. Luego comenzó a aumentar sin que el Banco Central interviniera y en los últimos días vendió todos los dólares que demandó el sector privado, por encima de las ofertas del sector privado y del sector público que no actuó con fines intervencionistas (ejemplo: una provincia que se endeudó en dólares y tiene que enfrentar pagos en moneda local).

Mientras la cotización del dólar se mantuvo constante y mientras los precios continuaron subiendo, se hablaba de caída del poder adquisitivo del dólar y –según algunos- de atraso cambiario; cuando comenzó a aumentar sin intervención del Banco Central hubo preguntas referidas al probable traslado a precios; y en los últimos días si se había modificado la política cambiaria.

Las 2 primeras etapas fueron analizadas, en su momento, en **Contexto**. Esto, más el hecho de que el lector está principalmente interesado en el futuro, sugiere ponerle la lupa a la última etapa.

El Banco Central hizo bien en “comprometer reservas”, en los días previos a las elecciones, para evitar que la cotización del dólar se enloqueciera, entendiendo por tal que la operatoria hubiera tomado vida propia, independientemente del resto de la realidad. Cuando, mirando las pantallas, o escuchando por radio que lo que ocurre con el precio del dólar se transmite como si fuera un partido de fútbol, la población olvida todo y sale corriendo a comprar dólar, hay que hacer lo mismo que hace el padre, cuando en la mesa familiar la conversación se va de madre: pega un golpe sobre la mesa y pide calma.

En las bolsas más desarrolladas del mundo, cuando el precio de una acción baja estrepitosamente, se suspende la cotización y se prohíben las operaciones... hasta el día siguiente. Denominar a esto intervencionismo estatal, o crisis del neoliberalismo, es una pavada.

El equivalente, en el caso de un mercado de cambios liberalizado, de suspender las operaciones, es que el Banco Central reaccione de manera pasiva frente al sector privado. Vendiendo dólares, cuando registra demanda excedente; comprándolos, en caso contrario.

Futuro, inmediato y no tanto. ¿Qué va a ocurrir hoy en el mercado cambiario; qué va a pasar de aquí en más?

Son 2 preguntas diferentes, que generan 2 respuestas también distintas.

Lo que vaya a ocurrir hoy en el mercado cambiario dependerá del resultado de las PASO, más precisamente del comportamiento que a raíz del resultado, tendrá el sector privado. No deberíamos esperar que el Banco Central tomara la iniciativa. Lo que cabe esperar es que observe, diagnostique y actúe. Si quienes compraron dólares piensan que exageraron y por consiguiente desean desprenderse de algunos de sus dólares, antes de que sea tarde (es decir, antes de que caiga más), el precio del dólar debería caer y el Banco Central... tomarse su tiempo para recomponer las reservas.

Las autoridades del Banco Central no son unos malditos, pero en general no pierden oportunidad de hacérsela sentir a quien les jugó en contra y luego se arrepintió.

Claro que la vida no termina hoy. ¿Qué va a pasar con el tipo de cambio, de aquí en más?

Preguntar por esto implica preguntar por la política económica pos 22 de octubre próximo, una incógnita total.

Sobre esta cuestión esta newsletter viene planteando que, más allá del resultado de las elecciones, los argentinos –no solamente el gobierno presidido por Mauricio Macri- deberíamos plantearnos qué hacer con un gasto público que creció 15 puntos porcentuales desde la llegada de los Kirchner al gobierno, una presión impositiva difícil de aumentar, una lucha contra la evasión que no avanza, al menos de manera significativa, y un déficit fiscal por el cual prometemos pagar tasas de interés, en dólares, difícilmente honorables.

El pasado dice que como situaciones parecidas a la descripta en el párrafo anterior no las pudimos enfrentar, terminamos en crisis. Tenemos que hacer algo para que esta vez sea diferente, porque si hacemos lo mismo que en el pasado, no será diferente. No importan las buenas intenciones y los títulos que ostenten quienes diseñan e implementan las políticas públicas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.462; Agosto 14, 2017.

IPC SUBIO 2% MENSUAL, 22% INTERANAUAL

Según el INDEC, tanto en la ciudad de Buenos Aires como en “Argentina”, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,7% entre junio y julio pasados. Nadie acusará al Instituto de “dibujar” los índices, porque según las estimaciones privadas, el referido aumento fue algo mayor (entre 1,9%, para Melconión y Santángelo, y 2,1% para el Congreso y FIEL).

Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone esta información en perspectiva, mostrando - en la porción derecha- que la tasa interanual de inflación se ubicó entre 21% (INDEC, CABA) y 23% (Congreso). Castiglione y Tiscornia suelen revisar su estimación preliminar, aumentando en alrededor de 1 punto porcentual anual, el cálculo inicial.

En lo que va de 2017 los precios al consumidor aumentaron entre 13,3% (Melconión y Santángelo) y 15,1% (ciudad de Buenos Aires), sin ninguna diferencia –en el caso del INDEC- entre CABA y “Argentina”.

Todo esto pertenece al plano de la aritmética, no al de la economía –en el sentido de interpretación-. Como también pertenece al plano de la aritmética consignar que para que entre diciembre de 2016 y de 2017 la tasa de inflación resulte igual a la tasa verificada entre julio de 2016 y de 2017, que como dije se ubica entre 21% y 23%, en el resto del año en curso la tasa de inflación equivalente mensual no debería superar entre 1,3% y 1,5%.

Todo muy lejos de la meta de inflación planteada por el Banco Central, en una franja del 12% al 17%. No me preocupa tanto el incumplimiento de la meta, que en el año en curso nunca me quitó el sueño, cuanto que cuando el oficialismo “piensa” en la tasa de inflación correspondiente a 2018, no arranque de la realidad de 2017 sino de la secuencia que había planteado cuando sugirió que se tomaría un quinquenio para abatir la inflación, anunciando metas para cada uno de los años. ¿Seguro que, en las actuales circunstancias, para 2018 quieren plantear una meta de inflación de, digamos, entre 8% y 12%?

Buena parte de los acuerdos salariales incorporaron una “cláusula gatillo”, como se denomina a la disposición según la cual, por ejemplo, los salarios nominales se modifican 4,5% trimestral, o aumento de los precios según IPC, lo que sea mayor; lo cual implica “indexación con piso de 18% anual”.

. . .

Hasta aquí aritmética, ahora un poco de economía.

Sobre la tasa de inflación operan los denominados determinantes inmediatos y mediatos. Los primeros tienen que ver con la modificación de algunos precios; los segundos con las políticas “fundamentales”, como la fiscal y la monetaria.

No hay que ser un genio de la economía para advertir que un mes donde no se modifican las tarifas, ni aumenta el tipo de cambio, es un mes donde la tasa de inflación baja. Claro que el experimento no puede ser repetido de manera permanente, porque la reducción de la tasa de inflación basada en “pisar” algunos precios, genera distorsiones que eventualmente hay que corregir. En el caso argentino, en medio de una flor de crisis.

Que las políticas fiscal y monetaria no afecten la tasa de inflación de un día para el otro no quiere decir que se puede hacer cualquier cosa y no tener que bancarse las consecuencias.

¿Cómo será la negociación entre el gobierno nacional, las provincias y las municipalidades, luego de las elecciones, sobre gasto público, reforma tributaria y financiamiento del déficit fiscal? Claro que –en parte- esto dependerá del resultado de las elecciones, pero sólo en parte. El resto tendrá que ver con un desafío para los argentinos, no solamente para el gobierno, de si “civilizadamente” ponemos en caja al sector público, o generamos una nueva crisis como varias que ya vivimos.

El futuro de la tasa de inflación, como se ve, está lleno de incógnitas. Como el resto de la vida económica. No es para suicidarse ni para migrar, sino para entender. Me gustaría ser más preciso al respecto, pero no me gusta tratar de vender buzones, porque los lectores de **Contexto** no los comprarían.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Dic.06														
Ene.14	3,6		4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7	
Feb	3,4		4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9	
Mar	2,6		3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7	
Abr	1,8		2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2	
May	1,4		2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5	
Jun	1,3		2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2	
Jul	1,4		2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8	
Ago	1,3		2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1	
Sep	1,4		2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3	
Oct	1,2		2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9	
Nov	1,1		1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1	
Dic	1,0		1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0	
Ene.15	1,1		2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3	
Feb	0,9		1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5	
Mar	1,3		2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0	
Abr	1,1		2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1	
May	1,0		2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7	
Jun	1,0		1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5	
Jul	1,3		1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3	
Ago	1,2		2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8	
Sep	1,2		1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0	
Oct	1,1		1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8	
Nov			2,4	1,7	2,0	2,0	2,0		25,6	25,1	26,1	24,9	24,0	
Dic			3,8	3,6	3,9	4,1	3,9		28,0	27,3	28,2	27,2	27,0	
Ene.16			3,6	3,0	3,6	3,4	4,1		29,9	28,5	29,9	28,6	29,6	
Feb			4,8	3,7	3,1	4,6	4,0		34,2	31,5	32,7	32,6	32,9	
Mar			3,2	3,2	4,7	3,0	3,3		35,6	32,9	35,6	33,4	35,0	
Abr			6,7	7,6	5,3	7,2	6,5		41,8	39,8	39,7	40,3	40,5	
May	4,2		3,5	3,1	3,4	3,0	5,0		43,9	40,9	41,2	42,2	44,3	
Jun	3,1		2,9	2,5	2,7	2,4	3,1		45,8	41,8	43,3	43,2	46,8	
Jul	2,0		2,4	2,4	2,9	2,4	2,2		46,5	42,7	44,4	43,9	47,0	
Ago	0,2		0,5	-0,2	1,4	0,3	-0,8		44,1	39,9	43,7	41,6	43,2	
Sep	1,1		0,8	0,5	1,6	0,3	1,3		42,5	38,1	42,6	39,7	42,7	
Oct	2,4		2,9	3,1	1,6	2,7	2,9		44,5	39,8	42,7	41,5	44,4	
Nov	1,6		1,9	2,1	1,1	1,5	2,0		43,8	40,4	41,5	40,8	44,4	
Dic	1,2		1,6	1,6	1,6	1,5	1,2		40,7	37,7	38,3	37,2	40,7	
Ene.17	1,3		1,6	1,3	1,5	1,9	1,9		38,0	35,4	35,5	35,3	37,7	
Feb	2,5		2,1	2,4	1,8	1,7	2,2		34,4	33,7	33,8	31,6	35,3	
Mar	2,4		2,2	2,8	2,2	2,3	2,9		33,1	33,2	30,6	30,6	34,8	
Abr	2,6		2,1	1,9	2,3	1,8	2,1	27,5	27,4	26,1	26,9	24,0	29,2	
May	1,3		1,8	1,6	1,5	1,4	1,8	23,9	25,3	24,3	24,6	22,1	25,3	
Jun	1,4	1,2	1,3	1,2	1,4	1,2	1,5	21,9	23,4	22,7	23,0	20,6	23,3	
Jul	1,7	1,7	2,1	2,1	1,9	2,0	1,8	21,5	23,0	22,4	21,8	20,2	22,8	
									(variaciones, en %)					
Jul.17/dic.16								14,0	14,0	14,1	13,3	13,0	15,1	

CONTEXTO; Entrega N° 1.462; Agosto 14, 2017.

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

(Índices, dic.16 = 100)

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
Dic.16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ene.17							
Feb							
Mar							
Abr							
May	110,5	110,5	110,3	110,4	111,7	111,3	110,5
Jun.	111,8	112,0	111,4	111,9	112,7	112,4	111,7
Jul	113,8	113,9	113,6	113,4	114,3	114,0	113,4
	(variaciones mensuales, en %)						
Jul.17	1,7	1,7	2,0	1,3	1,4	1,4	1,5
	(variaciones con respecto a diciembre de 2016, en %)						
Jul.17	13,8	13,9	13,6	13,4	14,3	14,0	13,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.462; Agosto 14, 2017.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS: CONTINUAN LAS MEJORAS

Según el semanario Tendencias económicas, entre julio de 2016 y de 2017 la cantidad de despidos aumentó 1,3%, y la de suspensiones disminuyó 66,5%, mientras que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente, la primera cayó 23,3% y la segunda disminuyó 38,1%.

Buenas noticias, congruentes con los famosos “brotos verdes”, que por fin se dignaron aparecer.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. En el caso de los despidos, se destaca lo que ocurrió al comienzo del año pasado, que este año volvió a repetirse, aunque con alguna menor intensidad. Crucemos los dedos, cuando comience 2018.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
7 m 2016	734,3	442,2			
7 m 2017	563,1	273,7			
Ene. 13	78,6	19,3	Ene. 16	1.309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	-	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	21,2	171,0	Set.	97,2	728,0
Oct.	15,9	80,4	Oct.	167,7	896,4
Nov.	256,8	15,0	Nov.	289,0	628,1
Dic.	70,8	-	Dic.	254,8	421,9
Ene. 14	16,4	74,8	Ene. 17	291,3	267,6
Feb.	148,6	328,6	Feb.	139,1	200,2
Mar.	67,1	359,6	Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	151,8	223,1	Abr.	1.217,6	440,0
May.	156,3	879,2	May.	62,2	192,6
Jun.	44,5	622,8	Jun.	189,7	110,1
Jul.	63,9	629,1	Jul.	128,7	187,9
Ago.	81,3	1.478,0			
Set.	106,8	751,9			
Oct.	203,3	509,9			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	-			
Ene. 15	16,3	85,4			
Feb.	28,5	52,2			
Mar.	6,3	22,7			
Abr.	39,6	351,5			
May.	49,0	221,5			
Jun.	19,2	24,5			
Jul.	137,6	549,6			
Ago.	124,1	603,2			
Set.	258,5	650,7			
Oct.	103,0	718,6			
Nov.	41,3	482,5			
Dic.	169,9	441,9			

JACOB HARRY HOLLANDER

(1871 - 1940)

Nació en Baltimore, Maryland, Estados Unidos.

Estudió en la universidad John Hopkins, “bajo Richard Theodore Ely y John Bates Clark” (Coats, 1987), doctorándose en 1894. Enseñó en dicha universidad, entre 1894 y su fallecimiento.

En 1897 fue secretario de la Comisión Bimetálica... En 1900 fue comisionado para revisar las leyes impositivas de Puerto Rico, y estando allí el presidente Mc Kinley lo nombró tesorero de Puerto Rico... El presidente Roosevelt lo envió en 1905 a Santo Domingo, como comisionado especial para investigar la deuda pública... Entre 1918 y 1920 trabajó como juez en minas de carbón, y entre 1921 y 1932 fue presidente imparcial y miembro de la Oficina de Referís de la industria de la confección de Cleveland” (NN, 1948).

Presidió la Asociación Americana de Economía en 1921. “Era un pacifista, opuesto a la participación de Estados Unidos en la Liga de las Naciones, y un defensor de la prohibición [de beber]” (Coats, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hollander? “Se especializó en economía laboral, historia del pensamiento económico y finanzas públicas... Sobre economía laboral, codirigió –con George Barnett- un notable seminario, durante varias décadas” (Coats, 1987).

Autor de El ferrocarril de Cincinnati del Sur, publicado en 1894; La historia financiera de Baltimore, publicado en 1899; Estudios en impuestos estatales, publicado en 1900; Informe sobre la deuda de Santo Domingo, publicado en 1906; David Ricardo: una evaluación centenaria, que viera la luz en 1911; La abolición de la pobreza, publicado en 1914; Endeudamiento durante la guerra, publicado en 1919; Liberación económica, publicado en 1925; y Guerra y abundancia, que viera la luz en 1932.

“Como historiador del pensamiento económico, es particularmente recordado por haber descubierto y editado las cartas de [David] Ricardo, y las importantes Notas sobre [Thomas Robert] Malthus” (Coats, 1987). “En 1903 inició la famosa serie de Reprints of economic

tracts” (Blaug, 1999). “En 1911 discutió vigorosamente con Edwin Robert Anderson Seligman, sobre la teoría ricardiana del comercio internacional” (Ruffin, 2002). “Reunió una importante biblioteca sobre temas de economía” (Coats, 1987).

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

Coats, A. W. (1987): "Hollander, Jacob Harry", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

NN (1948): “Jacob Henry Hollander”, American economic review, 38, 3, junio.

Ruffin, R. J. (2002): “David Ricardo’s discovery of comparative advantage”, History of political economy, 34, 4, invierno.

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 (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. (mensual, %)				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
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
Jul.17	435	0,03	1,55	25,12	17,4710	17,1651	17,3522	17,6657	21,741,2	20,747,4	31,644	1,81	19,16	245,4	364,8
2017															
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	25,22	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
Jul. 28	440	0,04	1,57	25,95	18,0100	17,7640	17,8650	18,2150	21,692,9	20,485,1	30,726	1,71	19,22	251,0	367,7
Jul. 31	439	0,03	1,58	26,26	17,9400	17,6700	17,6700	17,9650	21,582,4	20,351,0	30,726	1,71	19,12	250,0	365,4
Ago. 1	441	0,04	1,59	26,48	17,8700	17,6140	17,8850	18,1950	21,522,3	20,354,5	32,499	1,82	18,99	244,0	352,6
Ago. 2	443	0,04	1,54	26,29	17,8700	17,5650	17,8870	18,1950	21,798,6	20,564,7	32,196	1,80	19,04	245,0	355,1
Ago. 3	446	0,04	1,50	26,15	17,9400	17,6410	17,9450	18,2550	21,779,5	20,649,0	32,196	1,79	18,98	242,0	349,3
Ago. 4	447	0,03	1,58	26,16	17,9400	17,6520	17,9900	18,2900	21,703,9	20,579,1	31,850	1,78	18,90	245,0	348,8
Ago. 7	447	0,03	1,56	25,95	17,9800	17,7020	18,0020	18,3250	21,478,4	20,279,8	31,850	1,77	18,98	247,0	352,7
Ago. 8	440	0,03	1,58	25,97	17,9800	17,7130	18,0140	18,3510	21,255,7	20,051,3	31,486	1,75	19,11	248,0	353,9
Ago. 9	445	0,04	1,57	26,07	18,0500	17,7830	18,0150	18,3700	20,925,0	19,716,2	31,300	1,73	19,19	248,0	353,9
Ago. 10	453	0,04	1,62	26,48	18,0100	17,7300	17,9940	18,3400	21,133,0	20,043,1	31,300	1,74	19,04	243,0	342,0

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
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
Jul.17	47.014	646.418	185.856	832.274	269.496	888.610	0	89.980	2.080.360
2017									
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
Jul. 27	47.471	644.492	217.489	861.981	271.720	888.283	0	66.905	2.088.889
Jul. 28	47.098	645.193	210.102	855.295	272.066	888.521	0	67.109	2.082.991
Jul. 31	47.014	646.418	185.856	832.274	269.496	888.610	0	89.980	2.080.360
Ago. 1	46.840	646.822	224.144	870.966	267.280	889.623	0	50.737	2.078.606
Ago. 2	46.821	648.884	221.721	870.605	267.407	891.697	0	48.913	2.078.622
Ago. 3	46.770	651.599	219.681	871.280	268.711	894.864	0	44.491	2.079.346
Ago. 4	49.305	653.765	214.050	867.815	266.511	900.794	0	42.030	2.077.150
Ago. 7	49.081	655.307	214.823	870.130	302.998	906.259	0	39.868	2.119.255
Ago. 8	48.982	655.261	209.832	865.093	302.998	909.774	0	37.875	2.115.740
Ago. 9	48.641	654.503	200.913	855.416	307.448	910.357	0	36.627	2.109.848

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
Feb.17	2.607.429	2.090.904	1.597.682	269.422	266.424	325.429	689.000	47.406	31.621	24.505	5.889	1.228	516.525
Mar.17	2.673.318	2.157.739	1.624.256	273.178	302.544	326.507	670.305	51.723	34.364	27.264	5.865	1.235	515.579
Abr.17	2.623.740	2.109.218	1.629.576	278.664	306.626	328.117	658.733	57.436	31.226	24.037	5.946	1.243	514.522
May.17	2.589.861	2.067.131	1.635.576	284.449	298.608	331.043	663.754	57.722	27.505	20.222	6.124	1.159	522.730
Jun.17	2.651.885	2.108.453	1.680.734	291.851	313.828	354.779	659.496	60.779	26.541	19.159	6.298	1.084	543.433
Jul.17	2.787.284	2.208.682	1.705.138	293.689	298.871	384.663	668.437	59.478	29.325	21.772	6.480	1.073	578.602
2017													
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	2.735.306	2.174.887	1.740.288	297.783	299.103	415.214	666.121	62.067	26.183	18.807	6.366	1.010	560.419
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	2.782.817	2.206.266	1.704.805	297.551	303.077	365.254	672.767	66.156	29.281	21.621	6.592	1.068	576.551
Jul. 21	2.798.777	2.221.415	1.703.780	294.061	305.547	363.285	671.546	69.341	29.855	22.189	6.593	1.073	577.362
Jul. 24	2.814.396	2.236.073	1.714.970	295.913	323.653	355.661	667.497	72.246	29.715	22.023	6.558	1.134	578.323
Jul. 25	2.816.327	2.240.084	1.723.849	297.674	335.193	351.392	671.598	67.992	29.653	21.977	6.612	1.064	576.243
Jul. 26	2.824.019	2.248.875	1.736.214	303.415	337.424	355.395	670.539	69.441	29.338	21.499	6.604	1.235	575.144
Jul. 27	2.833.671	2.257.708	1.741.991	306.066	332.547	362.425	671.905	69.048	29.366	21.553	6.632	1.181	575.963
Jul. 28	2.844.920	2.266.425	1.747.533	307.326	320.635	376.565	672.738	70.269	29.210	21.470	6.647	1.093	578.495
Jul. 31	2.838.902	2.257.998	1.738.147	304.260	295.671	399.497	668.213	70.506	29.420	21.677	6.619	1.124	580.904
Ago. 1	2.835.282	2.253.095	1.734.166	298.106	292.881	408.094	672.240	62.845	29.462	21.715	6.646	1.101	582.187
Ago. 2	2.821.710	2.237.102	1.719.450	300.855	284.062	403.740	669.872	60.921	29.471	21.717	6.667	1.087	584.608
Ago. 3	2.817.148	2.230.314	1.710.510	301.183	276.498	400.326	672.848	59.655	29.466	21.705	6.692	1.069	586.834
Ago. 4	2.818.557	2.226.909	1.705.690	288.316	271.840	423.999	672.472	49.063	29.528	21.751	6.706	1.071	591.648
Ago. 7	2.851.901	2.254.831	1.695.723	289.557	282.070	406.056	667.295	50.745	31.585	23.876	6.609	1.100	597.070
Ago. 8	2.845.700	2.249.305	1.689.173	288.489	284.732	396.279	672.975	46.698	31.623	23.874	6.694	1.055	596.395
Ago. 9	2.854.722	2.258.251	1.695.712	292.515	290.244	392.890	671.194	48.869	31.633	23.907	6.663	1.063	596.471

* 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
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
Jul.17	1,3951	1,2999	1,1533	112,33	6,7713	3,200	4,25	1,46	21.577,77	6.285,65	20.042,49	1.234,72
2017												
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
Jul. 28	1,4055	1,3145	1,1752	110,64	6,7362	3,134	4,25	1,46	21.830,31	6.374,68	19.959,84	1.268,50
Jul. 31	1,4055	1,3210	1,1828	110,29	6,7179	3,127	4,25	1,46	21.891,12	6.348,12	19.925,18	1.268,80
Ago. 1	1,4119	1,3195	1,1792	110,57	6,7275	3,126	4,25	1,45	21.963,92	6.362,94	19.985,79	1.272,60
Ago. 2	1,4126	1,3209	1,1835	110,57	6,7307	3,114	4,25	1,45	22.016,24	6.362,65	20.080,04	1.271,80
Ago. 3	1,4124	1,3132	1,1870	110,06	6,7214	3,113	4,25	1,45	22.016,24	6.362,65	20.080,04	1.267,80
Ago. 4	1,4139	1,3035	1,1768	110,67	6,7272	3,131	4,25	1,45	22.092,81	6.351,56	19.952,33	1.258,50
Ago. 7	1,4095	1,3046	1,1814	110,63	6,7112	3,126	4,25	1,45	22.118,42	6.383,77	20.055,89	1.256,90
Ago. 8	1,4109	1,2976	1,1729	109,95	6,7022	3,128	4,25	1,45	22.085,34	6.370,46	19.996,01	1.261,60
Ago. 9	1,4084	1,3000	1,1747	110,07	6,6656	3,156	4,25	1,45	22.048,70	6.352,33	19.738,71	1.276,40
Ago. 10	1,4085	1,2980	1,1770	109,03	6,6668	3,175	4,25	1,45	21.844,01	6.216,87	19.729,74	1.283,70