

CONTEXTO

Entrega N° 1.407

Jul. 25, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El nivel de actividad económica circula por un camino intermedio. No estamos ni en el parate de 2002, ni en el boom que deseáramos tanto el gobierno como cada uno de nosotros. Por aquello de que “los estilos no se cambian”, no cabe esperar modificaciones en el modus operandi del Ejecutivo. Son transparentes, lo que se ve es lo que es.

CLAVES

- ♦ Para el presidente Macri no es lo mismo que los empresarios trabajen, a que estén ocupados. Distinción muy importante. Para que esto ocurra la política económica tiene que basarse mucho más en reglas, que en discrecionalidad, y simplificar la cantidad de trámites que hay que hacer para movilizar algo.
- ♦ El blanqueo estará operativo a partir del 1.VIII.16.
- ♦ Brasil se endeudó a 30 años, pagando 5,9% anual de interés en dólares.
- ♦ EEUU. Los americanos elegirán el 8.XI.16, Entre Clinton-Kaine y Trump-Pence.

ME PREGUNTO

¿Debería Ud. cancelar su viaje a Río, por temor a un atentado? La teoría de las probabilidades le dice que de ninguna manera; la angustia es otra cosa.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ La meta fiscal no es ambiciosa, pero es cumplible. Los datos del primer semestre así lo sugieren.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Caminar la fábrica, no los pasillos oficiales
- ♦ Jubilaciones y blanqueo, publicaron la ley
- ♦ Fútbol por TV. ¿Tiene coronita?
- ♦ PBI mundial sin novedad, según el FMI
- ♦ Donald Trump, candidato republicano
- ♦ Howard Raiffa

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En una cuestión hombres y mujeres están de acuerdo: en desconfiar de las mujeres”. H. L. Menchen.

CONTEXTO; Entrega N° 1.407; Julio 25, 2016

COMO LO VEO

“En Harvard creen que son los mejores del mundo, mientras que en Caltech saben que son los mejores del mundo”.

(Fuente: Smith, V. L.: “Autobiografía” en Spencer, R. W. y Macpherson, D. A.: Lives of the laureates, The MIT press, 2014).

El nivel de actividad económica circula por un camino intermedio. No estamos ni en el parate de 2002, ni en el boom que deseáramos tanto el gobierno como cada uno de nosotros. Por aquello de que “los estilos no se cambian”, no cabe esperar modificaciones en el modus operandi del Ejecutivo. Son transparentes, lo que se ve es lo que es.

El “limbo” de las tarifas y el cumplimiento de la meta fiscal

El Poder Ejecutivo espera que la Corte Suprema de Justicia le de la razón en la cuestión de los aumentos de las tarifas. Mientras tanto la cuestión está en un limbo, con el jefe de gabinete recomendando no pagar las boletas de gas, y las empresas distribuidoras de electricidad alertando con los recursos con los cuales contaban y no les están llegando.

En este contexto, el equipo económico dio a conocer los números fiscales correspondientes al primer semestre del año en curso, apuntando que continúa firme la meta de reducir el déficit fiscal de 5,4% del PBI en 2015, a 4,8% en 2016.

Brasil se endeudó a casi 6% anual en dólares

Brasil acaba de emitir un bono a 30 años, pagando 5,9% anual de tasa de interés en dólares. Más de lo que estaban pagando, aunque todavía menos que lo que pagan diferentes jurisdicciones del Estado argentino.

Gary Becker y el terrorismo

El economista Gary Becker dijo algo importante (cito de memoria): “el terrorista triunfa cuando a cada uno de los que vivimos en una gran ciudad, nos hace creer que somos la próxima víctima, cuando la probabilidad de morir como consecuencia de un acto terrorista es menor a la de fallecer a raíz de un accidente de tránsito”.

Esta es la razón por la cual hoy yo viajaría a Río de Janeiro, Nueva York, París, Berlín, etc. Por esta razón “estadística”, más que por el accionar de las fuerzas de seguridad de los países, quienes probablemente con su accionar eviten males mayores, pero no pueden impedir que se sigan cometiendo actos terroristas. Insisto: no estoy diciendo que las fuerzas de seguridad son inútiles, porque probablemente estén desbaratando algunos actos terroristas; pero a juzgar por los hechos, es evidente que no están en capacidad de evitarlos todos.

Todo lo anterior se refiere al plano racional, pero las decisiones se adoptan en base a varios tipos de consideraciones. Lo cual explica que lo anterior sea cierto, pero que haya disminuido el turismo de manera significativa.

¿Y entonces?

La palabra presidencial, en los diferentes reportajes que concedió, deja bien en claro que el presidente Macri está muy conforme con la forma en que organizó el funcionamiento del Poder Ejecutivo. No cabe esperar cambios. El desafío individual, por consiguiente, está en ver cómo nos posicionamos, dado que lo que se ve, es lo que es.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.407; Julio 25, 2016.

CAMINAR LA FABRICA, NO LOS DESPACHOS OFICIALES

Lo mejor del reportaje que Alejandro Fantino le hizo la semana pasada al presidente Mauricio Macri es la siguiente afirmación del titular del Ejecutivo: “quiero que los empresarios caminen las fábricas, no los despachos oficiales”.

"Una explicación, algo exagerada, del estancamiento económico argentino" es el título de una monografía que publiqué en Alta gerencia, en diciembre de 1991.

En el referido trabajo distinguí entre trabajar y estar ocupado, aclarando que no se trataba de un juego de palabras. El empresario trabaja cuando le presta atención a sus clientes, a su fábrica, a lo que están haciendo sus competidores; mientras que está ocupado cuando llena formularios, consulta con su abogado y no con su ingeniero, está pendiente de las reuniones con los funcionarios, no se pierde ninguna de mis conferencias, etc.

Distinción importante por sus implicancias. Porque no es muy difícil concluir que el PBI real de un país aumenta, pero en serio, cuando a los empresarios les conviene más trabajar que estar ocupados.

Este último punto es importante. Los empresarios, como el resto de los seres humanos, asignan su tiempo en base al rendimiento esperado de cada alternativa. Lo cual implica que dejarán de caminar los despachos oficiales, y comenzarán a caminar sus fábricas, cuando les convenga. En otros términos, la política económica tiene que inducirlos a dejar de caminar las oficinas públicas, para comenzar a caminar las fábricas.

Esto quiere decir basar la política económica en reglas generales, enviándole a los empresarios un mensaje muy claro: “no gastes tu tiempo buscando la ventajita personal, sectorial o regional, porque no lo vas a lograr”.

El presidente Macri tiene la historia argentina en contra. El principio enunciado es importantísimo y esta newsletter lo comparte completamente. Pero se tiene que traducir en medidas concretas, para que “esta vez sea diferente”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.407; Julio 25, 2016.

JUBILADOS Y BLANQUEO, PUBLICARON LA LEY

El 29 de junio pasado el Congreso aprobó la ley 27.260, denominada “Programa nacional de reparación histórica para jubilados y pensionados”. La norma, de 97 artículos, no solamente se ocupa de los jubilados y pensionados, sino también del blanqueo de activos. El decreto 881, del 21 de julio pasado, la promulgó. Para volverse operativa, faltan emitir algunas circulares de la AFIP.

A continuación sintetizo el contenido de la ley (los subrayados son míos), luego de lo cual destaco lo más importante.

JUBILADOS Y PENSIONADOS.

“El programa busca implementar acuerdos que permitan reajustar los haberes y cancelar las deudas previsionales. Todos los acuerdos deberán ser homologados judicialmente. Los trámites se podrán realizar por medios electrónicos”. Art. 1.

“Declárase la emergencia en materia de litigiosidad previsional, durante 3 años”. Art. 2.

“El programa se instrumentará a través de acuerdos transaccionales entre la ANSES y los beneficiarios”. Art. 4.

“Las remuneraciones consideradas para el cálculo serán actualizadas por diferentes índices, según las fechas. DETALLES”. Art. 5.

“Una vez homologado, el reajuste del haber y el pago de las acreencias se realizará de conformidad a los requisitos, plazos y orden de prelación que establezca la reglamentación. La autoridad de aplicación es la ANSES. El pago se realizará en efectivo, 50% en 1 cuota y el resto en 12 cuotas trimestrales”. Art. 6.

“El acuerdo transaccional diferenciará entre los beneficiarios con sentencia firme, los que carezcan de sentencia firme, y quienes no hayan entablado juicio”. Art. 7.

“Créase el Consejo de sustentabilidad previsional, que en no más de 3 años elaborará una ley que contenga el nuevo régimen previsional”. Art. 12.

“Instituyese la **pensión universal para el adulto mayor** (65 años), que no esté cobrando jubilación ni seguro de desempleo. Equivalente a 80% de la jubilación mínima”. Art. 13.

“Las obligaciones incluidas en el régimen de moratoria se podrán cancelar en 60 cuotas mensuales”. Art. 21.

“El Poder Ejecutivo Nacional, en 120 días, deberá arribar a un acuerdo con las provincias, en materia previsional”. Art. 27.

SINCERAMIENTO FISCAL.

“Las personas humanas, sucesiones indivisas y sujetos comprendidos en la ley de impuesto a las ganancias, podrán declarar de manera voluntaria y excepcional, la tenencia de bienes en el país y en el exterior, entre la entrada en vigencia de la ley y el 31 de marzo de 2017”. Art. 36.

“Establécese un impuesto especial, en base a las siguientes alícuotas: bienes inmuebles, 5%; todo tipo de bienes, 0%, si se blanquea no más de \$ 305.000; 5% entre \$ 305.000 y \$ 800.000; 10% por encima de este último monto, si se declara antes del 31 de diciembre de 2016; 15% si se declara durante el primer trimestre de 2017”. Art. 41.

“Abonará 0% quien suscriba un bono en dólares a 3 años, que no pagará interés, si suscribe hasta el 30 de setiembre de 2016. Alternativamente podrá suscribir un bono en dólares a 7 años, que no podrá ser vendido durante los 4 primeros años de vigencia, y que abonará 1% anual de interés. El monto suscripto permitirá blanquear un monto triple [ejemplo: suscribe u\$s 100 en el bono, y con ello blanquea u\$s 300]. O cuotas partes de fondos comunes de inversión, para financiar proyectos de infraestructura, que no podrán ser comercializadas durante 5 años”. Art. 42.

“Las tenencias de moneda extranjera que se depositen en entidades financieras del país, deberán permanecer depositadas no menos de 6 meses”. Art.44.

“Quienes blanqueen quedan liberados de toda acción civil y por delitos de la ley penal tributaria, aduanera e infracciones administrativas”. Art. 46. “El acogimiento al presente régimen producirá la suspensión de las acciones penales tributarias y aduaneras en curso”. Art. 54.

“El producido del gravamen establecido en el artículo 41 se destinará a la ANSES”. Art. 51.

“Establécese un régimen de regularización de deudas por contribuciones patronales destinados a Estados provinciales y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires”. Art. 58.

“Los contribuyentes que hayan cumplido con sus obligaciones tributarias en los 2 periodos fiscales anteriores, gozarán de la exención del impuesto sobre los bienes personales de 2016, 2017 y 2018”. Art. 63.

“El monto máximo no imponible del impuesto a los bienes personales subirá a \$ 800.000 en 2016, a \$ 950.000 en 2017 y a \$ 1.050.000 en 2018”. Art. 69. “La alícuota será de 0,75% en 2016, de 0,50% en 2017 y 0,25% a partir de 2018”. Art 70.

“La alícuota de la ganancia mínima presunta será de 0,75% en 2016, de 0,50% en 2017 y de 0,25% en 2018”. Art. 72. “Derógase el impuesto a la ganancia mínima presunta a partir del 1 de enero de 2019”. Art. 75.

“Ninguna de las disposiciones libera a los sujetos, desde el punto de vista de la legislación vigente tendiente a prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo”. Art 81.

“Quedan excluidos... LISTADO”. Art. 82.

“La obligación de guardar secreto... Los periodistas y comunicadores sociales, así como los medios de comunicación y sus responsables legales, por motivos de interés público, estarán exceptuados de lo antedicho”. Art. 87.

. . .

Jubilación. 80% de la jubilación mínima, a quien cumplió 65 años y no tiene ningún ingreso. ¿Cuántos serán? ¿No es demasiada generosidad, plantear esto a los 65 años?

Blanqueo.

- 1) Incentivo a blanquear “cuanto antes” (fines de setiembre de 2016, quien compre el bono a 3 años).
- 2) Alícuota aumenta con el monto a blanquear (la mayoría superará \$ 800.000, y por ende abonará la alícuota máxima).
- 3) Obsequio a quienes cumplieron, aunque cuantitativamente parece poco significativo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.407; Julio 25, 2016.

FUTBOL PARA TODOS. ¿TIENE CORONITA?

Se cae el convenio oportunamente celebrado entre el gobierno nacional y la Asociación del Fútbol Argentino, que dio lugar a lo que popularmente se denomina “fútbol para todos”.

¿Quiere esto decir que volveremos al “fútbol para algunos”? En esta ocasión la pregunta no la formuló mi tía Carlota, sino su marido, mi tío Felipe.

Estas líneas están inspiradas en el hecho de que, en los últimos días, no solamente se escucha lo que el Estado argentino podría hacer, en materia educativa, de salud, etc., si dejara de poner plata en el fútbol, sino también que así como no hay “ajedrez para todos”, o “libros de de Pablo para todos”, no debería haber fútbol para todos.

En términos políticos, esto último es una estupidez. ¿Se imagina al presidente Macri, anunciando que quien no pueda pagar extra, no podrá ver fútbol, al menos en directo? ¿Puede ser tan suicida, quien presidió Boca Juniors?

Las mismas personas que hoy, muy sueltas de cuerpo, sugieren que en Argentina el fútbol es un bien como cualquier otro, muy probablemente critiquen a las autoridades si como consecuencia de varios fines de semana sin fútbol, en Argentina se producen “supercacerolazos”.

Richard Abel Musgrave, en 1959, publicó un libro de texto clásico, titulado Teoría de las finanzas públicas. Donde habló de los “bienes meritorios”, que son aquellos bienes que, por su naturaleza, merecen poder ser comprados por debajo de su costo de producción. Teutón, y encima a fines de la década de 1950, Musgrave no ilustra el punto con fútbol para todos, sino con educación gratuita, comedores escolares y subsidios a las viviendas de bajo costo.

Esto quiere decir que el Estado podría meterse en la negociación entre los representantes de los clubes de fútbol, y los encargados de la televisación, exigiéndoles que los partidos sean transmitidos por televisión abierta, o por cable, pero sin tener que pagar adicionales.

De la misma manera que el Estado me impide viajar por las rutas a más de 120 kilómetros por hora, a pesar de que mi auto puede ir a más de 200 km/hora; y me limita el número de pisos que puedo construir en un terreno ¡de mi propiedad!

Naturalmente que a la luz de la restricción, quien oferte la transmisión televisiva de los partidos de fútbol ofrecerá menos dinero que si no existiera tal restricción. Los clubes intentarán cobrarle al gobierno la diferencia, y veremos con qué éxito.

Si los clubes no consiguen más dinero del Estado, tendrán que pagar los bienes que tienen demandas alternativas (luz, césped, etc.), ajustando para abajo las remuneraciones de quienes no tienen alternativa (jugadores que no pueden jugar en el mercado internacional). Lo cual generará un éxodo de jugadores, aquellos que pueden ser contratados en otros países.

Todo esto forma parte de la negociación futura. El sentido de estas líneas es ayudar a plantear la cuestión. Que el fútbol sea un bien meritorio, en el sentido de Musgrave, no necesariamente quiere decir que el Estado tenga que seguir aportando fondos; puede querer decir que el fútbol tendrá que arreglarse con los fondos provenientes de la publicidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.407; Julio 25, 2016.

PBI MUNDIAL, SIN NOVEDAD SEGÚN EL FMI

El FMI acaba de actualizar sus pronósticos macroeconómicos, referidos a los países miembros. La síntesis aparece en el cuadro que acompaña estas líneas, en cuya parte superior aparecen las estimaciones que habían realizado hace un trimestre, y en la inferior las nuevas estimaciones.

Las 2 columnas de la derecha calculan las diferencias entre lo que hace 90 días pensaban que habría de ocurrir en 2016 y en 2017, y lo que calculan ahora. Para el PBI mundial en su conjunto la diferencia es de una décima de un punto porcentual, es decir, ¡nada!

Más importante todavía, el FMI espera que en el año en curso el PBI mundial crezca 3,1%, y en 2017 3,4%. Tasas satisfactorias, bien alejadas de un colapso mundial o cosas por el estilo. Le presto más atención a los pronósticos globales que a los de los países en particular, por aplicación de una de las “leyes de los grandes números”, según la cual como a veces se subestima y a veces se sobreestima, el error del conjunto es menor que el de cada uno de los casos individuales.

Como bien sabe el lector, **Contexto** no le presta atención a los pronósticos para saber lo que va a pasar, porque sabe que quien realiza los pronósticos tampoco está en condiciones de saber lo que va a pasar. En casos como éste los pronósticos sirven para saber cómo se siente quien encargó el pronóstico. Ms. Lagarde, la directora gerente del FMI, sigue respirando tranquila, en lo que se refiere a la economía mundial.

Algunos países están en crisis económica. Siempre ocurre. Lo que dicen los números que forman parte de esta nota, es que los presidentes de los países con dificultades económicas no pueden llamar por teléfono a sus pares, pidiéndoles ayuda en el nombre de que si ellos tienen problemas, se los podrían contagiar al resto del mundo. En 2009 este argumento podía tener alguna verosimilitud, hoy no.

¿Vive usted en un país que tiene problemas económicos? Arrégleselas como pueda.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.407; Julio 25, 2016.

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2014	2015	2016	2017	2016	2017

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2016

Con respecto a ene.16

MUNDO		3,4	3,1	3,2	3,5	-0,2	-0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		1,8	1,9	1,9	2,0	-0,2	-0,1
	Estados Unidos	2,4	2,4	2,4	2,5	-0,2	-0,1
	Zona del euro	0,9	1,6	1,5	1,6	-0,2	-0,1
ECONOMIAS EMERGENTES		4,6	4,0	4,1	4,6	-0,2	-0,1
	De Asia	6,8	6,6	6,4	6,3	0,1	0,1
	De Europa	2,8	3,5	3,5	3,3	0,4	-0,1
	América Latina	1,3	-0,1	-0,5	1,5	-0,2	-0,1
	Rusia	0,7	-3,7	-1,8	0,8	-0,8	-0,2
	China	7,3	6,9	6,5	6,2	0,2	0,2
	India	7,2	7,3	7,5	7,5	0,0	0,0
	Brasil	0,1	-3,8	-3,8	0,0	-0,3	0,0

PRONOSTICOS REALIZADOS EN JULIO DE 2016

Con respecto a abr.16

MUNDO		3,4	3,1	3,1	3,4	-0,1	-0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		1,9	1,9	1,8	1,8	-0,1	-0,2
	Estados Unidos	2,4	2,4	2,2	2,5	-0,2	0,0
	Zona del euro	0,9	1,6	1,6	1,4	0,1	-0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		4,6	4,0	4,1	4,6	0,0	0,0
	De Asia	6,8	6,6	6,4	6,3	0,0	0,0
	De Europa	2,8	3,6	3,5	3,2	0,0	-0,1
	América Latina	1,3	0,0	-0,4	1,6	0,1	0,1
	Rusia	0,7	-3,7	-1,2	1,0	0,6	0,2
	China	7,3	6,9	6,6	6,2	0,1	0,0
	India	7,2	7,3	7,4	7,4	-0,1	-0,1
	Brasil	0,1	-3,8	-3,3	0,5	0,5	0,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.407; Julio 25, 2016.

DONALD TRUMP, CANDIDATO REPUBLICANO

Finalizó la convención del Partido Republicano y, tal como era de esperar, designó a Donald Trump como su candidato a presidente. Lo acompaña en la fórmula Mike Pence, gobernador de Indiana.

Si me dejo llevar por la “sabiduría” de ciertos medios de comunicación y ciertos analistas políticos, Estados Unidos vive de sorpresa en sorpresa. Porque primero Trump, “no existía”, después no iba a ganar la nominación a través de las primarias, más tarde no sé qué procedimiento iban a aplicar para elegir otro candidato, etc.

A esto le contrapongo uno de los principios de **Contexto**: primero los hechos, siempre primero los hechos.

La convención Republicana aprovechó la impresionante lista de atentados de las últimas semanas, para “llevar agua” para el molino de Trump.

Ahora viene la convención del Partido Demócrata, que consagrará a Hillary Clinton como candidata a presidenta (ella eligió a Tim Kaine, senador por Virginia, como su candidato a vicepresidente). Comenzará el tramo final de la campaña electoral, que culminará el 8 de noviembre próximo, con la elección.

No hay que tomar a Trump más en serio de lo que se merece, lo que hay que tomar en serio es la probabilidad de que sea el próximo presidente de Estados Unidos.

¡Animo!

HOWARD RAIFFA

(1924 - 2016)

Nació en el Bronx, Nueva York, Estados Unidos. “Su papá vendía productos de lana” (Roberts, 2016).

Estudió matemáticas en la universidad de Michigan. “El profesor [Morris Albert] Copeland utilizaba la pedagogía inventada por R. L. Moore. Nada de libros, prohibido consultar la literatura existente. Parecíamos matemáticos del siglo XVII tratando de probar algo nuevo. No estudiábamos matemáticas, sino que hacíamos matemáticas” (Haiffa, en Fienberg, 2008).

“Nunca tomé un curso de economía... En Harvard estudié test de hipótesis con el libro de Erich Lehmann, pero me resultó claro que no era la forma en la cual yo quería pensar en términos estadísticos. Pregunté por alternativas. Me dijeron que cruzara el río Carlos donde en un seminario que tenía lugar los lunes, participé de una discusión animada y fogosa” (Haiffa, en Fienberg, 2008).

“Mientras estudié estadística nadie mencionó a [Thomas] Bayes, la inferencia se analizaba según la perspectiva de [Jerzy Splawa] Neyman y [Egon Sharpe] Pearson” (Haiffa, en Fienberg, 2008).

Enseñó en las universidades de Columbia y Harvard. En esta última co-fundó la John F. Kennedy School of Government. “Columbia me abrió una gran oportunidad, como consecuencia del fallecimiento de [Abraham] Wald. Sus estudiantes graduados sabían más estadística que yo, y en ocasiones no tenía la menor idea de lo que estaban diciendo. Tuve que enseñar aplicando un esquema ‘en el preciso instante (just in time)’” (Haiffa, en Fienberg, 2008).

“Enseñé la teoría de Neyman y Pearson, pero me desilusioné porque no creía en lo que estaba enseñando... Pasar de Neyman y Pearson a Bayes fue una suerte de conversión religiosa... ¿Cómo recibirían mis colegas esta conversión? Bill Cochran me dijo: ‘eventualmente madurarás’... Los cursos de estadística todavía enseñan mayoritariamente el enfoque de Neyman y Pearson” (Haiffa, en Fienberg, 2008). “Mi conversión religiosa no ocurrió de la noche a la mañana, pero como mis colegas del departamento de estadística se

oponían de manera tan violenta al uso de probabilidades subjetivas, me transformé en un subjetivista que trabajaba dentro del armario” (Raiffa, 2002).

“¿Quedarme en Columbia o ir a Harvard? ‘Pero Howard, vos sos un experto en la toma de decisiones’, me dijo un colega. ‘Pero esto es real’, le contesté... Finalmente recibí una oferta imposible de rechazar: ser profesor en el departamento de economía y en la escuela de negocios... El método de los casos que se utiliza en Harvard me hizo volar la cabeza” (Raiffa, 2002). “Supervisó alrededor de 100 tesis doctorales” (NN1, 2016).

“En los cursos enseñé tanto el punto de vista objetivo como el subjetivo, pero una vez me objetaron, en los siguientes términos: ‘somos profesores, así que se supone que sabemos qué es lo correcto. Enseña lo correcto, no lo incorrecto’... Un inconveniente del enfoque subjetivo aplicado a la estadística, es que resulta bien difícil” (Haiffa, en Fienberg, 2008). “Cuando a Robert Hutchings le preguntaron, en el congreso de Estados Unidos, si era cierto que en la universidad de Chicago enseñaban comunismo, contestó: ‘sí, y en la escuela de medicina enseñamos cáncer’. Analogía válida, reflexionó Haiffa, ‘porque para entender un problema tenemos que enseñarlo’” (Roberts, 2016).

Fundó, y dirigió, el Instituto Internacional de Análisis de Sistemas Aplicado, un proyecto de investigación conjunta entre Estados Unidos y la Unión Soviética.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Raiffa? Por su aporte a la teoría de las decisiones.

“Comencé a trabajar en la perspectiva subjetivista, sin advertir cuán radicalizado me estaba convirtiendo... En 1961-1962, integrando el comité de tesis de Jack Grayson, comencé a pensar más como analista de las decisiones que como estadístico” (Haiffa, en Fienberg, 2008).

“Me veo a mi mismo como un analista de las decisiones convencido de la utilidad de utilizar las probabilidades subjetivas... Me interesa analizar decisiones relacionadas con problemas económicos reales, no con creaciones artificiales donde se trata de aceptar la hipótesis nula” (Haiffa, en Fienberg, 2008). “Su enfoque ayudó a buscar una bomba nuclear perdida, como consecuencia de un avión B 52 que se estrelló en Palomares, España; y a situar un aeropuerto cerca de la ciudad de México” (Roberts, 2016).

“Estoy convencido de que el proceso decisorio –tanto el individual como el grupal- es una importante herramienta que puede y debe ser enseñada de manera generalizada. Bajo la denominación de ciencia de la decisión” (Raiffa, 2002).

“Según Raiffa, junto con Pratt y Schlaifer se propusieron probar que cualquier cosa que logran hacer los objetivistas, los subjetivistas también lo podrían hacer, y mejor” (NN2, 2016).

Es autor de 11 libros, entre los cuales cabe citar Juegos y decisiones, con R. D. Luce, publicado en 1957; Teoría de la decisión estadística aplicada, con R. O. Schlaifer, publicado en 1961; Introducción a la teoría de la decisión estadística, con J. W. Pratts y Schlaifer, publicado en 1965; Análisis de la decisión. Clases introductorias a toma de decisiones bajo incertidumbre, que viera la luz en 1968; Decisiones con objetivos múltiples, con R. L. Keeney, publicado en 1976; El arte y la ciencia de la negociación, publicado en 1982; Decisiones inteligentes. Guía práctica para mejorar las decisiones, con J. S. Hammond y Keeney, publicado en 1999; y Análisis de la negociación, publicado en 2002. “Con el matemático Duncan Luce decidimos escribir un documento de 50 páginas, sobre juegos y decisiones, y un par de años más tarde terminamos escribiendo un libro de 500 páginas... Antes de que se inventara el e mail, nos encontramos cara a cara 5 días... Comienzo a escribir cuando todavía estoy confundido” (Haiffa, en Fienberg, 2008).

“Robert O. Schlaifer fue quien más influyó en mí. Desconociendo la división filosófica, entre objetividad y subjetividad, y con poco conocimiento matemático, inventó la teoría de la decisión de raíz bayesiana desde cero” (Haiffa, en Fienberg, 2008).

“Soy conocido como ‘el señor árbol de decisión’. Comenzó como una herramienta pedagógica, pero gradualmente me volví muy dependiente de ella” (Haiffa, en Fienberg, 2008).

Fienberg, S. E. (2008): “The early statistical years: 1947-1967. A conversation with Howard Raiffa”, Statistical science, 23, 1.

NN1 (2016): “Prof. Howard Raiffa, giant in game theory and decision analysis, dies at 92”, Harvard business school, 12 de julio.

NN2 (2016): “Howard Raiffa. Brief biography”, www.informs.org

Raiffa, H. (2002): “Decision analysis: a personal account of how it got started and evolved”, Operations research, 50, 1, enero-febrero.

Roberts, S. (2016): “Howard Raiffa, mathematician who studied decision making, dies at 92”, The New York times, 13 de julio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente Libre (\$ por us\$)	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos		BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$		(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(a fin de mes)							
	Promedios														
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Ene.16	487	0,02	2,16	25,20	13,9345	13,7054	13,6772	13,9357	10.638,2	11.715,7	23,141	1,66	17,59	234,5	323,0
Feb.16	471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
Mar.16	450	0,02	2,31	35,51	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12.933,4	13.346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
Abr.16	434	0,02	2,40	36,94	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13.150,7	12.939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
May.16	546	0,02	2,41	34,49	14,4214	14,1372	14,2606	14,6059	13.001,6	12.700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
Jun.16	521	0,02	2,32	31,62	14,4055	14,0799	14,2878	14,6630	13.456,5	13.272,5	29,397	2,04	23,14	296,8	420,7
2016															
Jun. 7	508	0,02	2,40	35,51	14,0900	13,8040	14,0850	14,4350	13.269,1	13.126,7	30,012	2,13	23,89	298,0	419,3
Jun. 8	520	0,02	2,38	32,18	14,1400	13,8350	14,0550	14,3900	13.624,9	13.246,0	29,599	2,09	24,23	307,5	432,7
Jun. 9	524	0,02	2,43	31,66	14,1400	13,8500	14,0590	14,4000	13.528,4	13.242,6	29,599	2,09	24,15	306,0	432,1
Jun. 10	534	0,02	2,30	33,05	14,1100	13,8200	14,0110	14,3650	13.324,4	13.173,6	29,060	2,06	24,02	308,5	432,9
Jun. 13	540	0,02	2,35	33,22	14,1000	13,7980	13,9650	14,3210	13.174,2	13.106,7	29,828	2,12	23,90	303,5	429,5
Jun. 14	540	0,02	2,36	34,22	14,0700	13,7730	13,9130	14,2800	13.038,3	13.062,4	28,037	1,99	23,80	298,0	429,7
Jun. 15	532	0,02	2,37	32,74	14,0500	13,7570	13,8650	14,2200	13.116,2	13.067,4	28,512	2,03	23,77	298,0	424,8
Jun. 16	533	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun. 17	532	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun. 20	516	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun. 21	511	0,02	2,25	30,33	14,1800	13,8780	14,0750	14,4850	13.681,3	13.372,3	29,890	2,11	22,89	290,0	416,4
Jun. 22	506	0,02	2,19	28,43	14,2900	14,0250	14,1380	14,5350	13.742,3	13.470,6	30,237	2,12	22,14	285,0	418,0
Jun. 23	495	0,02	2,29	28,36	14,5400	14,1910	14,4500	14,8600	14.242,9	13.848,8	30,660	2,11	21,95	290,0	413,2
Jun. 24	521	0,02	2,15	28,27	15,0000	14,1910	14,8750	15,2800	13.924,5	13.577,4	28,738	1,92	21,34	282,0	405,3
Jun. 27	534	0,02	2,20	28,16	15,4300	15,0300	15,2300	15,6500	13.773,9	13.514,9	28,738	1,86	21,53	287,0	416,3
Jun. 28	529	0,02	2,22	28,44	15,2500	15,0560	14,8700	15,2200	14.141,5	13.832,8	29,835	1,96	22,45	295,0	422,7
Jun. 29	519	0,02	2,09	27,62	15,1800	14,9040	14,9200	15,3100	14.608,3	14.194,2	29,315	1,93	22,56	296,0	420,5
Jun. 30	518	0,02	2,19	27,89	15,2300	14,9200	14,9200	15,3900	14.683,5	14.251,2	31,459	2,07	23,01	308,0	431,7
Jul. 1	513	0,02	2,23	28,55	15,3400	15,1190	15,3740	15,7600	15.111,7	14.601,1	29,883	1,95	22,73	307,2	429,4
Jul. 4	513	0,02	2,04	28,23	15,3200	15,0680	15,3400	15,7320	15.229,3	14.752,2	29,883	1,95	22,43	299,0	429,4
Jul. 5	527	0,02	2,17	29,38	15,2300	15,0190	15,1300	15,5000	14.806,8	14.576,0	30,230	1,98	21,98	297,0	410,4
Jul. 6	528	0,02	2,14	29,16	15,0500	14,7550	15,0380	15,4080	14.691,1	14.397,4	28,424	1,89	21,95	287,0	406,7
Jul. 7	533	0,02	2,12	29,09	14,9000	14,6930	14,9850	15,3850	14.689,6	14.388,7	28,991	1,95	21,36	283,0	387,4
Jul. 8	526	0,02	2,12	29,09	14,9000	14,6930	14,9850	15,3850	14.689,6	14.388,7	28,991	1,95	21,36	283,0	387,4
Jul. 11	517	0,02	2,06	28,29	14,9800	14,7100	14,8850	15,2800	14.977,3	14.490,6	28,991	1,94	21,57	292,0	397,8
Jul. 12	507	0,02	2,15	29,17	14,9000	14,5990	14,7700	15,1700	15.100,6	14.463,2	29,218	1,96	21,79	296,0	406,8
Jul. 13	509	0,02	2,09	29,53	14,8700	14,5720	14,7620	15,1590	15.145,2	14.634,5	28,713	1,93	22,01	302,0	414,5
Jul. 14	503	0,02	2,09	29,47	14,9800	14,6200	14,9300	15,3400	15.469,7	14.823,3	28,713	1,92	22,25	299,5	408,4
Jul. 15	499	0,02	2,10	29,25	15,1300	14,8580	15,1500	15,5400	15.643,3	14.958,5	28,704	1,90	22,48	298,0	394,1
Jul. 18	499	0,02	2,10	29,02	15,3600	15,0560	15,2950	15,7000	15.999,1	15.221,1	28,704	1,87	22,52	298,5	396,2
Jul. 19	500	0,02	2,16	29,67	15,3100	15,1930	15,1550	15,5600	15.832,6	15.020,2	29,133	1,90	22,36	296,0	383,6
Jul. 20	498	0,02	2,22	29,74	15,2700	14,9970	15,1880	15,6100	15.931,8	15.220,3	28,644	1,88	22,16	293,0	377,4
Jul. 21	503	0,02	2,04	29,55	15,2900	15,0430	15,0870	15,4800	15.778,5	15.072,9	28,644	1,87	22,45	293,5	379,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.407; Julio 25, 2016

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Ene.16	30.074	456.741	131.592	588.333	130.751	357.590	56.572	24.673	1.157.918
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.842	76.843	28.411	1.180.619
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.906	67.635	47.339	1.222.354
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May.16	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun.16	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
2016									
Jun. 1	30.742	452.899	159.393	612.292	167.697	506.079	8.254	12.075	1.306.398
Jun. 2	30.757	454.383	155.227	609.610	167.289	506.188	8.220	15.712	1.307.018
Jun. 3	31.033	455.303	156.067	611.370	165.817	506.447	8.208	19.012	1.310.854
Jun. 6	30.936	456.383	155.498	611.881	157.994	507.632	8.175	17.270	1.302.952
Jun. 7	30.849	457.215	152.552	609.767	157.162	512.172	8.116	14.631	1.301.848
Jun. 8	30.987	457.735	164.438	622.173	158.106	499.435	7.916	18.552	1.306.182
Jun. 9	30.981	458.562	162.146	620.708	158.048	501.923	7.934	17.942	1.306.556
Jun. 10	31.354	459.365	162.705	622.070	163.199	505.318	7.943	18.409	1.316.938
Jun. 13	31.263	459.826	158.586	618.412	162.277	507.292	7.925	19.074	1.314.981
Jun. 14	31.219	459.705	152.837	612.542	161.097	511.656	7.913	21.731	1.314.939
Jun. 15	32.190	459.848	166.696	626.544	172.627	496.481	7.266	29.369	1.332.286
Jun. 16	32.137	460.156	153.716	613.872	171.194	497.344	7.257	40.581	1.330.248
Jun. 21	32.095	460.361	160.283	620.644	154.714	516.106	7.277	35.946	1.334.687
Jun. 22	32.045	459.858	182.277	642.135	156.303	488.847	5.402	46.183	1.338.870
Jun. 23	32.024	459.599	170.322	629.921	156.919	493.915	5.459	54.712	1.340.926
Jun. 24	31.858	460.109	159.998	620.107	161.428	497.872	5.524	60.826	1.345.757
Jun. 27	31.708	461.699	152.732	614.431	161.981	499.064	5.775	66.596	1.347.847
Jun. 28	31.707	462.314	149.121	611.435	163.185	508.049	5.851	61.721	1.350.240
Jun. 29	31.112	464.362	159.688	624.050	161.572	479.634	4.887	79.825	1.349.967
Jun. 30	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
Jul. 1	30.749	470.546	216.973	687.519	170.100	489.315	4.842	17.939	1.369.715
Jul. 4	30.768	475.209	207.410	682.619	169.476	492.465	4.907	19.578	1.369.045
Jul. 5	30.737	479.630	186.938	666.568	168.777	507.379	4.890	20.835	1.368.449
Jul. 6	33.425	485.273	194.661	679.934	167.386	506.513	2.629	34.254	1.390.715
Jul. 7	33.673	489.561	193.591	683.152	169.132	507.534	2.582	31.033	1.393.434
Jul. 11	33.647	491.129	190.102	681.231	169.627	511.243	2.571	29.693	1.394.365
Jul. 12	33.886	490.746	182.055	672.801	165.865	518.237	2.574	32.884	1.392.362
Jul. 13	33.986	489.374	187.947	677.321	165.201	519.461	2.248	34.067	1.398.298
Jul. 14	33.977	488.245	191.368	679.613	164.767	520.629	2.244	32.212	1.399.464
Jul. 15	33.927	487.573	182.099	669.672	165.547	522.150	2.251	42.440	1.402.060
Jul. 18	33.845	486.688	178.126	664.814	171.007	524.141	2.288	45.168	1.407.418
Jul. 19	34.039	485.466	175.109	660.575	175.328	526.355	2.318	47.085	1.411.661
Jul. 20	33.900	484.109	176.098	660.207	171.792	533.930	1.647	43.079	1.410.654

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos															Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente						Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros							
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros											
Promedios																			
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362						
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929						
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689						
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713						
2015																			
Ene.16	1.803.588	1.389.704	1.218.040	210.020	219.188	233.819	505.419	49.594	12.571	5.791	5.797	983	413.885						
Feb.16	1.822.637	1.418.088	1.226.106	214.660	212.158	230.833	522.808	45.646	12.957	5.860	6.025	1.072	404.549						
Mar.16	1.857.587	1.455.811	1.250.293	218.082	225.981	225.523	537.344	43.364	13.750	6.647	6.106	996	401.776						
Abr.16	1.850.877	1.452.564	1.249.524	217.814	222.906	226.339	540.603	41.863	14.090	7.137	5.930	1.023	398.313						
May.16	1.880.568	1.479.702	1.278.976	222.026	240.662	232.043	541.410	42.834	14.199	7.434	5.765	1.000	400.866						
Jun.16	1.944.765	1.535.741	1.320.677	226.499	246.606	245.142	558.932	43.498	15.213	8.556	5.633	1.024	409.023						
2016																			
Jun. 1	1.919.019	1.520.956	1.309.753	222.728	242.976	249.779	548.594	45.676	15.136	8.452	5.650	1.034	398.063						
Jun. 2	1.915.099	1.514.064	1.303.308	220.907	234.809	252.127	551.649	43.816	15.125	8.448	5.656	1.021	401.035						
Jun. 3	1.912.532	1.508.482	1.298.170	219.141	229.486	256.406	552.103	41.034	15.154	8.474	5.673	1.007	404.050						
Jun. 6	1.902.516	1.494.008	1.289.195	216.610	226.964	258.745	548.596	38.280	14.866	8.196	5.634	1.036	408.508						
Jun. 7	1.899.213	1.490.125	1.286.058	216.315	224.608	252.840	553.303	38.992	14.783	8.098	5.661	1.024	409.088						
Jun. 8	1.900.074	1.489.942	1.285.488	218.865	225.172	245.980	554.693	40.778	14.778	8.094	5.676	1.008	410.132						
Jun. 9	1.906.896	1.495.962	1.291.304	219.072	233.495	242.886	556.809	39.042	14.777	8.096	5.691	990	410.934						
Jun. 10	1.915.408	1.503.957	1.292.737	217.091	242.176	237.113	558.065	38.292	15.284	8.600	5.693	991	411.451						
Jun. 13	1.919.404	1.508.920	1.297.433	219.750	244.043	231.368	553.148	49.124	15.327	8.659	5.644	1.024	410.484						
Jun. 14	1.923.794	1.515.754	1.303.547	225.700	251.594	228.664	556.947	40.642	15.408	8.747	5.663	998	408.040						
Jun. 15	1.941.171	1.533.137	1.309.039	229.371	247.533	233.166	558.056	40.913	16.290	9.651	5.659	980	408.034						
Jun. 16	1.933.107	1.523.749	1.298.818	222.356	236.548	237.317	563.958	38.639	16.307	9.657	5.682	968	409.358						
Jun. 21	1.943.719	1.534.403	1.320.733	232.335	243.282	238.004	552.865	54.247	15.396	8.741	5.474	1.181	409.316						
Jun. 22	1.970.792	1.563.634	1.350.309	231.380	269.904	236.520	565.099	47.406	15.210	8.545	5.605	1.060	407.158						
Jun. 23	1.979.348	1.570.901	1.355.698	231.760	275.106	237.897	563.402	47.533	15.165	8.506	5.642	1.017	408.447						
Jun. 24	1.987.213	1.576.266	1.353.303	232.294	273.248	230.029	575.053	42.679	15.028	8.378	5.681	969	410.947						
Jun. 27	1.998.930	1.586.904	1.361.361	237.870	278.166	234.098	564.722	46.505	15.006	8.420	5.521	1.065	412.026						
Jun. 28	1.990.223	1.578.462	1.353.084	238.915	257.963	242.910	567.190	46.106	14.969	8.382	5.560	1.027	411.761						
Jun. 29	2.011.133	1.597.017	1.372.351	243.136	253.730	263.710	566.028	45.747	15.074	8.432	5.565	1.077	414.116						
Jun. 30	2.025.700	1.608.183	1.381.847	234.389	241.315	293.283	568.354	44.506	15.170	8.537	5.634	999	417.517						
Jul. 1	2.035.592	1.612.407	1.382.795	226.151	242.495	301.270	568.152	44.727	15.187	8.550	5.633	1.004	423.185						
Jul. 4	2.019.347	1.591.615	1.362.589	227.136	232.231	291.945	565.220	46.057	15.200	8.587	5.558	1.055	427.732						
Jul. 5	2.011.262	1.581.631	1.353.076	226.833	222.807	292.447	569.494	41.495	15.218	8.608	5.593	1.017	429.631						
Jul. 6	2.039.675	1.605.787	1.381.039	225.560	244.282	306.950	568.608	35.639	15.232	8.630	5.609	993	433.888						
Jul. 7	2.031.172	1.592.999	1.367.969	217.326	239.015	301.115	573.364	37.149	15.316	8.679	5.626	1.011	438.173						
Jul. 11	2.022.294	1.582.129	1.356.169	225.182	241.934	282.734	563.666	42.653	15.361	8.739	5.566	1.056	440.165						
Jul. 12	2.014.963	1.578.068	1.354.686	223.600	242.917	276.638	571.082	40.449	15.301	8.641	5.582	1.078	436.895						
Jul. 13	2.016.859	1.581.791	1.359.644	224.767	249.638	273.780	572.855	38.604	15.245	8.615	5.609	1.021	435.068						
Jul. 14	2.018.895	1.584.962	1.361.885	225.768	255.601	268.481	574.718	37.317	15.258	8.630	5.624	1.004	433.933						
Jul. 15	2.019.817	1.586.397	1.359.748	222.092	258.548	268.150	577.011	33.947	15.254	8.583	5.637	1.034	433.420						
Jul. 18	2.016.356	1.583.578	1.353.753	225.978	249.204	262.415	575.614	40.542	15.265	8.592	5.606	1.067	432.778						
Jul. 19	2.016.749	1.586.308	1.353.455	226.342	242.675	260.345	580.418	43.675	15.326	8.644	5.626	1.056	430.441						
Jul. 20	2.016.541	1.586.402	1.356.773	230.042	247.982	256.667	584.716	37.366	15.312	8.617	5.660	1.035	430.139						

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
Ene.16	1,3820	1,4385	1,0862	118,20	6,5731	4,057	3,50	0,86	16.281,40	4.605,24	17.223,36	1.097,37
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
May.16	1,4109	1,4526	1,1299	108,92	6,5288	3,536	3,50	0,93	17.700,54	4.794,84	16.549,22	1.259,43
Jun.16	1,4077	1,4181	1,1235	105,24	6,0438	3,416	3,50	0,94	17.754,87	4.856,23	16.068,81	1.276,76
2016												
Jun. 7	1,4147	1,4548	1,1368	106,90	6,5708	3,440	3,50	0,95	17.938,28	4.961,75	16.675,45	1.244,70
Jun. 8	1,4159	1,4504	1,1400	106,68	6,5600	3,359	3,50	0,95	18.005,05	4.974,64	16.830,92	1.261,30
Jun. 9	1,4140	1,4451	1,1300	107,12	6,5590	3,398	3,50	0,95	17.985,19	4.958,62	16.668,41	1.270,20
Jun. 10	1,4114	1,4260	1,1248	106,96	6,5590	3,418	3,50	0,94	17.865,34	4.894,55	16.601,36	1.275,90
Jun. 13	1,4080	1,4208	1,1295	106,03	6,5823	3,479	3,50	0,94	17.732,48	4.848,44	16.019,18	1.284,90
Jun. 14	1,4061	1,4109	1,1196	106,15	6,5930	3,478	3,50	0,94	17.674,82	4.843,55	15.859,00	1.286,30
Jun. 15	1,4062	1,4193	1,1271	105,60	6,5785	3,473	3,50	0,93	17.640,17	4.834,93	15.919,58	1.290,90
Jun. 16	1,4072	1,4213	1,1236	104,35	6,5899	3,465	3,50	0,94	17.733,10	4.844,92	15.434,14	1.281,20
Jun. 17	1,4107	1,4362	1,1279	104,09	6,5849	3,417	3,50	0,92	17.675,16	4.800,34	15.599,66	1.300,10
Jun. 20	1,4173	1,4654	1,1336	103,89	6,5768	3,394	3,50	0,92	17.804,87	4.837,21	15.965,30	1.291,20
Jun. 21	1,4185	1,4675	1,1243	104,57	6,5893	3,414	3,50	0,93	17.829,73	4.843,76	16.169,11	1.266,30
Jun. 22	1,4163	1,4817	1,1327	104,72	6,5750	3,376	3,50	0,93	17.780,83	4.833,32	16.065,72	1.268,00
Jun. 23	1,4218	1,4187	1,1219	103,94	6,5740	3,338	3,50	0,93	18.011,07	4.910,04	16.238,35	1.253,70
Jun. 24	1,3981	1,3695	1,1095	102,19	6,6150	3,373	3,50	0,93	17.400,75	4.707,98	14.952,02	1.316,40
Jun. 27	1,3917	1,3238	1,1026	101,76	6,6481	3,391	3,50	0,89	17.140,24	4.594,44	15.309,21	1.326,90
Jun. 28	1,3954	1,3286	1,1048	102,35	6,6450	3,302	3,50	0,89	17.409,72	4.691,87	15.323,14	1.322,50
Jun. 29	1,3959	1,3422	1,1104	102,72	6,6350	3,242	3,50	0,90	17.694,68	4.779,25	15.566,83	1.318,30
Jun. 30	1,3988	1,3347	1,1112	102,91	6,6459	3,218	3,50	0,91	17.929,99	4.842,67	15.575,92	1.323,50
Jul. 1	1,3960	1,3275	1,1138	102,51	6,6547	3,234	3,50	0,92	17.949,37	4.862,57	15.682,48	1.344,00
Jul. 4	1,3960	1,3250	1,1130	102,18	6,6625	3,290	3,50	0,92	17.949,37	4.862,57	15.775,80	1.348,30
Jul. 5	1,3968	1,2951	1,1053	100,92	6,6770	3,300	3,50	0,93	17.840,62	4.822,90	15.669,33	1.356,70
Jul. 6	1,3929	1,2932	1,1090	101,05	6,6900	3,329	3,50	0,93	17.918,62	4.859,16	15.378,99	1.363,60
Jul. 7	1,3932	1,2934	1,1072	100,85	6,6790	3,365	3,50	0,92	17.895,88	4.876,61	15.276,24	1.359,90
Jul. 8	1,3926	1,2955	1,1051	100,53	6,6878	3,295	3,50	0,93	18.146,74	4.956,76	15.106,98	1.365,80
Jul. 11	1,3896	1,3015	1,1054	103,11	6,6917	3,310	3,50	0,94	18.226,93	4.988,64	15.708,82	1.354,90
Jul. 12	1,3919	1,3312	1,1063	104,57	6,6860	3,295	3,50	0,95	18.347,67	5.022,82	16.095,65	1.332,40
Jul. 13	1,3919	1,3126	1,1096	104,19	6,6832	3,264	3,50	0,97	18.372,12	5.005,73	16.231,43	1.336,70
Jul. 14	1,3912	1,3390	1,1109	105,55	6,6801	3,251	3,50	0,98	18.506,41	5.034,06	16.385,89	1.331,90
Jul. 15	1,3939	1,3188	1,1031	104,83	6,6855	3,281	3,50	0,98	18.516,55	5.029,59	16.497,85	1.326,50
Jul. 18	1,3888	1,3232	1,1066	105,76	6,7013	3,252	3,50	0,99	18.533,05	5.055,78	16.497,85	1.328,40
Jul. 19	1,3880	1,3066	1,1005	105,95	6,6931	3,250	3,50	1,00	18.559,01	5.036,37	16.723,31	1.331,40
Jul. 20	1,3855	1,3226	1,1013	107,34	6,6760	3,256	3,50	1,01	18.595,03	5.089,93	16.681,89	1.312,80
Jul. 21	1,3861	1,3229	1,1025	105,67	6,6735	3,271	3,50	1,02	18.517,23	5.073,90	16.810,22	1.330,70