

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Lentamente se está calentando la campaña que culminará en la elección del 22.X próximo. En estas épocas todas las decisiones públicas no imprescindibles se posponen. Aproveche los brotes verdes, si ya le llegaron. Reactivación es una etapa del ciclo económico; crecimiento sostenido es otra cosa. La meta inflacionaria para 2018 ¿se basará en la realidad o en la meta inflacionaria planteada para 2017?

CLAVES

- ♦ La producción industrial, según FIEL, aumentó 5,4% entre julio de 2016 y de 2017, y 1,1% comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente.
- ♦ El nivel de actividad económica, según INDEC, aumentó 4% entre junio de 2016 y de 2017, y 1,6% comparando los 6 primeros meses del año pasado y del presente.
- ♦ EEUU aplicó un gravamen de entre 50% y 64% a las importaciones de biodiesel provenientes de Argentina. ¿Porque lo fabricamos con soja sujeta a derecho de exportación?

ME PREGUNTO

Si la guerra es demasiado importante como para dejarla en manos de los militares; ¿quién debería ocuparse de la reforma laboral, en Argentina 2017?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ “Argentina no tiene ningún problema con el nivel de su deuda pública”, acaba de afirmar un joven. Según mi experiencia, y mis lecturas de la historia, un día no tenemos ningún problema con la deuda, y al siguiente tenemos un flor de problema. Por favor, no repitamos errores del pasado, subestimando el problema.

AMARILLO

☹

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Macri – CGT: gratis, no
- ♦ ¿Cuál es “el modelo”?
- ♦ Sigue aumentando el déficit comercial
- ♦ Comercio con EEUU: limones, cerdos, biodiesel
- ♦ Arancelamiento de la universidad pública
- ♦ Philip A. Klein

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Una ópera cantada en inglés conmueve tanto como un partido de béisbol relatado en italiano”. H. L. Mencken.

COMO LO VEO

“Muchas de las instituciones ausentes en los países donde perdura el populismo no son el resultado de la falta de desarrollo institucional, como sugieren los estudios realizados por Organismos Internacionales, sino el resultado de la destrucción populista de instituciones centenarias pre-existentes”.

(Fuente: Fernández, R. B.: “Dólar, inflación, déficit y la economía política argentina”, CEMA, Documento de trabajo 609, abril de 2017).

Lentamente se está calentando la campaña que culminará en la elección del 22.X próximo. En estas épocas todas las decisiones públicas no imprescindibles se posponen. Aproveche los brotes verdes, si ya le llegaron. Reactivación es una etapa del ciclo económico; crecimiento sostenido es otra cosa. La meta inflacionaria para 2018 ¿se basará en la realidad o en la meta inflacionaria planteada para 2017?

Las PASO fueron una encuesta, no una elección

Lo dije en la noche del 13 de agosto pasado, lo reitero en este momento.

Las PASO fueron una encuesta, no una elección. Por consiguiente, referida a la provincia de Buenos Aires, la lectura correcta es empate entre Bullrich y Fernández de Kirchner, no importa lo que diga el escrutinio definitivo. Y la secuencia con la cual se cargaron los datos no implica fraude sino picardía, que es otra cosa, permitiéndole a Cambiemos cantar victoria e irse a dormir, obligando a la ex presidenta a esperar a las 4 de la mañana del lunes 14, para hablar.

Con vistas a la elección del 22 de octubre, la base de la estrategia es la siguiente: “nosotros tenemos 34% de los votos, ellos otro tanto; vamos a pelear el 32% restante”. En las jurisdicciones donde las intenciones de voto estén muy próximas, habrá que esperar hasta el último voto para saber, por ejemplo, si Gladys González o Jorge Taiana integrarán el futuro Senado de la Nación.

El nivel de actividad se sigue recuperando

La existencia y generalidad de los “brotes verdes” hasta hace algunos meses motivaba chistes, no solamente entre los políticos de la oposición y periodistas, sino también entre los economistas profesionales.

No más. Desde hace varios meses, afortunadamente, los indicadores son cada vez más claros. Como siempre la realidad es heterogénea, tanto entre como dentro de cada uno de los sectores, pero el nivel general de la actividad económica se halla en franca recuperación.

Hoy sólo a un mal informado, o a un politizado, se le ocurre decir que nadie lo nota. Lo que podrá decir es que no todos lo notan, con igual intensidad. Siempre ocurre.

Crecer 20 años seguidos, ¿a qué tasa?

De cada 100 personas que le prestan atención a una nota periodística, muy pocas superan la lectura del título y los párrafos destacados. De la entrevista que La Nación le realizó al ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, se reparó principalmente en su afirmación de que vienen 20 años de crecimiento continuado.

¿A qué tasa? pregunta mi tía Carlota. Porque si estamos pensando en, digamos, 2,5% anual, no hay nada que discutir; porque tanto la experiencia argentina como la internacional, sugieren que es muy probable que ello ocurra. Lo cual no quiere decir cada año, porque habrá fluctuaciones cíclicas.

Pero si estamos imaginando crecer al 4% o 6% anual, entonces mucho me temo que estemos más cerca de la aritmética que de la economía. La economía utiliza la aritmética, pero es un proceso decisorio concatenado, que no es lo mismo.

¿Y entonces?

Volvió el fútbol, así que no solamente está aumentando el PBI sino también el bienestar.

En el corto plazo, el día a día se asienta en una recuperación económica que afortunadamente se está generalizando.

Los comentarios referidos a las reformas impositiva, laboral, etc., que se diseñarían, discutirían e implementarían en Argentina, luego de las elecciones de octubre próximo, están hoy en un plano doctrinario, de entusiasmo y rechazo, que resulta contraproducente desde el punto de vista de la sustancia concreta y los resultados que cabe esperar.

Subrayo la importancia de contar con buenos diagnósticos específicos, para diseñar la legislación, analizar la jurisprudencia, etc.; materia prima con la cual el oficialismo tiene que salir a “venderle” la reforma al resto de los partidos políticos y a la sociedad en general. La grandilocuencia sirve para las reuniones de amigos, los encuentros familiares y los encuentros internacionales; pero no para adoptar buenas decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.464; Agosto 28, 2017.

MACRI - CGT: GRATIS, NO

La CGT organizó el martes pasado una marcha, para protestar... ¿cuál era el motivo real de la protesta?

Lo cierto es que, más allá de las dudas que tenían, organizaron la marcha, a la cual se sumaron algunas organizaciones sociales, cuya pasión por el trabajo no está clara.

A la luz de lo cual el presidente Mauricio Macri dispuso el desplazamiento de sus cargos de Luis Scervino, superintendente de salud, que controla la caja de las obras sociales, y de Ezequiel Sabor, viceministro de Trabajo. Ambos cercanos a algunos dirigentes sindicales que participaron del evento.

¿Cuál es el mensaje? En términos del casino “jugaste una ficha a negro, salió rojo, no pidas que te reponga la ficha”. O, si se prefiere, las decisiones sujetas a riesgo, cuando fallan no son gratis.

Esta decisión equivale a la del Banco Central, de no recomprar a \$ 18 los dólares que en los 10 días antes de las elecciones vendió a \$ 18; de manera que quien jugó al “efecto Cristina”, por ahora tampoco sale hecho; y la del Consejo de Magistratura, de separar de su cargo al camarista Eduardo Freiler.

El mensaje tiene un claro sentido prospectivo, porque invita a todos los decisores a meditar un poco más, antes de decidir “ponerle la proa” a las autoridades.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.464; Agosto 28, 2017.

¿CUAL ES “EL MODELO”?

Recuerdo cuando, en los viejos tiempos, el precio que el vendedor pretendía cobrar por el producto que ofrecía, era un número fácil de interpretar y por consiguiente de utilizar para tomar las decisiones.

También recuerdo cuando los ministros de economía, al comienzo de sus gestiones, explicitaban lo que se proponían lograr y los medios que pensaban utilizar para lograrlo.

Pero esto, en nuestro país al menos, pertenece al pasado.

En efecto, hoy no resulta fácil saber cuál es el precio que el vendedor pretende cobrar, porque depende de la tarjeta que se utiliza para abonar, el día en que se compra, los “regalos” que se obtienen al hacer la compra, etc.

Y en el caso de la política económica, al decir de Antonio Machado, “se hace camino al andar”; y como si esto fuera poco, dentro del Poder Ejecutivo, adoptan decisiones varios funcionarios con nivel ministerial, encima de los cuales actúan 2 coordinadores, un jefe de gabinete y el propio Presidente de la Nación.

En este contexto, por ahora inamovible, porque Mauricio Macri parece desempeñarse de manera muy cómoda con él, no resulta fácil contestar la pregunta: ¿cuál es el modelo?

Por supuesto que esto lo tienen muy en “claro” los críticos del oficialismo, quienes explican todas las falencias no como fracasos, sino como deliberados productos o subproductos directos del “modelo”.

¿Qué es un modelo? Una supersimplificación que guía el diagnóstico y la toma de decisiones, que para que sirva tiene que tener 2 características: congruencia y relevancia. Congruencia quiere decir que lo que se propone el Banco Central no puede ser contradicho por lo que se propone el ministerio de Trabajo; relevancia significa que las relaciones descritas en el modelo tienen que ver con la realidad. La “lluvia de las inversiones” era congruente con la reactivación de la economía antes de adoptar decisiones por parte del nuevo gobierno, pero demostró no ser un supuesto realista.

Modelo, en sentido profesional, implica pedirle congruencia al Banco Central, a Hacienda, a Trabajo, a Energía, etc.; buscando quién domina a quién, cuando aparecen conflictos.

En el plano coyuntural, esto es particularmente relevante con respecto a la tasa de inflación. Los hechos descolocaron la meta de inflación oportunamente planteada para 2017 (aumento de los precios al consumidor, entre 12% y 17%, a lo largo del año en curso). Terminará en aproximadamente 23%. ¿Insistirá el Banco Central, para 2018, en la meta que había sido fijada mucho antes, de entre 8% y 12%; o tendrá en cuenta el nada despreciable desvío producido en 2017? En 2018, ¿continuará el ajuste de las tarifas, por encima de la tasa de inflación, como parte del ajuste fiscal, que por ahora deja bastante que desear?

En ausencia de un modelo explícito, y de un modelo macroeconómico, es difícil contestar estas preguntas, y mucho menos realizar pronósticos con decimales. Aunque la discrepancia mencionada en el párrafo anterior es suficientemente grande como para aconsejar prender un semáforo “anaranjado”.

A caballo de lo cual se anuncia, para después de las elecciones de octubre próximo, una reforma impositiva y otra laboral. En ambos casos, por favor, que se trabaje en la letra chica, porque la grandilocuencia con la cual se habla con entusiasmo en los encuentros empresarios, y con furor en los ámbitos sindicales, resulta contraproducente con respecto a mejorar la realidad, que es lo que a **Contexto** le interesa.

Las PASO generaron alivio en el mundo “no K”. Cabe esperar que esto se ratifique en octubre próximo. No sólo no es poco, sino que es mucho. Pero si nos quedamos en esto sonamos. El complemento, en todas las áreas,

pasa por el diseño de buenas políticas públicas. En algunas de ellas los economistas profesionales tenemos varias cosas importantes para decir.

Claro que el diseño de las políticas públicas es sólo uno de los pasos, porque luego hay que convencer primero al oficialismo, luego a una parte de la oposición, y por fin a la población en general. Pero sería espantoso que la porción política del oficialismo gastara energías en aprobar un paquete de medidas mal diseñadas desde el punto de vista técnico.

Este es el sentido en el cual hay que reclamar la existencia de un “modelo”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.464; Agosto 28, 2017.

SIGUE AUMENTANDO EL DEFICIT COMERCIAL

En julio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.241 M., e importó por valor de u\$s 6.039. Por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 798 M.

Entre julio de 2016 y de 2017 el valor de las exportaciones aumentó 5,2% y el de las importaciones 29,9%. Mientras que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 1,4% y el de las importaciones subió 15,4%.

Como consecuencia de todo esto, el superávit comercial de u\$s 1.019 M., logrado en los 7 primeros meses de 2016, se convirtió en un déficit comercial de u\$s 3.427 M., en los 7 primeros meses del año en curso.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

El otro desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en los volúmenes por un lado y en los precios por el otro, al tiempo que desagrega tanto las exportaciones como las importaciones, por tipo de bienes.

Entre julio de 2016 y de 2017 se verificó un fuerte deterioro de los términos del intercambio, porque en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 2,1%, mientras que el de las importaciones subió 5,2%. También se registra un deterioro, aunque menor, comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente; porque mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones subió 3,5%, el de las importaciones aumentó 5,9%.

Argentina es fuertemente deficitaria en la cuenta servicios de la balanza de pagos, tanto en el caso de los servicios reales (ejemplo: turismo) como financieros (ejemplo: pago de intereses). La porción superior de uno de los cuadros que acompaña estas líneas muestra que, a comienzos del siglo XX, nuestro país era suficientemente superavitario en la cuenta mercaderías, como para “bancar” el déficit de la cuenta servicios, sin comprometer el signo del saldo de la cuenta corriente. No más.

¿Cómo se financia un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos? Con un superávit de la cuenta capital, lo cual implica entrada neta de capitales –por radicaciones, o por endeudamiento- o con pérdida de reservas del Banco Central.

Esto, en principio, implica prender un semáforo por lo menos amarillo.

La composición, tanto de las exportaciones como de las importaciones, ¿alivia o agiganta la preocupación que surge de prestarle atención a los totales?

Del lado de las exportaciones, y prestándole más atención a los 7 primeros meses que a julio (porque cuanto menor es el período mayor es la probabilidad de que los resultados puedan deberse a “detalles”), aparece un hecho sorprendente: crece el valor de las exportaciones de manufacturas, y declina el de las exportaciones agropecuarias.

Mientras que del lado de las importaciones, aumentan las compras al exterior de todo tipo de productos. 22,2% las de bienes de capital, 16,2% las de bienes de consumo, apenas 8% las de bienes intermedios, es decir, los que se utilizan en la producción de otros bienes (textiles para fabricar confecciones; llantas para fabricar autos, etc.).

Los resultados del comercio exterior nunca son independientes de los resultados generales de la economía. Lo que está ocurriendo con las compras y ventas al resto del mundo tiene que ver con el tipo de cambio real, la reactivación de la economía, etc. Nada de lo cual parecería que se vaya a modificar en el corto plazo.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	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	
7m2016	32.821,0	31.802,0	1.019,0	3,1			
7m2017	33.287,0	36.714,0	-3.427,0	-10,3	1,4	15,4	
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.	5.134,0	5.898,0	-764,0	-14,9	-2,9	15,4	
Jul.	5.241,0	6.039,0	-798,0	-15,2	5,2	29,9	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jul 2017/jul 2016			7 meses 2017/7 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	5,2	-2,1	7,5	1,3	3,5	-2,1
Productos primarios	-9,4	-4,4	-5,2	-5,7	3,6	-9,0
Manufacturas origen agropecuario	3,2	-7,3	11,3	-1,6	2,9	-4,4
Manufacturas origen industrial	24,8	7,8	15,8	12,8	2,0	10,6
Combustibles y energía	11,4	0,7	10,6	10,1	24,5	-11,6
IMPORTACION	29,9	5,2	23,5	15,3	5,9	8,9
Bienes de capital	54,7	14,2	35,5	22,2	7,4	13,8
Bienes intermedios	24,8	12,3	11,1	8,0	7,6	0,4
Combustibles y lubricantes	-9,8	10,3	-18,2	11,3	17,7	-5,4
Piezas y accesorios bienes capital	34,9	-6,6	44,4	9,2	1,3	7,8
Bienes de consumo	19,6	4,3	14,7	16,2	3,3	12,5
Vehículos automotores de pasajeros	75,9	6,2	65,6	44,3	1,4	42,3

Rubros y usos	Jul 2017/jul 2016			7 meses 2017/7 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	5,2	-2,1	7,5	1,3	3,5	-2,1
Manufacturas origen industrial	24,8	7,8	15,8	12,8	2,0	10,6
Combustibles y energía	11,4	0,7	10,6	10,1	24,5	-11,6
Manufacturas origen agropecuario	3,2	-7,3	11,3	-1,6	2,9	-4,4
Productos primarios	-9,4	-4,4	-5,2	-5,7	3,6	-9,0
IMPORTACION	29,9	5,2	23,5	15,3	5,9	8,9
Vehículos automotores de pasajeros	75,9	6,2	65,6	44,3	1,4	42,3
Bienes de capital	54,7	14,2	35,5	22,2	7,4	13,8
Bienes de consumo	19,6	4,3	14,7	16,2	3,3	12,5
Combustibles y lubricantes	-9,8	10,3	-18,2	11,3	17,7	-5,4
Piezas y accesorios bienes capital	34,9	-6,6	44,4	9,2	1,3	7,8
Bienes intermedios	24,8	12,3	11,1	8,0	7,6	0,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.464; Agosto 28, 2017.

COMERCIO CON EE.UU.: LIMONES, CERDOS, BIODIESEL

Argentina puede volver a exportar limones a Estados Unidos, pero tiene que importar más cerdos producidos en dicho país. Además de lo cual, si quiere seguir exportando biodiesel tiene que pagar un impuesto especial de entre 50% y 64%.

Nimiedades, desde la perspectiva macroeconómica; bendición para los fabricantes de limones, tragedia para los elaboradores de cerdos y de biodiesel.

Frente a estos hechos podemos indignarnos, o tratar de entender para ver qué podemos hacer al respecto.

La indignación es comprensible pero difícilmente clarifique la mente. Entiendo la de los damnificados, la indignación ideológica no sirve para negociar y solucionar problemas.

¿Qué culpa tengo yo, dice un productor de cerdos ubicado en Argentina, que los fabricantes de limones quieran vender parte de su producción en Estados Unidos? Esta es la indignación comprensible.

Discutir “la política comercial” de Estados Unidos y Argentina, apelando a las ideas de David Ricardo o Frederick List, es perder el tiempo.

Más bien tendríamos que consultar a los expertos en políticas comerciales, que conocen –o deberían conocer- los vericuetos de las negociaciones entre países.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante: en las negociaciones comerciales entre países existe una asimetría de poder. Derivada, entre otras cosas, del tamaño respectivo de las economías involucradas.

Esto es importante cuando, llevados por la bronca, pensamos en represalias. ¿La importación de qué producto, proveniente de Estados Unidos, podríamos prohibir, para que “el gran país del Norte” se viera forzado a revisar la medida que acaba de adoptar con respecto a la importación de biodiesel proveniente de Argentina? Es difícil encontrar candidatos.

Por lo que sé la producción de biodiesel en nuestro país es vulnerable. Mayormente un producto de exportación, en el corto plazo su desvío hacia el mercado interno es muy poco probable, como lo es la búsqueda de destinos foráneos alternativos. Pero de repente se me escapa algo, por eso, una vez más, destaco la importancia de los conocimientos específicos.

El aprovechamiento de una oportunidad siempre genera beneficios y riesgos: en el camino de ida enfatizamos los beneficios, cuando ocurren crisis nos acordamos de los riesgos. Pero la decisión es única, y como se sabe el tiempo corre en una sola dirección, así que no vale la pena lamentarnos de las decisiones del pasado.

Concentremos las energías. Las del Poder Ejecutivo Nacional, en negociar con el de Estados Unidos, para ver cómo sigue esto; y en analizar las restricciones legales que existen para redireccionar la producción de biodiesel al mercado local. Y las de los productores, para analizar las oportunidades de mercado, tanto nacionales como internacionales.

¡Animo!

POSDATA. Relevante antecedente histórico, para evitar males mayores.

Vía restricción de las exportaciones, Juan Domingo Perón pretendió aumentar el precio del aceite de linaza que Argentina le vendía a Estados Unidos. “Que traigan las casas aquí, para pintarlas” fue su

expresión. En vez de esto logró alentar la producción de linaza destinada a producir aceite en Carolina del Norte y Minnesota. Ejemplo de lo que no debe hacerse, el caso fue incluido en el libro de texto sobre economía internacional escrito por Charles Poor Kindleberger.

Kindleberger, C. P. (1963): International economics, Irwin.

CONTEXTO; Entrega N° 1.464; Agosto 28, 2017.

ARANCELAMIENTO DE LA UNIVERSIDAD PUBLICA

A raíz de una nota publicada en Clarín, referida al número de extranjeros que están estudiando en las universidades argentinas, hablé con mi “sobrino” Marcelo Longobardi.

Como buena parte de sus interlocutores criticaban el hecho de que muchachos y chicas nacidos en otros países, pudieran estudiar gratis en nuestras universidades públicas, me llamó porque recordó algo que le había dicho un año antes.

Con respecto a esta cuestión dije lo siguiente: por lo menos la mitad de lo que aprenden los alumnos, no lo aprenden de sus profesores sino de sus compañeros. Por consiguiente, la convivencia de los estudiantes argentinos con extranjeros, mejora la formación de aquellos. Por esta razón egoísta tengo sobre esta cuestión una posición generosa. Es decir, no estoy pensando tanto en la oportunidad que le damos a estudiantes peruanos, brasileños o bolivianos, sino en la contribución que la referida coexistencia les genera a los estudiantes argentinos.

Esto como criterio general. Puede haber excepciones, que tengan que ver con la escasez de recursos. Si el decano de la facultad de medicina de una universidad pública, me dice que no cuenta con suficientes cadáveres para la formación de los estudiantes que ya tiene, probablemente haya que poner algún cupo para extranjeros. Pero, según mi experiencia, en las aulas de las facultades de ciencias económicas sobran sillas.

Ligada a la cuestión del arancelamiento de los estudiantes extranjeros en las universidades públicas, está la cuestión del arancelamiento de los estudiantes argentinos en las referidas casas de estudio.

Al respecto dije que, según todas las encuestas, los estudiantes de las universidades públicas –de la UBA, ciertamente- pertenecen a las clases altas y medias de la sociedad. Y en muchos casos los estudiantes llegan desde escuelas secundarias privadas, donde abonan suculentas matrículas.

Por lo cual tendría mucho sentido, como según Alieto Aldo Guadagni hacen en Uruguay, y en nuestro país en la Universidad de San Andrés, cobrar una matrícula y becar a los estudiantes capacitados para encarar estudios universitarios, pero que carecen de recursos.

Digresión. Esta noche la UDESA organiza su cena anual para financiar el fondo de becas. Dicha universidad es probablemente la más cara de Argentina, pero beca –parcial o totalmente- a 45% de los alumnos. Tenemos estudiantes de 15 provincias, con un “dormi” para 150 personas totalmente ocupado.

Hasta aquí todo fenómeno. Pero lo que despertó alguna sorpresa y algún pedido de aclaración, fue mi afirmación de que –más allá de la lógica que acabo de plantear- me parece que en Argentina 2017 la cuestión del arancelamiento de la universidad pública es una pérdida de tiempo.

Porque no existe ninguna posibilidad de una discusión racional de la cuestión, por parte de los periodistas, los dirigentes políticos, los opinólogos, etc. Junto a lo cual quien presente la iniciativa la va a plantear de manera tan vergonzante, que pretenderá armar un mecanismo de recaudación de una matrícula ridícula, mecanismo que probablemente sea más costoso que lo que se piensa recaudar. ¿O alguien cree que, a precios de hoy, la universidad pública podría intentar cobrar, digamos, \$ 10.000 mensuales de matrícula?

En una palabra, toda propuesta de políticas públicas que pretenda mejorar la realidad, tiene que tener en cuenta las restricciones políticas y culturales. Esto no quiere decir quedarnos de brazos cruzados, porque toda decisión –por acción o por omisión- trae consecuencias. Me parece bien que se sigan puntualizando las consecuencias de la gratuidad universitaria pública, así como la flexibilidad en materia de velocidad con la cual hay que estudiar, la relación graduados/estudiantes, etc.; pero me sorprendería gratamente que algo se pudiera hacer al respecto.

¡Animo!

PHILIP A. KLEIN

(1927 - 2011)

“Crecí en una Texas segregada, por lo cual El dilema americano, escrito por Gunnar Myrdal, se refería a mí y a mis experiencias tempranas... En aquel momento no asocié a Myrdal con el institucionalismo, aunque ahora me doy cuenta que reforzó mi perspectiva institucionalista... Las razones por las cuales quise ser un economista fueron fundamentalmente normativas. El alivio de la pobreza, pensé, sería una inmensa ayuda para aliviar el racismo... Me metí en economía porque estaba furioso con el racismo que me rodeaba, y angustiado por la pobreza que veía. La pobreza que existe en Estados Unidos es mucho más escandalosa que la que existe en Bangladesh” (Klein, 1991).

Estudió en las universidades de Texas y de California (Berkeley). “Cuando leí La teoría del progreso económico, de Clarence Edwin Ayres, quedé totalmente deslumbrado. En sus clases aparecían Alley Oop, Mozart, Picasso y Kinsey. En Berkeley aparecieron la utilidad marginal, las curvas de indiferencia, y el supuesto de ceteris paribus, y desaparecieron Oop, Mozart, Picasso y Kinsey. Me sentí a la miseria. En aquellos días odié a Clarence, por haberme inclinado al estudio de la economía” (Klein, 1991).

Enseñó en la universidad estatal de Pensilvania. Luego de su jubilación como profesor, colaboró con la Sociedad coral del colegio estatal, investigando la experiencia de los judíos europeos durante la Segunda Guerra Mundial, de la cual surgió Voces del Holocausto, entrenada en 2004.

Presidió la Asociación a favor de la economía evolutiva, entidad que en 1990 le otorgó el premio Veblen-Commons.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Klein? Por la forma en que “se ocupó principalmente de la teoría del ciclo económico. También incursionó en la economía del desarrollo, la del sector público, la economía de la economía política (sic), el poder en la economía. No solamente muestra la generalidad de las cuestiones que le interesan, sino también la naturaleza interdisciplinaria de la economía” (Miller, 1991).

“Ayres tenía razón: en la evaluación de la performance económica, el equilibrio es lo menos importante... Tuvo razón en 1944 cuando afirmó que los economistas no se pueden sacar de encima la idea de que ‘el equilibrio es bueno’” (Klein, 1991).

“El objetivo de la teoría económica no pasa por liberar los mercados. Para los institucionalistas, a la luz de la tecnología, los recursos y los cambiantes valores de las sociedades, pasa por recomendar cómo mejorar la vida de todos quienes participan en la economía” (Klein, 1991).

“A los economistas no parece llamarles la atención el fracaso económico. Se privilegia ‘el milagro del libre mercado’, ignorando los indicadores de fracaso; la ‘red de seguridad social’ puede tener muchos grandes agujeros, pero siempre aparecen excusas para no intervenir; el desempleo es ‘natural’, el ciclo económico de un ‘proceso de equilibrio’, los agentes económicos son ‘racionales’, no hay que preocuparse por la falta de competencia mientras los mercados sean ‘desafiables’, la regulación y los impuestos destruyen los incentivos y los sindicatos rigidizan los salarios... Los economistas que pertenecen a la corriente principal constituyen un grupo orgulloso y ocupado” (Klein, 1991).

“Los psiquiatras no ignoran los síntomas de los pacientes, sino que ayudan a que desaparezcan; los directores técnicos del béisbol no suponen que los jugadores o batean 1000 o son vagos, sino que buscan técnicas para que mejoren el bateo; los oficiales de la policía no suponen que las calles son seguras, sino que analizan cómo aumentar la seguridad; los generales no suponen que el enemigo se rendirá, sino que tratan de diseñar estrategias para ganar las guerras, etc. En ninguna otra disciplina quienes la practican suponen de manera casi invariable que

la performance no está sujeta a accidentes, se corrige automáticamente o no tiene cura; que es lo que hacen los teóricos de la corriente principal del análisis económico” (Klein, 1991).

Klein, P. A. (1991): “Why be an economist? Remarks upon receipt of the Veblen-Commons award”, Journal of economic issues, 25, 2, junio.

Miller, E. S. (1991): “The Veblen-Commons award”, Journal of economic issues, 25, 2, junio.

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 en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)				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	19,17	245,4	364,8
2017															
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	19,27	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
Ago. 11	444	0,04	1,53	27,01	18,0100	17,7120	17,9950	18,3350	21,633,0	20,589,3	32,342	1,80	19,05	242,0	343,7
Ago. 14	418	0,04	1,61	26,55	17,4900	17,7120	17,3640	17,6800	22,554,1	21,712,2	32,342	1,85	19,16	240,0	340,1
Ago. 15	409	0,03	1,62	27,18	17,3700	17,0580	17,2580	17,5800	22,702,4	21,880,1	33,157	1,91	18,86	238,0	340,1
Ago. 16	406	0,04	1,59	25,51	17,4900	17,1120	17,3510	17,6650	22,887,9	22,038,4	32,369	1,85	18,99	238,0	338,7
Ago. 17	417	0,10	1,61	25,48	17,6200	17,2670	17,4600	17,7600	22,724,5	21,898,3	32,369	1,84	19,07	243,0	341,8
Ago. 18	410	0,09	1,58	25,57	17,6000	17,2820	17,3690	17,6660	22,999,4	22,110,8	32,411	1,84	19,23	245,0	344,5
Ago. 21	412	0,09	1,58	25,57	17,6000	17,2820	17,3690	17,6660	22,999,4	22,110,8	32,411	1,84	19,23	245,0	344,5
Ago. 22	409	0,07	1,58	25,13	17,5300	17,2290	17,3100	17,6050	22,900,2	21,959,6	32,194	1,84	19,21	247,0	343,1
Ago. 23	408	0,06	1,60	25,17	17,5400	17,2250	17,3250	17,6200	23,262,4	22,329,9	32,200	1,84	18,85	245,0	343,6
Ago. 24	403	0,05	1,58	25,48	17,4900	17,1770	17,2800	17,5800	23,392,5	22,464,6	32,200	1,84	19,13	250,0	345,9

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									
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
Ago. 10	48.366	654.709	193.645	848.354	313.391	910.357	0	37.763	2.109.865
Ago. 11	48.216	654.740	183.491	838.231	307.793	910.357	0	38.388	2.094.769
Ago. 14	47.754	654.474	187.151	841.625	291.975	910.357	0	41.781	2.085.738
Ago. 15	47.740	653.444	185.755	839.199	292.211	910.357	0	42.089	2.083.856
Ago. 16	47.848	652.365	247.881	900.246	291.902	826.158	0	65.782	2.084.088
Ago. 17	48.049	652.219	229.467	881.686	295.215	826.158	0	75.010	2.078.069
Ago. 18	47.992	651.745	209.644	861.389	286.803	826.158	0	78.064	2.052.414
Ago. 22	47.941	651.179	219.597	870.776	286.207	826.158	0	72.018	2.055.159
Ago. 23	47.783	650.515	222.686	873.201	284.046	826.158	0	61.795	2.045.200

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	2.673.319	2.157.739	1.624.256	273.178	302.544	326.507	670.305	51.723	34.364	27.264	5.865	1.235	515.580
Abr.17	2.623.742	2.109.218	1.629.575	278.664	306.626	328.117	658.733	57.436	31.226	24.037	5.946	1.243	514.524
May.17	2.589.862	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	2.651.886	2.108.454	1.680.735	291.851	313.828	354.779	659.498	60.779	26.541	19.159	6.298	1.084	543.432
Jul.17	2.787.275	2.208.664	1.705.115	293.699	298.867	384.635	668.438	59.476	29.325	21.772	6.480	1.073	578.612
2017													
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	2.838.717	2.257.611	1.737.654	304.465	295.578	398.918	668.225	70.468	29.426	21.682	6.619	1.125	581.106
Ago. 1	2.835.354	2.253.166	1.734.219	298.161	292.881	408.095	672.241	62.841	29.463	21.715	6.646	1.102	582.188
Ago. 2	2.821.722	2.237.111	1.719.459	300.864	284.062	403.740	669.873	60.920	29.471	21.717	6.667	1.087	584.611
Ago. 3	2.817.206	2.230.266	1.710.445	301.209	276.499	400.330	672.848	59.559	29.467	21.705	6.692	1.070	586.940
Ago. 4	2.818.167	2.226.535	1.705.298	288.000	271.792	424.020	672.474	49.012	29.529	21.751	6.706	1.072	591.632
Ago. 7	2.851.752	2.254.696	1.695.588	289.449	282.061	406.067	667.286	50.725	31.585	23.876	6.609	1.100	597.056
Ago. 8	2.845.299	2.248.924	1.688.810	288.361	284.703	396.323	673.132	46.291	31.622	23.873	6.695	1.054	596.375
Ago. 9	2.854.087	2.257.686	1.695.129	292.101	290.142	392.895	671.390	48.601	31.634	23.908	6.664	1.062	596.401
Ago. 10	2.864.609	2.269.565	1.699.268	294.710	299.090	385.691	673.180	46.597	32.166	24.404	6.706	1.056	595.044
Ago. 11	2.860.191	2.266.528	1.696.450	291.510	304.472	378.823	672.991	48.654	32.186	24.411	6.703	1.072	593.663
Ago. 14	2.841.753	2.249.103	1.703.234	298.679	312.814	371.806	669.238	50.697	31.823	24.067	6.668	1.088	592.650
Ago. 15	2.835.239	2.245.833	1.701.332	304.409	310.826	366.268	672.268	47.561	31.920	24.134	6.713	1.073	589.406
Ago. 16	2.854.799	2.267.252	1.721.714	303.653	311.469	382.097	670.971	53.524	31.881	24.083	6.730	1.068	587.547
Ago. 17	2.855.484	2.268.424	1.716.863	307.350	302.700	373.641	673.913	59.259	31.944	24.152	6.729	1.063	587.060
Ago. 18	2.836.874	2.249.456	1.706.726	298.505	308.160	369.079	676.027	54.955	31.404	23.635	6.731	1.038	587.418
Ago. 22	2.843.111	2.256.224	1.715.053	299.592	329.144	355.263	671.543	59.511	31.411	23.661	6.633	1.117	586.887
Ago. 23	2.847.836	2.263.596	1.723.564	303.773	331.539	354.237	671.906	62.109	31.352	23.614	6.661	1.077	584.240

* 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	1.259,55
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												
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
Ago. 11	1,4102	1,3011	1,1820	109,15	6,6612	3,192	4,25	1,46	21.858,32	6.256,56	19.729,74	1.290,20
Ago. 14	1,4108	1,2965	1,1788	110,16	6,6748	3,188	4,25	1,45	21.993,71	6.340,23	19.537,10	1.280,50
Ago. 15	1,4074	1,2868	1,1738	110,67	6,6862	3,169	4,25	1,45	21.998,99	6.333,01	19.753,31	1.270,80
Ago. 16	1,4048	1,2902	1,1783	109,70	6,6732	3,153	4,25	1,46	22.024,87	6.345,11	19.729,28	1.283,80
Ago. 17	1,4056	1,2877	1,1730	109,45	6,6741	3,175	4,25	1,46	21.750,73	6.221,91	19.702,63	1.288,60
Ago. 18	1,4090	1,2871	1,1760	109,15	6,6700	3,147	4,25	1,46	21.674,51	6.216,53	19.470,41	1.285,70
Ago. 21	1,4095	1,2896	1,1812	109,24	6,6572	3,164	4,25	1,46	21.703,75	6.213,13	19.393,13	1.290,80
Ago. 22	1,4087	1,2810	1,1756	109,67	6,6587	3,162	4,25	1,46	21.899,89	6.297,48	19.383,84	1.285,10
Ago. 23	1,4096	1,2791	1,1805	109,16	6,6560	3,141	4,25	1,46	21.812,09	6.278,41	19.434,64	1.288,90
Ago. 24	1,4103	1,2802	1,1789	109,60	6,6615	3,148	4,25	1,45	21.783,40	6.271,33	19.353,77	1.286,50