CONTEXTO

Entrega Nº 1.373

Nov. 30, 2015

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En 10 días estrenaremos gobierno. Más allá de seguir los pasos de los futuros funcionarios, en busca de pistas para tomar decisiones; ¿está usted haciendo el ejercicio, junto con su gente, para identificar las fortalezas y las debilidades de su actividad, frente a una política que muy probablemente sea menos discrecional, menos regulada, más abierta y competitiva? Los detalles no los conoce nadie, pero la orientación está clara. Por lo demás, en 2015-2016 no habrá vacaciones.

CLAVES

- En el gobierno presidido por Mauricio Macri, habrá un gabinete económico integrado por 6 ministros, coordinados por 2 funcionarios designados por el jefe de gabinete. Cada presidente elige el organigrama que mejor le parece, pero ¿quién revolverá los inevitables conflictos de política económica, particularmente dado que no hay nada para repartir? Lo sabremos dentro de muy poco.

- Juez Griesa convocó a reunión para el 17.XII.2015.

- Éramos pocos y Diputados aprobó casi 100 leyes que aumentan el gasto público.

ME PREGUNTO

¿Se da usted cuenta de lo que significa volver a interactuar con funcionarios "normales"?

SEMAFOROS

ROJO

☹ 1) Venezuela. El domingo, elecciones legislativas. Asesinaron a Luis Manuel Díaz, en un acto de campaña.

2) Turquía derribó un avión militar ruso.

AMARILLO

😐

VERDE

☺ Los funcionarios electos no sólo aceptan que les pregunten, sino que las respuestas son plausibles. Por ejemplo: "veremos cómo conseguimos plata para pagar los salarios públicos de diciembre y los medio aguinaldos". Estábamos tan desacostumbrados, que esto es noticia entre nosotros.

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Presidente Macri, primeros pasos
- ¿Quién será el "malo" de la película?
- Conjeturando la futura política económica
- Mejora en términos del intercambio
- Douglass Cecil North

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"El amor supera cualquier cosa menos la pobreza y el dolor de muelas". Mae West.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.373; Noviembre 30, 2015

COMO LO VEO

"En todas las crisis están los que actúan y los que tienen miedo de actuar".

(Fuente: Bernanke, B. S.: The courage to act. A memoir of a crisis and its aftermath, W. W. Norton, 2015).

En 10 días estrenaremos gobierno. Más allá de seguir los pasos de los futuros funcionarios, en busca de pistas para tomar decisiones; ¿está usted haciendo el ejercicio, junto con su gente, para identificar las fortalezas y las debilidades de su actividad, frente a una política que muy probablemente sea menos discrecional, menos regulada, más abierta y competitiva? Los detalles no los conoce nadie, pero la orientación está clara. Por lo demás, en 2015-2016 no habrá vacaciones.

¿Qué le diremos al juez Griesa el 17 de diciembre?

Nadie espera que, a una semana de iniciado el nuevo gobierno, el juez Griesa exija cancelar la deuda con los holdouts, de inmediato y en efectivo. Seguramente que lo que quiere es que le expliquen qué ideas tienen al respecto, y que lo hagan de manera educada.

Es exactamente lo que tienen que hacer los funcionarios. Saludar respetuosamente, explicar en qué consiste la política económica, para mostrar cómo se puede cumplir el fallo sin que las enfermeras y los jubilados, dejen de cobrar sus haberes. Lo cual exige idoneidad y "clase".

Diputados aprobó casi 100 leyes. ¿Más presión impositiva?

No leí los proyectos de ley aprobados en Diputados la semana pasada (dudo que los legisladores que los aprobaron los hayan leído), pero seguramente que aumentarán el gasto público futuro. Ergo, como contribuyente impositivo estoy furioso con los legisladores que, muy sueltos de cuerpo, se acordaron a último momento de "reparar injusticias", como si el dinero saliera de sus bolsillos.

El domingo próximo, elecciones en Venezuela

El 6 de diciembre de 2015 se celebrarán elecciones legislativas en Venezuela. El partido del presidente Nicolás Maduro las perderá, según todo lo que se sabe. El otro día fue asesinado un político opositor, en un acto de campaña. ¿Cuántas barbaridades más tendrán que soportar nuestros hermanos venezolanos?

El presidente electo de Argentina afirmó que pondrá en funcionamiento la "cláusula democrática" que existe en Mercosur, por la cual se suspenderá la participación de Venezuela hasta que dicho país recupere la democracia. Dilma Rousseff, inmersa en una flor de crisis política, sigue deshojando la margarita. En América Latina 2015 Mauricio Macri está señalando un camino, a Dios gracias.

El coraje del Papa Francisco

A la luz de los atentados protagonizados por el ISIS en París, y por no sé quién en Malí, le aconsejaron al Papa que suspendiera la gira que tenía prevista por Kenia, Uganda y la República Centroafricana.

Ni en dope, debe haber dicho el Sumo Pontífice. Y viajó nomás, mostrando que un líder no tiene más remedio que jugársela. Como tiene sentido del humor, dijo que a lo único que temía en África era a los mosquitos. ¡Vamos Francisco, todavía!

¿Y entonces?

¿Dudas, temores, etc., por lo que viene? Saque fuerzas de la siguiente idea: ¿cómo se sentiría usted, hoy, si Daniel Scioli fuera el próximo presidente de la Nación?

Por lo demás, focalicemos la atención.

Conocemos el gabinete económico, esperemos los anuncios y sobre todo identificar quién será el que "corte el bacalao", porque 6 ministros que seguramente pretenderán actuar como pares, más un par de coordinadores, plantean fuertes interrogantes referidos al funcionamiento del futuro gobierno en la materia.

Pero calma. Para el 10 de diciembre vaya buscando un cómodo sillón, para seguir toda la ceremonia, y sobre todo para prestarle atención al discurso presidencial. Porque allí, por acción u omisión, habrá pistas importantes para lo que viene.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.373; Noviembre 30, 2015.

PRESIDENTE MACRI, PRIMEROS PASOS

Lunes 23. En la mañana el flamante presidente de la Nación ofreció su primera conferencia de prensa. En el estrado Mauricio Macri estuvo acompañado por Marcos Peña (jefe de gabinete), María Eugenia Vidal (gobernadora de la provincia de Buenos Aires) y Horacio Rodríguez Larreta (jefe de gobierno de la Ciudad de Buenos Aires). Gabriela Michetti no fue de la partida, por razones de salud.

Gesto importantísimo, para marcar un estilo 180 grados diferente del utilizado por Cristina Fernández de Kirchner (quién volvió a "mostrar la hilacha" el martes pasado, por la forma en que recibió en Olivos al presidente de la Nación electo). Luego de unas palabras de circunstancias, durante una hora Macri aceptó todo tipo de preguntas, sin ningún tipo de filtro.

En el plano económico, anunció que no habrá un zar de la economía, sino un "gabinete económico" integrado por 6 miembros (hacienda y finanzas, trabajo, energía, transporte, producción -¿industria?- y agricultura-ganadería-pesca). La cuestión del número de cargos y el rol que la economía juega en las políticas públicas, se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto;** pero adelantemos que el cargo se puede desagregar, pero no el rol. Alguien tiene que ser el "malo" de la película, asignando recursos escasos entre fines alternativos. Veremos quién juega ese rol.

Junto a lo cual, en materia cambiaria, Macri fue "impreciso". Durante la campaña electoral había prometido eliminar el cepo el primer día de su gestión, así como liberar el tipo de cambio, lo cual automáticamente implica unificarlo. En la conferencia de prensa ratificó que el tipo de cambio será único, pero que el BCRA intervendrá "cuando sea preciso", y no aseguró qué ocurrirá desde el primer día de su gestión.

Fueron las primeras horas como presidente electo. Ergo, le doy el beneficio de la duda. De hecho, al día siguiente –conversando con Maximiliano Montenegro- en materia cambiaria volvió a lo que había dicho en la campaña, es decir, eliminación inmediata del cepo y liberación del mercado de cambios.

POSDATA. Creo que lo dijo el domingo por la noche, pero es muy importante. Mauricio Macri quiere trabajar para que a cada uno nos vaya mejor. Mi lectura de esta contundente afirmación es la siguiente: "si puedo te voy a ayudar, pero el primero que tiene que ocuparse de vos, sos vos". Después de una década donde para conseguir algo había de disfrazarse de tonto, el mensaje de Macri es refrescante y ultraimportante.

Miércoles 25. El jefe de gabinete, Marcos Peña, anunció el gabinete, integrado por 20 ministros. Sin menospreciar a nadie, de inmediato clasifico los nombramientos en los 6 que integran el "gabinete económico" y los 14 restantes.

Hacienda y finanzas, Alfonso Prat Gay.
Energía y minería, Juan José Aranguren.
Transporte, Guillermo Dietrich.
Agricultura, Ricardo Buryaile.
Producción, Francisco Cabrera.
Trabajo, Jorge Triaca.
(coordinadores del gabinete económico, Gustavo Lopetegui y Mario Quintana).

Interior, Rogelio Frigerio.
Seguridad, Patricia Bullrich.
Justicia, Germán Garavano.
Defensa, Julio Martínez.
Turismo, Gustavo Santos.
Ciencia y Tecnología, Lino Barañao.
Modernización, Andrés Ibarra.
Comunicaciones, Oscar Aguad.
Cultura, Pablo Avelluto.
Relaciones exteriores, Susana Malcorra.
Desarrollo social, Carolina Stanley.
Medio ambiente, Sergio Bergman.
Educación, Esteban Bullrich.
Salud, Jorge Lemus.

Además de lo cual Alberto Abad retornará a la AFIP, Carlos Melconián presidirá el Banco de la Nación Argentina y –si Alejandro Vanoli deja finalmente la presidencia del Banco Central- será reemplazado por Federico Sturzenegger.

Sorpresas agradables. Malcorra, Barañao. Sorpresas desagradables, me las reservo porque a cada persona que tiene que ejercer una responsabilidad ejecutiva, siempre le otorgo el beneficio de la duda.

Decidido y anunciado el gabinete nacional, 2 consejos principales. Al presidente electo, ¡por favor, que no hable más de cuestiones instrumentales, porque puede resultar contraproducente!; y a los ministros designados, ¡por favor trabajen en silencio, en forma individual y conjunta, porque los próximos días son cruciales. La cuestión ahora no consiste en ganar un debate televisivo, sino en diseñar, comunicar e implementar las políticas públicas que se aplicarán a partir del 10 de diciembre de 2015. Ojalá les alcance el 100% de las energías para tal fin!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.373; Noviembre 30, 2015.

¿QUIEN SERA EL MALO DE LA PELICULA?

En la conferencia que pronunció en la mañana del 23 de noviembre pasado, el presidente electo de la Nación anunció que no habrá un zar de la economía, sino un "gabinete económico" integrado por 6 miembros (hacienda y finanzas, trabajo, energía, transporte, producción -¿industria?- y agricultura-ganadería-pesca).

La cuestión de la cantidad de ministros encargada de las cuestiones económicas tiene antecedentes en Argentina.

En gobiernos militares, Roberto Eduardo Viola, a partir de marzo de 1981, dispuso que en su gobierno los asuntos económicos fueran enfrentados por Lorenzo Juan Sigaut en economía, pero también por Jorge Aguado en agricultura, Eduardo Oxenford en industria, Carlos García Martínez en comercio exterior y Diego Urricarriet en obras públicas; mientras que Alejandro Agustín Lanusse, en 1971, había hecho lo contrario: suprimió el ministerio de economía, cargo que en ese momento ocupaba Aldo Ferrer.

Distingamos entre cargo y rol de ministro de economía.

El cargo se puede eliminar, multiplicar, etc. Ejemplo: en el gobierno de Estados Unidos, como en el de Inglaterra, en la puerta del despacho de ningún funcionario dice "ministro de economía".

Lo que no se puede ni eliminar ni desagregar es el rol del ministro de economía.

En otros términos, independientemente de la nomenclatura, alguien cumple el referido rol.

¿Cuál es ese rol? Basar la política económica en un principio que no se puede gambetear, a saber: que los recursos son escasos y tienen usos alternativos.

Cuando los sectores se sientan en la mesa de gabinete, pujan por propuestas sectoriales. El problema es que la suma de las pretensiones sectoriales supera, generalmente en mucho, las posibilidades. En Argentina, en la actualidad, es particularmente así. Porque el gobierno que se retira está agotando los stocks, y porque las ilusiones creadas durante la campaña electoral fueron inmensas. Ergo, alguien tiene que ser "el malo de la película", disponiendo qué sí, qué no; qué antes, qué después; y en todos los casos, cuánto.

Esa persona, que por su rol está entre las más odiadas dentro y fuera del gobierno, es quien ejerce la función de ministro de economía. Si el encargado de hacienda y finanzas será considerado "uno más" dentro del gabinete, la función "malo" de la película no tendrá más remedio que ser ejercida por el jefe de gabinete, o por el propio presidente de la Nación.

"En Argentina hacemos lo mismo que hacen en los otros países, pero con mucho mayor entusiasmo", decía Guido Di Tella. En el caso que nos ocupa, pasamos del "superministro" de economía a la pretensión del "no ministro de economía", cuando no debería ser ni una cosa ni la otra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.373; Noviembre 30, 2015.

CONJETURANDO LA PROXIMA POLITICA ECONOMICA

Uno de los principales aportes que los economistas le hacemos al diseño e implementación de cualquier política económica, es el de la congruencia.

Porque sabemos que los recursos son escasos y tiene usos alternativos, y porque también sabemos que las diferentes variables económicas están relacionadas entre sí.

A la luz de esto, y conjeturando en qué puede consistir la política económica, a partir del 10 de diciembre de 2015, teniendo en cuenta que el actual gobierno agotó todo tipo de stocks, y por consiguiente que hay que reponerlos, y que las presiones sectoriales y regionales sobre las nuevas autoridades, van a ser intensísimas, se me ocurre afirmar lo siguiente.

Le escuché decir a Carlos Melconián que en 2016 constituirá una proeza reducir el déficit fiscal a la mitad, es decir, pasarlo de 7% a 3,5% del PBI. De hecho (entendiblemente) la principal preocupación fiscal en el arranque del próximo gobierno, consistirá en el pago del sueldo de diciembre y medio aguinaldo, de los empleados públicos, jubilados y pensionados.

Pero si esto es así, a menos que de la noche a la mañana se consiga financiación, esto se pagará emitiendo pesos. En estas condiciones, ¿cuál será la tasa de inflación, bien medida? Imposible saberlo, porque entre otras cosas no conocemos el futuro de la demanda de dinero.

No hago la pregunta para rasgarme las vestiduras sino, por el contrario, para sugerirle al próximo gobierno que no comience su gestión disimulando el problema, vía acciones directas sobre los precios o apelando a la "responsabilidad" de los empresarios, o cortándose las venas si el tipo de cambio aumenta durante los primeros días de gestión del próximo gobierno. ¿Es cierto que "precios cuidados" seguirá hasta mediados de 2016?

Calma, calma, no nos adelantemos hasta conocer el resto de la política económica; pero le recuerdo al lector que a cargo de las políticas públicas que tienen que ver con la economía, no estará Mandrake.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.373; Noviembre 30, 2015.

MEJORA EN TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En octubre de 2015 Argentina exportó mercaderías por valor de u$s 5.205 M., e importó por u$s 4.951 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u$s 254 M.

Con respecto a octubre de 2014, el valor de las exportaciones declinó 12,8%, el de las importaciones cayó 10,4% y el del superávit se redujo 42,7%.

Comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, las reducciones fueron de 15,5%, 9,6% y 70,2%, respectivamente. Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese que mientras en los 10 primeros meses de 2014 el superávit había sido de u$s 6.059 M., entre enero y octubre de 2015 fue de u$s 1.806 M.

La novedad está en la evolución de los términos del intercambio. En efecto, como muestra el otro cuadro que acompaña estas líneas, entre octubre de 2014 y de 2015, mientras en promedio el precio en dólares de los productos de exportación cayó 14%, el de los productos de importación declinó 17%. En los próximos meses veremos si se trata de un cambio de tendencia o no. Comparando los 10 primeros meses de 2014 y de 2015, mientras el precio en dólares de las exportaciones cayó 16%, el de las importaciones declinó 12%.

¿Se producirá próximamente un "salto cuántico" en el valor de las exportaciones, como resultado de la liberación y por consiguiente unificación del mercado de cambios? Veremos.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-taciones (millones de u$s)	Impor-taciones	Saldo	Saldo (% de ex-portac.)	Expor-taciones (var. anuales, en %)	Impor-taciones	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	9,8	0,9	7,5	-35,6
2014	71.977,0	65.323,0	6.654,0	9,2	-11,9	-11,3	-16,9
10m 2014	62.125,0	56.066,0	6.059,0	90,8			
10m 2015	52.468,0	50.662,0	1.806,0	33,0	-15,5	-9,6	-70,2
Ene.13	5.572,0	5.358,0	214,0	3,8	-0,9	0,0	-20,1
Feb.	5.649,0	5.175,0	474,0	8,4	-5,9	8,8	-62,0
Mar.	6.245,0	5.434,0	811,0	13,0	0,8	4,5	-18,7
Abr.	7.372,0	6.378,0	994,0	13,5	9,8	31,2	-46,4
May.	8.501,0	7.063,0	1.438,0	16,9	14,6	16,9	4,4
Jun.	7.583,0	6.368,0	1.215,0	16,0	8,2	4,4	33,5
Jul.	7.398,0	7.022,0	376,0	5,1	-3,2	10,3	-70,6
Ago.	7.474,0	7.107,0	367,0	4,9	-2,9	12,6	-73,6
Set.	6.846,0	6.130,0	716,0	10,5	0,8	3,8	-19,4
Oct.	7.144,0	6.550,0	594,0	8,3	3,8	3,7	4,8
Nov.	6.609,0	5.912,0	697,0	10,5	-0,5	1,4	-14,1
Dic.	5.267,0	5.160,0	107,0	2,0	-16,3	-5,5	-87,2
Ene.14	5.231,0	5.223,0	8,0	0,2	-6,1	-2,5	-96,3
Feb.	5.393,0	5.309,0	84,0	1,6	-4,5	2,6	-82,3
Mar.	5.253,0	5.189,0	64,0	1,2	-15,9	-4,5	-92,1
Abr.	6.477,0	5.658,0	819,0	12,6	-12,1	-11,3	-17,6
May.	7.178,0	5.890,0	1.288,0	17,9	-15,6	-16,6	-10,4
Jun.	7.288,0	6.224,0	1.064,0	14,6	-3,9	-2,3	-12,4
Jul.	6.723,0	5.908,0	815,0	12,1	-9,1	-15,9	116,8
Ago.	6.599,0	5.641,0	958,0	14,5	-11,7	-20,6	161,0
Set.	6.016,0	5.500,0	516,0	8,6	-12,1	-10,3	-27,9
Oct.	5.967,0	5.524,0	443,0	7,4	-16,5	-15,7	-25,4
Nov.	5.279,0	4.766,0	513,0	9,7	-20,1	-19,4	-26,4
Dic.	4.573,0	4.491,0	82,0	1,8	-13,2	-13,0	-23,4
Ene.15	4.294,0	4.221,0	73,0	1,7	-17,9	-19,2	812,5
Feb.	4.064,0	4.011,0	53,0	1,3	-24,6	-24,4	-36,9
Mar.	5.037,0	4.994,0	43,0	0,9	-4,1	-3,8	-32,8
Abr.	5.231,0	4.979,0	252,0	4,8	-19,2	-12,0	-69,2
May.	5.321,0	4.966,0	355,0	6,7	-25,9	-15,7	-72,4
Jun.	6.266,0	5.810,0	456,0	7,3	-14,0	-6,7	-57,1
Jul.	5.894,0	5.690,0	204,0	3,5	-12,3	-3,7	-75,0
Ago.	5.545,0	5.494,0	51,0	0,9	-16,0	-2,6	-94,7
Set.	5.611,0	5.546,0	65,0	1,2	-6,7	0,8	-87,4
Oct.	5.205,0	4.951,0	254,0	4,9	-12,8	-10,4	-42,7

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct 2015/oct 2014			10 meses 2015/10 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-12	-14	2	-15	-16	1
Productos primarios	8	-14	25	-4	-19	19
Manufacturas origen agropecuario	1	-17	22	-10	-20	12
Manufacturas origen industrial	-30	-5	-26	-19	-3	-17
Combustibles y energía	-44	-46	4	-57	-47	-19
IMPORTACION	-10	-17	9	-9	-12	3
Bienes de capital	3	-6	10	4	-3	7
Bienes intermedios	-14	-15	1	-4	-12	9
Combustibles y lubricantes	-59	-54	-11	-40	-38	-4
Piezas y accesorios bienes capital	5	-13	21	-6	1	-7
Bienes de consumo, incluido autos	1	-8	10	1	-8	10
Vehículos automotores de pasajeros	4	-5	9	-10	-5	-5

Rubros y usos	Oct 2015/oct 2014			10 meses 2015/10 meses 2014		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-12	-14	2	-15	-16	1
Productos primarios	8	-14	25	-4	-19	19
Manufacturas origen agropecuario	1	-17	22	-10	-20	12
Manufacturas origen industrial	-30	-5	-26	-19	-3	-17
Combustibles y energía	-44	-46	4	-57	-47	-19
IMPORTACION	-10	-17	9	-9	-12	3
Piezas y accesorios bienes capital	5	-13	21	-6	1	-7
Vehículos automotores de pasajeros	4	-5	9	-10	-5	-5
Bienes de capital	3	-6	10	4	-3	7
Bienes de consumo, incluido autos	1	-8	10	1	-8	10
Bienes intermedios	-14	-15	1	-4	-12	9
Combustibles y lubricantes	-59	-54	-11	-40	-38	-4

DOUGLASS CECIL NORTH

(1920 - 2015)

Doug, para los amigos, nació en Cambridge, Massachusetts, Estados Unidos, "porque mi papá era gerente en una empresa localizada en la zona, y Cambridge era el hospital más cercano. A raíz de su trabajo vivimos en Connecticut, Ottawa y Europa (entre 1929 y 1930 asistí a una escuela en Suiza)… Mi familia no era precisamente de intelectuales. Mi papá no había terminado la escuela secundaria. Algunos de mis tíos me introdujeron en la música clásica" (North, 1997).

"Cuando llegó la hora de elegir college Harvard me había aceptado, pero terminé estudiando en Berkeley, para no separarme tanto de mi familia. Me convertí al marxismo, y me opuse a la Segunda Guerra Mundial. No fui un buen estudiante, obteniendo en promedio la nota C" (North, 1997).

"Cuando me gradué me incorporé a la Marina Mercante, realizando varios viajes entre San Francisco y Australia, y luego al frente bélico en Nueva Guinea y las Islas Solomon. Esto me dio la oportunidad de leer de manera ininterrumpida durante 3 años, convenciéndome de que debía ser economista" (North, 1997). "Supe lo que me proponía desde el primer día en que decidí ser economista" (North, en Breit y Spencer, 1995).

Estudió en la universidad de California, donde se doctoró en 1952. "No puedo decir que aprendí mucha economía formal en Berkeley. Fui particularmente influido por Robert Brady, Leo Rogin y M. M. Knight (hermano de Frank), quien ciertamente era agnóstico, para decir lo menos, con respecto a la teoría económica. Estudié dicha teoría, pero no la entendía mucho. Recién comencé a entenderla cuando conseguí mi primer trabajo, en la universidad Washington, en Seattle, y comencé a jugar ajedrez con Don Gordon. Me enseñó a razonar como un economista" (North, 1997).

Enseñó en la universidad de California entre 1946 y 1949, a partir de 1950 en la universidad Washington, en Seattle, y desde 1983 en la universidad Washington, en St Louis. "Los estudiantes de North aprenden que el análisis económico es para usar [es decir, para aplicar]" (Mc Closkey, 1994). "En 1983 cambié de universidad, luego de 33 años de trabajo, porque en St. Louis había un excitante conjunto de cientistas políticos y economistas jóvenes, que estaban tratando de desarrollar nuevos modelos de economía política" (North, 1997).

"En una reunión organizada por la Economic History Association tuve la suerte de conocer a Solomon Fabricant, entonces director de investigaciones del Nacional Bureau of Economic Research, como consecuencia de lo cual pasé un año (1956-57) en la institución, que fue muy importante en mi carrera profesional" (North, 1997).

"En 1991 se convirtió en el primer historiador económico que recibió el premio John Rogers Commons" (Everding, 2015).

En 1993 compartió con Robert William Fogel el premio Nobel en economía, "por haber renovado la investigación en historia económica, aplicando la teoría económica y los métodos cuantitativos para explicar el cambio económico e institucional" (Comité Nobel, 1993). "Fogel y North crearon el análisis económico de la historia (historical economics) en Estados Unidos… Un programa científico es exitoso cuando influencia a otros científicos. Desde este punto de vista ambos han sido muy exitosos" (Mc Closkey, 1994). "Fogel es principalmente el empiricista, North el gran teorizador" (Goldin, 1995).

"Se caracteriza por escuchar a sus críticos y aprender de sus errores" (Libecap, 1992). "Nunca está satisfecho con sus trabajos previos, independientemente de lo importantes que sean" (M y W, 1994). "Cuando lo contrataban fuera de su país como consultor, insistía en pasar allí no menos de un semestre, para absorber su sistema de creencias y entender cómo funcionaban sus instituciones, antes de aconsejar" (Hershey, 2015).

"En mi juventud me interesó mucho la fotografía, ganando varios premios en certámenes escolares… Sigo interesado en la fotografía, me gusta pescar y cazar en compañía de amigos, tuve un par de ranchos, aprendí a manejar mi propio avión durante la década de 1960, y siempre tomé muy en serio la comida y el vino. Me sigue gustando la música" (North, 1997).

¿Por qué los economistas nos acordamos de North? Porque "se ubicó sistemáticamente al frente de la 'nueva ola' de la historia económica" (Blaug, 1985); "es uno de los principales economistas que enfatizó que hay que prestarle mucha más atención a la estructura institucional de la sociedad, y en particular al sistema de derechos de propiedad, para explicar el diferente crecimiento económico de los países… Es uno de los historiadores líderes de Estados Unidos" (Libecap, 1992); "es uno de los grandes arquitectos de la 'nueva historia económica', donde las instituciones juegan un rol esencial" (Beaud y Dostaler, 1995); "lo conocí en la universidad Washington... Somos amigos desde hace muchos años. Hemos publicado algunas cosas juntos... Tenemos una relación amor-odio, de manera que entre nosotros hubo muchos gritos... Es el historiador económico más innovador que traté... Es un genio total" (Lance Edwin Davis en Cohen, 1998).

"Fue protagonista en varias revoluciones dentro del análisis económico. En la década de 1960 fue uno de los pioneros de la Nueva Historia Económica; en la de 1970 le prestó atención a la historia económica de Europa, focalizada en el origen y el desarrollo de los derechos de propiedad; luego se preguntó por qué algunos países tienen mejores derechos de propiedad que otros, respondiendo que las instituciones y la economía política son elementos centrales en la explicación; a comienzos del siglo XXI se volcó hacia las ciencias cognitivas y la economía del

comportamiento; y por último analizó la cuestión de la violencia. Además de lo cual fue un dedicado constructor de instituciones. Junto a Ronald Coase, Harold Demsetz y Oliver Williamson, fundó la Sociedad Internacional para la Nueva Economía Institucional" (American economic association, 2010).

Es autor de Crecimiento económico de Estados Unidos, 1790-1860, publicado en 1961; Crecimiento y bienestar en el pasado de Estados Unidos. Una nueva historia americana, publicado en 1966; Una historia documental del crecimiento económico de Estados Unidos, 1607-1860, editado con R. P. Thomas, que viera la luz en 1968; Análisis económico de cuestiones públicas, con R. L. Millar, publicado en 1971; Cambio institucional y crecimiento económico americano, con L. E. Davis, también publicado en 1971; Surgimiento del mundo occidental: una nueva historia económica, con R. P. Thomas, publicado en 1973; Estructura y cambio en historia económica, con W. W. Norton, publicado en 1981; Instituciones, cambio institucional y performance económica, publicado en 1990; y Comprendiendo el proceso de cambio institucional, publicado en 2005. "Influido por Simon Smith Kuznets, compiló la primera serie histórica de la balanza de pagos de Estados Unidos. Lo cual, junto a sus estudios sobre desarrollo regional, generaron su primer libro (Crecimiento económico,... publicado en 1961)" (Greif, 2008).

"Ronald Coase (1937 y 1960) realizó la conexión crucial entre instituciones, costos de transacción y teoría neoclásica" (North, 1994 y 1995). "Los trabajos de Armen Albert Alchian, Steven Ng Sheoug Cheung, Harold Demsetz y otros, pusieron sobre la mesa la cuestión de los derechos de propiedad y los costos de transacción. North se encaramó sobre estos precursores y planteó una teoría de las instituciones, mostrando su relevancia para la historia económica… Su contribución no es una idea única, sino un concepto básico que fue mejorando y expandiendo de manera continua a lo largo del tiempo, y que mostró su utilidad al ser aplicada a la historia económica" (M y W, 1994). "La evolución de su pensamiento sobre costos de transacción, derechos de propiedad e instituciones políticas, se refleja claramente en Estructura… Notó la siguiente paradoja: 'la existencia del Estado es esencial para el crecimiento económico, pero el Estado es la fuente del declíneo económico fabricado por el hombre'' (Libecap, 1992). "Herbert Alexander Simon fue pionero en tratar de persuadir a los cientistas sociales, para que examinaran la percepción subjetiva del protagonista, acerca de cómo funciona el mundo" (North, en Breit y Spencer, 1995).

"En una conferencia desarrollada en Williamstown, Massachussets, a fines de la primavera de 1957" (North, 1997), "Junto a William Parker, Richard Easterlin, Stanley Lebergott, Robert Gallman, Robert Fogel, Lance Davis y John Hughes, fundó la nueva historia económica, un intento explícito de utilizar la teoría económica moderna para organizar las preguntas que se formulan, influir sobre las hipótesis que se analizan, y sugerir la naturaleza y el tipo de datos relevante. Se trató de una verdadera revolución. Probablemente más que ningún otro, fue el campeón del movimiento" (Libecap, 1992).

Dicho movimiento fue denominado Cliometría (Clio, la musa de la historia). "El término fue acuñado por Stanley Reiter, un economista matemático que colaboró con los 2 primeros cliometristas, Lance Davis y Jonathan Hughes" (Goldin, 1995). "En sus 40 primeros años de existencia la cliometría pasó por 3 etapas: ocuparse, desde una perspectiva diferente,

de los temas habituales de la historia; generar su propia sabiduría y sus propios libros de texto; y entender el presente a través del análisis del pasado" (Goldin, 1997).

"La teoría neoclásica es simplemente una herramienta inapropiada para analizar y prescribir políticas que induzcan el desarrollo… Este ensayo se ocupa de las instituciones y el tiempo. Modifica la teoría neoclásica, reteniendo el supuesto fundamental de escasez, pero modificando el supuesto de racionalidad. Le adiciona el elemento temporal… Hay que desmantelar el supuesto de racionalidad para enfocar de manera constructiva la naturaleza del aprendizaje humano. La historia demuestra que las ideas, las ideologías, los mitos, los dogmas y los prejuicios, tienen importancia… Las instituciones son restricciones creadas por el ser humano para estructurar la interacción humana. Algunas son formales (las reglas, las leyes, la Constitución), otras informales (normas de comportamiento, convenciones). En conjunto definen la estructura de incentivos de las sociedades y de sus economías… No hay nada automático acerca de la evolución de las condiciones que permitirán la existencia de transacciones con bajo costo, en los mercados impersonales, que son esenciales para las economías productivas" (North, 1994). "Sigue siendo un economista neoclásico, que publica en revistas neoclásicas… Al mantener sus vínculos con el neoclacisismo, aumentó su credibilidad y la aceptación de sus argumentos" (Libecap, 1992).

"En Crecimiento económico… criticó la tesis de que el crecimiento en Estados Unidos comenzó luego de la Guerra Civil, y fue impulsado por ésta; mostrando que por el contrario dicha guerra interrumpió un proceso que venía de muy lejos, referido a la evolución de la economía de mercado" (Beaud y Dostaler, 1995). "North nos recuerda que las guerras y las rebeliones estaban a la orden del día en Inglaterra durante los siglos XIV y XV, y que nada garantizaba el éxito de dicho país. La emergencia del Parlamento fue crucial, porque sin él no hubiera habido garantías para la propiedad privada, y sin esto la innovación no hubiera existido" (Goldin, 1995). "En Surgimiento… planteó que la institucionalización de un orden económico con capacidad para crear oportunidades con el fin de realizar ganancias fue la condición que permitió el comienzo del período moderno de crecimiento económico. Contrariando la posición tradicional, según la cual la referida institucionalización había sido una consecuencia de la revolución Industrial" (Zalduendo, 1998). Explicó que "durante la Edad Media el vasallo recibía del señor protección de su vida y su propiedad, en un contexto donde la ley y el orden no estaban establecidos. El feudalismo terminó cuando el Estado nacional comenzó a prestar esos servicios de manera más eficiente' (Blaug, 1985). "Mostró que la productividad del transporte marítimo había aumentado muchísimo durante los siglos XVIII y XIX, pero que el cambio tecnológico explicaba una pequeña porción de dicho aumento. El grueso de la mejora se debía a la reducción de los costos de transacción y la mejora de los derechos de propiedad. Por ejemplo, a medida que la Armada Real mejoró la seguridad, hubo menos necesidad de transportar cañones en los barcos de transporte" (Libecap, 1992).

American economic association (2010): "Douglass C. North. Distinguished fellow", American economic review, 100, 4, setiembre.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "North, Douglass C.", Economic thought since Keynes, Routlegde.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

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

Breit, W. y Spencer, R. W. (1995): "Entrevista", Lives of the laureates, The Mit Press.

Coase, R. H. (1937): "The nature of the firm", Economica, 4, noviembre.

Coase, R. H. (1960): "The problem of social cost", The journal of law and economics, 3, octubre.

Cohen, S. K. (1998): "Interview a Lance Edwin Davis", California Institute of Technology archives, 27 de octubre.

Everding, G. (2015): "Obituary: Douglass C. North, Nobel prize-winning economist, 95", Newsroom, Washington university of St. Louis, 24 de noviembre.

Goldin, C. (1995): "Cliometrics and the Nobel", Journal of economic perspectives, 9, 2, primavera.

Goldin, C. (1997): "Exploring the 'present through the past': career and family across the last century", American economic review, 87, 2, mayo.

Greif, A. (2008): "North, Douglass Cecil", New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Hershey, R. D. (2015): "Douglass C. North, Nobel laureate economist, dies at 95", The New York times, 24 de noviembre.

Libecap, G. D. (1992): "Douglass C. North", en Samuels, W. J.: New horizons in economic thought, Edward Elgar.

Mc Closkey, D. N. (1994): "Fogel and North: statics and dynamics in historical economics", Scandinavian journal of economics, 96, 2.

Myhrman, J. y Weingast, B. R. (1994): "Douglass C. North's contributions to economics and economic history", Scandinavian journal of economics, 96, 2.

North, D. C. (1994): "Economic performance through time", American economic review, 84, 3, junio.

North, D. C. (1997): "Autobiography", Nobel e-museum.

Zalduendo, E. A. (1998): Breve historia del pensamiento económico, Ediciones Macchi.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	Tasas de Interés Encuesta BCRA P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Tasas de Interés Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	Dólar refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Acciones Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	Carne (us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
Promedios																
2011		682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,1	2.567,2	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012		985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013		1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014		786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
May.15		595	0,02	1,74	22,33	8,9617	8,9477	8,9996	9,1291	11.818,3	10.705,7	16,913	1,89	14,98	216,3	351,6
Jun.15		593	0,02	1,75	17,87	9,0543	9,0413	9,0995	9,2233	11.343,0	10.163,5	17,858	1,97	14,22	216,5	354,2
Jul.15		604	0,02	1,74	23,57	9,1541	9,1411	9,1977	9,3318	11.682,0	10.747,6	18,155	1,98	14,78	231,4	373,0
Ago.15		590	0,02	1,78	22,45	9,2552	9,2433	9,3053	9,4369	11.002,3	10.436,7	18,188	1,50	14,80	228,4	347,0
Sep.15		561	0,02	1,81	21,90	9,3764	9,3653	9,4254	9,5741	10.432,8	10.091,8	18,343	1,96	14,88	230,5	323,5
Oct.15		556	0,02	1,83	24,85	9,4998	9,4885	9,5446	9,7046	11.154,8	10.720,2	19,374	2,04	15,56	235,0	327,4
2015																
Oct.	12	572	0,02	1,70	24,08	9,4750	9,4660	9,5480	9,7260	11.166,4	10.202,4	18,839	1,99	15,42	231,8	325,5
Oct.	13	584	0,02	1,83	25,39	9,4850	9,4710	9,5440	9,7150	10.762,5	10.109,2	18,908	1,99	15,42	236,5	335,8
Oct.	14	588	0,02	1,74	28,83	9,4900	9,4800	9,5440	9,7120	10.873,3	10.156,2	18,819	1,98	15,28	235,0	334,6
Oct.	15	576	0,02	1,87	29,25	9,4950	9,4830	9,5420	9,7120	11.108,9	10.323,2	18,819	1,98	15,45	235,5	332,6
Oct.	16	558	0,02	1,93	29,87	9,5000	9,4890	9,5420	9,7160	11.177,1	10.479,9	19,943	2,10	15,55	235,5	330,1
Oct.	19	554	0,02	1,51	28,62	9,5100	9,4960	9,5370	9,7110	11.067,9	10.447,1	19,943	2,10	15,44	233,0	327,4
Oct.	20	555	0,02	1,90	28,21	9,5150	9,5020	9,5350	9,7120	11.068,5	10.466,2	19,301	2,03	15,53	236,0	329,2
Oct.	21	557	0,02	1,88	26,48	9,5200	9,5090	9,5380	9,7200	10.824,5	10.327,9	19,459	2,04	15,68	238,0	332,6
Oct.	22	553	0,02	1,88	24,64	9,5250	9,5130	9,5390	9,7200	11.132,1	10.583,6	19,459	2,04	15,59	239,0	330,2
Oct.	23	542	0,02	1,90	25,00	9,5300	9,5200	9,5490	9,7300	11.329,3	10.929,6	20,024	2,10	15,60	238,5	329,1
Oct.	26	519	0,02	1,85	23,21	9,5400	9,5270	9,5400	9,7200	11.828,2	11.958,9	20,024	2,10	16,07	241,0	325,2
Oct.	27	520	0,02	1,91	26,44	9,5450	9,5320	9,5250	9,7000	11.693,8	12.005,5	20,185	2,11	16,12	243,0	327,5
Oct.	28	495	0,02	1,76	23,94	9,5500	9,5380	9,5350	9,6600	12.333,1	12.937,4	19,794	2,07	16,09	242,0	323,9
Oct.	29	485	0,02	1,86	21,63	9,5500	9,5420	9,5390	9,6350	12.206,1	12.845,6	19,794	2,07	16,12	240,0	322,9
Oct.	30	489	0,02	1,95	21,89	9,5600	9,5460	9,5460	9,6120	12.461,3	13.076,8	21,180	2,22	16,12	240,0	324,7
Nov.	2	490	0,02	2,00	24,03	9,5650	9,5540	10,4610	10,7500	12.511,3	13.075,8	22,180	2,32	16,89	243,0	322,5
Nov.	3	484	0,02	2,10	24,46	9,5750	9,5620	9,9100	10,2200	12.813,4	12.956,2	23,180	2,42	16,94	242,0	322,8
Nov.	4	498	0,02	1,96	24,12	9,5800	9,5700	9,9100	10,2200	12.799,1	13.148,6	24,180	2,52	17,03	244,0	324,1
Nov.	5	504	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12.899,5	13.274,8	25,180	2,63	16,68	241,8	318,9
Nov.	6	499	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12.899,5	13.274,8	26,180	2,73	16,68	241,8	320,1
Nov.	9	495	0,02	1,89	22,10	9,6000	9,5860	9,6200	9,9500	12.871,2	13.338,4	27,180	2,83	16,94	241,8	321,0
Nov.	10	482	0,02	2,07	22,33	9,6050	9,5940	9,6200	9,9550	13.053,6	13.574,0	28,180	2,93	16,88	241,5	317,7
Nov.	11	482	0,02	2,03	22,58	9,6150	9,6020	9,6200	9,9590	13.159,7	13.841,1	29,180	3,03	16,94	244,0	319,1
Nov.	12	486	0,02	2,01	21,26	9,6250	9,6140	9,6310	9,9650	13.181,9	14.058,9	30,180	3,14	17,23	248,0	319,4
Nov.	13	496	0,02	1,97	21,79	9,6350	9,6220			13.182,7	14.160,0	31,180	3,24	17,58	248,3	315,6
Nov.	16	485	0,02	2,01	20,68	9,6450	9,6300			13.749,2	14.592,4	32,180	3,34	17,74	250,0	315,8
Nov.	17	481	0,02	2,03	20,30	9,6550	9,6400			13.746,0	14.570,3	33,180	3,44	17,71	255,0	318,5
Nov.	18	471	0,02	1,50	20,44	9,6600	9,6480			13.773,9	14.424,1	34,180	3,54	18,15	265,5	315,2
Nov.	19	475	0,02	2,04	20,15	9,6700	9,6560			13.776,7	14.383,8	35,180	3,64	18,46	270,5	316,0
Nov.	20	470	0,02	2,06	20,15	9,6750	9,6660			14.173,9	14.842,7	36,180	3,74	18,33	265,0	315,1
Nov.	23	466	0,02	2,15	20,43	9,6850	9,6710			13.448,1	13.802,0	37,180	3,84	18,22	260,0	317,6
Nov.	24	485	0,02	2,10	20,31	9,6850	9,6730			13.393,6	13.466,1	38,180	3,94	18,06	257,0	317,4
Nov.	25	490	0,02	2,07	21,12	9,6900	9,6780			12.849,6	13.081,5	39,180	4,04	18,15	264,0	321,6

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca-ciones us$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en $ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en $	Letras y Notas del BCRA en US$	Posición neta de pases	Pasivos finan-cieros totales
	us$	$	$	$	$	$	$	$	$
A fin de...									
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
May.15	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.094	33.185	851.976
Jun.15	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.580	37.065	891.506
Jul.15	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.485	23.574	920.592
Ago.15	33.606	408.598	100.660	509.258	72.936	291.575	17.427	35.248	926.444
Sep.15	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	18.066	29.006	933.726
Oct.15	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
2015									
Oct. 5	27.713	422.031	124.895	546.926	86.225	278.241	18.106	14.777	944.275
Oct. 6	27.722	423.598	122.604	546.202	87.237	278.241	18.116	15.201	944.998
Oct. 7	27.691	424.704	122.348	547.052	90.249	277.836	18.339	15.794	949.270
Oct. 8	27.747	426.422	120.964	547.386	86.644	276.829	18.348	15.527	944.734
Oct. 9	27.758	428.018	117.749	545.767	86.360	276.681	18.362	18.093	945.262
Oct. 13	27.753	428.240	118.781	547.021	86.528	276.681	18.371	15.198	943.798
Oct. 14	27.755	426.576	115.661	542.237	86.291	278.149	18.471	18.215	943.363
Oct. 15	27.636	424.571	127.291	551.862	87.154	278.149	18.489	14.830	950.484
Oct. 16	27.635	422.761	127.263	550.024	87.060	278.149	18.494	16.223	949.950
Oct. 19	27.389	421.267	125.834	547.101	87.628	278.149	18.505	16.305	947.689
Oct. 20	27.389	419.606	131.084	550.690	87.629	278.149	18.520	11.939	946.927
Oct. 21	27.335	418.232	128.335	546.567	87.894	280.008	18.746	15.291	948.506
Oct. 22	27.300	417.279	131.169	548.448	88.518	278.408	18.759	14.836	948.969
Oct. 23	27.305	417.035	129.362	546.397	87.518	278.408	18.768	16.845	947.936
Oct. 26	27.162	417.841	125.107	542.948	88.306	278.408	18.781	18.357	946.800
Oct. 27	27.060	419.180	122.067	541.247	88.136	277.332	18.795	21.108	946.618
Oct. 28	27.037	420.488	111.948	532.436	88.969	279.296	18.707	39.176	958.584
Oct. 29	26.965	423.641	102.085	525.726	88.819	279.296	18.718	48.883	961.442
Oct. 30	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
Nov. 2	26.938	425.096	136.062	561.158	90.161	277.611	18.734	14.857	962.521
Nov. 3	26.877	425.960	134.632	560.592	90.355	277.611	18.750	15.214	962.521
Nov. 4	26.807	426.984	136.951	563.935	90.485	280.103	18.887	16.048	969.459
Nov. 5	26.710	429.161	138.229	567.390	90.501	274.914	18.903	14.895	966.603
Nov. 9	26.440	430.095	138.314	568.409	91.745	271.086	18.920	17.971	968.131
Nov. 10	26.391	429.733	140.076	569.809	91.665	271.086	18.935	16.620	968.115
Nov. 11	26.278	428.867	144.176	573.043	91.712	273.782	18.515	15.065	972.117
Nov. 12	26.246	427.944	134.494	562.438	91.387	272.744	18.532	15.420	960.520
Nov. 13	26.203	426.978	140.994	567.972	91.557	272.744	18.554	19.848	970.674
Nov. 16	26.111	426.299	143.092	569.391	91.438	269.920	18.570	20.735	970.054
Nov. 17	25.924	425.424	142.626	568.050	91.286	269.920	18.585	21.381	969.222
Nov. 18	25.933	424.662	133.111	557.773	92.795	270.908	18.354	25.218	965.048
Nov. 19	25.889	424.004	128.363	552.367	92.683	269.371	18.369	31.378	964.168
Nov. 20	25.841	425.337	120.835	546.172	92.431	269.371	18.385	38.734	965.092

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
Promedios													
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
May.15	1.430.517	1.106.650	1.020.404	173.184	188.207	186.665	434.066	38.282	9.638	4.243	4.336	1.060	323.867
Jun.15	1.480.750	1.142.719	1.053.074	178.312	194.501	200.458	442.501	37.302	9.914	4.478	4.380	1.056	338.031
Jul.15	1.550.694	1.186.257	1.091.047	178.780	198.522	219.565	456.262	37.918	10.414	4.985	4.424	1.005	364.437
Ago.15	1.577.676	1.205.288	1.109.145	183.848	201.944	212.199	472.630	38.525	10.402	5.007	4.461	934	372.388
Sep.15	1.603.036	1.225.750	1.131.427	187.820	205.527	216.539	483.067	38.474	10.073	4.725	4.415	933	377.286
Oct.15	1.636.399	1.254.112	1.155.544	192.804	211.743	218.330	492.863	39.803	10.387	4.940	4.486	960	382.288
2015													
Oct. 5	1.620.898	1.236.459	1.138.227	189.456	190.159	234.475	484.770	39.367	10.405	5.054	4.361	990	384.439
Oct. 6	1.622.496	1.237.213	1.136.173	185.466	185.569	239.008	488.116	38.014	10.693	5.294	4.400	999	385.283
Oct. 7	1.622.489	1.235.423	1.131.896	185.682	182.389	236.281	486.311	41.233	10.951	5.544	4.426	981	387.066
Oct. 8	1.620.258	1.231.432	1.132.027	185.296	188.284	232.522	484.589	41.336	10.507	5.071	4.449	987	388.826
Oct. 9	1.632.601	1.243.228	1.143.282	183.960	204.306	227.510	485.370	42.136	10.559	5.100	4.493	966	389.373
Oct. 13	1.629.603	1.242.076	1.142.221	188.483	210.330	217.142	480.443	45.823	10.543	5.084	4.488	971	387.527
Oct. 14	1.628.709	1.245.029	1.145.430	190.167	215.061	212.097	483.012	45.093	10.506	5.051	4.495	960	383.680
Oct. 15	1.639.951	1.257.335	1.157.792	194.570	223.809	211.996	487.885	39.532	10.497	5.029	4.515	953	382.616
Oct. 16	1.635.399	1.253.239	1.153.958	190.151	220.575	208.912	495.030	39.290	10.463	4.992	4.531	940	382.160
Oct. 19	1.633.285	1.252.074	1.152.117	193.432	211.634	205.249	500.545	41.257	10.526	5.070	4.473	983	381.211
Oct. 20	1.635.056	1.255.652	1.155.948	194.437	214.888	202.083	504.187	40.353	10.493	5.055	4.495	943	379.404
Oct. 21	1.639.993	1.260.676	1.161.205	194.914	219.621	202.477	504.489	39.704	10.461	5.004	4.525	932	379.317
Oct. 22	1.642.574	1.263.112	1.163.946	196.655	224.209	200.376	504.703	38.003	10.424	4.963	4.541	920	379.462
Oct. 23	1.642.908	1.262.782	1.165.004	194.024	228.424	200.173	504.455	37.928	10.271	4.822	4.544	905	380.126
Oct. 26	1.643.210	1.263.577	1.165.584	197.305	232.975	201.038	495.814	38.452	10.286	4.836	4.521	929	379.633
Oct. 27	1.648.341	1.269.565	1.171.288	198.420	226.750	209.445	498.884	37.789	10.310	4.817	4.539	954	378.776
Oct. 28	1.661.673	1.282.342	1.184.253	201.081	235.269	214.962	495.798	37.143	10.284	4.810	4.546	928	379.331
Oct. 29	1.665.772	1.286.175	1.187.644	203.342	232.853	218.674	495.626	37.149	10.326	4.794	4.549	983	379.597
Oct. 30	1.665.440	1.284.506	1.185.982	198.275	216.207	237.083	493.604	40.813	10.321	4.791	4.555	975	380.934
Nov. 2	1.663.111	1.280.195	1.181.149	199.740	212.746	237.996	489.875	40.792	10.367	4.863	4.525	979	382.916
Nov. 3	1.657.143	1.274.027	1.174.487	196.831	205.207	239.390	493.341	39.718	10.410	4.876	4.554	980	383.116
Nov. 4	1.663.113	1.278.880	1.179.614	196.280	209.390	240.837	491.615	41.492	10.373	4.843	4.532	998	384.233
Nov. 5	1.664.064	1.276.162	1.176.862	194.200	195.737	251.066	495.094	40.765	10.367	4.806	4.572	989	387.902
Nov. 9	1.657.202	1.266.594	1.166.785	197.203	198.829	233.634	489.018	48.101	10.412	4.888	4.504	1.020	390.608
Nov. 10	1.655.845	1.266.393	1.166.692	193.199	210.564	225.177	493.738	44.014	10.392	4.888	4.520	984	389.452
Nov. 11	1.664.162	1.275.497	1.176.027	196.083	220.394	220.015	497.031	42.504	10.359	4.870	4.552	937	388.665
Nov. 12	1.656.801	1.268.917	1.169.914	197.360	213.219	218.658	498.821	41.856	10.298	4.856	4.546	896	387.884
Nov. 13	1.660.678	1.273.259	1.174.457	195.046	219.085	217.023	501.509	41.794	10.268	4.835	4.543	890	387.419
Nov. 16	1.660.742	1.273.844	1.175.139	198.722	220.986	213.127	500.525	41.779	10.250	4.832	4.509	909	386.898
Nov. 17	1.660.223	1.275.505	1.176.762	201.499	215.417	210.195	508.681	40.970	10.243	4.815	4.529	899	384.718
Nov. 18	1.658.142	1.273.701	1.174.358	204.051	209.228	212.184	509.144	39.751	10.297	4.877	4.524	896	384.441
Nov. 19	1.658.988	1.273.969	1.174.869	201.066	211.752	212.531	510.234	39.286	10.263	4.847	4.528	888	385.019
Nov. 20	1.660.120	1.273.804	1.175.189	204.104	211.730	210.612	509.774	38.969	10.202	4.799	4.529	874	386.316

* A partir de CTX Nº 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.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.373; Noviembre 30, 2015

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nueva York Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
Promedios												
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
May.15	1,4046	1,5459	1,1154	120,85	6,2041	3,059	3,25	0,42	18.133,41	5.032,29	19.910,96	1.198,36
Jun.15	1,4047	1,5581	1,1230	123,69	6,2055	3,110	3,25	0,44	17.917,75	5.073,04	20.403,84	1.181,71
Jul.15	1,3961	1,5557	1,0998	123,21	6,2083	3,224	3,25	0,46	17.792,34	5.079,61	20.382,15	1.129,85
Ago.15	1,4024	1,5583	1,1143	123,13	6,3381	3,512	3,25	0,52	17.061,59	4.934,62	19.919,09	1.118,35
Sep.15	1,4061	1,5329	1,1229	120,15	6,3678	3,898	3,25	0,54	16.329,15	4.745,09	17.961,40	1.124,45
Oct.15	1,4064	1,5335	1,1218	120,12	6,3489	3,872	3,25	0,53	17.182,91	4.879,04	18.377,04	1.157,55
2015												
Oct. 12	1,4115	1,5308	1,1349	119,87	6,3234	3,760	3,25	0,53	17.131,86	4.838,64	18.438,67	1.162,70
Oct. 13	1,4116	1,5257	1,1397	119,54	6,3417	3,891	3,25	0,52	17.081,89	4.796,61	18.234,74	1.168,80
Oct. 14	1,4142	1,5469	1,1464	119,08	6,3462	3,810	3,25	0,52	16.924,75	4.782,85	17.891,00	1.185,20
Oct. 15	1,4179	1,5465	1,1365	119,12	6,3459	3,794	3,25	0,52	17.141,75	4.870,10	18.096,90	1.182,90
Oct. 16	1,4130	1,5447	1,1381	119,42	6,3523	3,835	3,25	0,52	17.215,97	4.886,69	18.291,80	1.177,30
Oct. 19	1,4122	1,5475	1,1333	119,50	6,3591	3,898	3,25	0,52	17.215,97	4.905,47	18.131,23	1.169,70
Oct. 20	1,4144	1,5443	1,1358	119,89	6,3480	3,904	3,25	0,52	17.230,54	4.880,97	18.207,15	1.177,10
Oct. 21	1,4128	1,5422	1,1338	119,85	6,3487	3,938	3,25	0,53	17.168,61	4.840,12	18.554,28	1.166,50
Oct. 22	1,4115	1,5398	1,1105	120,77	6,3577	3,905	3,25	0,53	17.504,21	4.920,05	18.435,87	1.165,70
Oct. 23	1,4004	1,5323	1,1011	121,39	6,3488	3,890	3,25	0,53	17.646,70	5.031,86	18.825,30	1.164,60
Oct. 26	1,3966	1,5351	1,1046	120,75	6,3517	3,904	3,25	0,53	17.623,05	5.034,70	18.947,12	1.163,10
Oct. 27	1,3988	1,5306	1,1032	120,30	6,3517	3,886	3,25	0,53	17.581,43	5.030,15	18.777,04	1.166,00
Oct. 28	1,3984	1,5261	1,0907	120,70	6,3588	3,899	3,25	0,53	17.779,52	5.095,69	18.903,02	1.154,50
Oct. 29	1,3932	1,5321	1,0978	120,90	6,3552	3,845	3,25	0,55	17.755,80	5.074,27	18.935,71	1.145,50
Oct. 30	1,3969	1,5444	1,1008	120,64	6,3180	3,865	3,25	0,55	17.663,54	5.053,75	19.083,10	1.141,70
Nov. 2	1,3978	1,5420	1,1007	120,77	6,3371	3,872	3,25	0,56	17.828,76	5.127,15	18.683,24	1.141,40
Nov. 3	1,3952	1,5414	1,0948	121,19	6,3357	3,769	3,25	0,56	17.914,74	5.143,19	18.683,24	1.117,30
Nov. 4	1,3933	1,5377	1,0862	121,42	6,3357	3,794	3,25	0,56	17.867,58	5.142,48	18.926,91	1.107,40
Nov. 5	1,3900	1,5210	1,0881	121,68	6,3459	3,781	3,25	0,57	17.863,43	5.127,74	19.116,41	1.104,50
Nov. 6	1,3874	1,5040	1,0739	123,17	6,3528	3,770	3,25	0,57	17.910,33	5.147,12	19.265,60	1.089,50
Nov. 9	1,3817	1,5118	1,0757	123,08	6,3619	3,800	3,25	0,60	17.730,48	5.095,30	19.642,74	1.087,60
Nov. 10	1,3797	1,5135	1,0732	122,91	6,3603	3,748	3,25	0,59	17.758,21	5.083,24	19.671,26	1.091,20
Nov. 11	1,3799	1,5232	1,0772	122,79	6,3672	3,766	3,25	0,60	17.702,22	5.067,02	19.691,39	1.084,20
Nov. 12	1,3801	1,5223	1,0796	122,59	6,3687	3,766	3,25	0,60	17.448,07	5.005,08	19.697,77	1.086,60
Nov. 13	1,3841	1,5231	1,0770	122,62	6,3735	3,847	3,25	0,60	17.245,24	4.927,88	19.596,91	1.086,60
Nov. 16	1,3813	1,5188	1,0668	123,26	6,3700	3,828	3,25	0,60	17.483,01	4.984,62	19.393,69	1.081,30
Nov. 17	1,3779	1,5210	1,0635	123,42	6,3771	3,810	3,25	0,60	17.489,50	4.986,02	19.630,63	1.085,40
Nov. 18	1,3780	1,5256	1,0686	123,50	6,3834	3,771	3,25	0,61	17.737,16	5.075,20	19.649,18	1.068,80
Nov. 19	1,3809	1,5272	1,0711	122,99	6,3825	3,764	3,25	0,61	17.732,75	5.073,64	19.859,81	1.071,00
Nov. 20	1,3798	1,5189	1,0644	122,89	6,3850	3,704	3,25	0,62	17.823,81	5.104,92	19.879,81	1.082,90
Nov. 23	1,3756	1,5123	1,0634	122,81	6,3890	3,731	3,25	0,63	17.792,68	5.102,48	19.879,81	1.068,60
Nov. 24	1,3767	1,5078	1,0648	122,42	6,3883	3,697	3,25	0,64	17.812,19	5.102,81	19.924,89	1.074,80
Nov. 25	1,3736	1,5119	1,0620	122,59	6,3877	3,743	3,25	0,65	17.813,39	5.116,14	19.847,58	1.072,00