

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La coyuntura económica actual desafía los facilismos y las simplificaciones, porque no estamos ni en 2002 ni en un boom. Alentadora la licitación de energía eólica y solar, porque implica decisiones concretas de inversión. Me preocupa que a Luis Caputo no le preocupe el actual nivel de la relación deuda/PBI, dada nuestra historia. Por la rapidez con la que un número pequeño se transforma en un dolor de cabeza.

CLAVES

- ♦ Anuncios monetarios para 2017. El más importante, que el BCRA no le enviará al Tesoro más de \$ 150 MM, cualquiera sea la tasa de inflación. En 2016 prometió enviarle no más de \$ 160 MM., techo que muy probablemente se cumpla.
- ♦ Primer debate entre Hillary Clinton y Donald Trump. Calma, que todavía falta mucho y las encuestas están muy parejas. Se vota el 8.XI, es decir, en algo más de un mes.
- ♦ La OPEP acordó reducir la extracción de petróleo, de 33,24 M. de barriles/día, a 32,5 M.

ME PREGUNTO

En materia de pobreza, ¿por qué gastamos tanta saliva en la retrospectiva, y tan poca energía en ver cómo encaramos la prospectiva?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Prat Gay afirmó que “seguramente” habrá bono de fin de año para los asalariados, y que el pago del medio aguinaldo no pagará impuesto a las ganancias. Frigerio no está tan seguro.

VERDE

☺ Notable cantidad de presentaciones para generar energía a partir de fuentes eólicas y solares. En una semana se adjudicarían.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ BCRA, la información que importa y la otra
- ♦ Pobreza e indigencia, nuevo punto de partida
- ♦ Mayores exportaciones y superávit comercial
- ♦ FMI, ¿no estarán hablando demasiado?
- ♦ Nobel en economía, hasta ahora
- ♦ Jesse William Markham

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La monogamia es una costumbre establecida para proteger a los hombres que son incapaces de protegerse a sí mismos”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Dicen que Ginger Rogers era capaz de hacer lo mismo que Fred Astaire, con la particularidad de que lo hacía hacia atrás y con tacos altos. Y eso es lo que las mujeres siguen haciendo. Las mujeres han entrado en el mercado de trabajo, pero el hombre no ha entrado en la casa en la misma medida”.

(Fuente: Marcal, K.: ¿Quién le hacía la cena a Adam Smith?, Debate, 2016).

La coyuntura económica actual desafía los facilismos y las simplificaciones, porque no estamos ni en 2002 ni en un boom. Alentadora la licitación de energía eólica y solar, porque implica decisiones concretas de inversión. Me preocupa que a Luis Caputo no le preocupe el actual nivel de la relación deuda/PBI, dada nuestra historia. Por la rapidez con la que un número pequeño se transforma en un dolor de cabeza.

Licitación generación energía eólica y solar

Se presentaron 123 ofertas, de las cuales 105 calificaron, ofreciendo instalar más de 6.000 Mw. Se licitarán 1.000 Mw. En una semana se adjudicarán.

Esto no es bla, bla, bla, sino compromiso concreto. Muy buena noticia, particularmente en un sector donde, a la luz de lo que ocurrió durante la primera década de este siglo, un llamado a hundir capital y recuperarlo vendiendo un servicio, podría haber despertado grandes dudas.

Avanti, porque nunca está de más destacarlo, un acto de inversión aumenta la demanda presente de productos necesarios para hacer la instalación, y también eleva la capacidad futura de producción.

IPC setiembre, también baja tasa de inflación

Según la estimación de Castiglioni y Tiscornia, entre agosto y setiembre pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 0,3% (hubieran subido 1,3% si no se computa la reducción de las tarifas, un fenómeno transitorio); mientras que entre setiembre de 2015 y de 2016 subieron 39,7% (segundo mes consecutivo de reducción de la tasa interanual, que entre julio pasado y del presente aumentó 43,9%).

0,3% no es un buen indicador de la tasa de inflación, pero la reducción desde comienzos de 2016 es real. Lo cual no sorprende, porque en el cortísimo plazo lo que ocurra con el tipo de cambio y las tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990, es crucial para la tasa de inflación.

Blanqueo: detalles que no son tales

En materia de blanqueo pasamos de la grandilocuencia propia de los debates doctrinarios, a los aspectos operativos. Terreno poco afecto para quienes no somos especialistas, pero crucial desde el punto de vista de los resultados.

Ejemplos: las provincias tienen que adherir a la legislación nacional, no sea cosa que pretendan cobrar los tributos provinciales correspondientes a los fondos blanqueados; las restricciones planteadas por el sector financiero, con respecto a apertura de cuentas, etc.

Me limito a plantear el punto, enfatizando que desde el punto de vista práctico los “detalles” pueden no ser tales.

¿Cuánto cuesta que no haya paro?

Los dirigentes de la CGT tienen oficio (“son años”, solía decir Jorge Porcel, cuando lo felicitaban por haber puntualizado algo que los demás no habían advertido).

Plantear un paro sin fecha es una muestra de oficio. Porque lo que quieren los “gordos” es mostrarle a sus afiliados, que fueron ellos quienes consiguieron un bono a ser abonado a fin de año, y eximir el medio aguinaldo del pago del impuesto a las ganancias. Cosa que, según declaraciones del ministro Alfonso Prat Gay, van a lograr.

“Esto muestra que el gobierno presidido por Mauricio Macri se bajó los pantalones delante de la dirigencia sindical”. Es una lectura. “Le dieron lo que igual pensaban otorgar, y no tienen inconveniente en que la dirigencia sindical capitalice decisiones adoptadas con anterioridad”, es otra lectura.

Elija la lectura que prefiera. Contexto se queda con los hechos.

PBI EEUU. II trimestre, corrigieron poco

Estados Unidos publica una estimación del PBI trimestral, y lo revisa (pocas semanas más tarde), en un par de oportunidades. Con frecuencia, la diferencia entre la primera y la tercera estimación, es muy significativa. Por lo cual esta newsletter recomienda tomar con pinzas las primeras estimaciones, que califico de “recontrapreliminares”.

Pero en esta ocasión la diferencia fue pequeña. En efecto, entre el primer y el segundo trimestres de 2016, ajustado por estacionalidad pensaban que el PBI real había crecido 1,2% equivalente anual, y ahora piensan que creció 1,4%.

Todo lo cual explica por qué el FED se toma su tiempo en disponer una nueva suba de la tasa de interés que maneja.

¿Y entonces?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.417; Octubre 3, 2016.

BCRA, LA INFORMACION QUE IMPORTA Y LA OTRA

La semana pasada el presidente del Banco Central anunció metas de inflación para el período 2017-2019 y el límite de pesos que le transferirá al Tesoro durante el año próximo.

La entidad que preside Federico Sturzenegger orientará la política monetaria para que en 2017 la tasa de inflación se ubique entre 12 y 17% anual, en 2018 entre 8 y 12% y en 2019 alrededor de 5%.

Al mismo tiempo anunció que en 2017 el Banco Central no le enviará al Tesoro más de \$ 150.000 M. (para ubicación del lector, durante el año en curso no le piensa enviar más de \$ 160.000 M., lo cual implica una reducción de 6% en términos nominales, y de alrededor de 20% en términos reales, tomando el punto medio del rango fijado como meta de inflación para 2017).

Lo primero lo quiero ver, no tengo cómo saber si “seguro que sí” o “seguro que no”, así que no perdamos tiempo.

El límite nominal del aporte del Banco Central al Tesoro es significativo y demandante. Porque en 2016 se va a cumplir “ahí”, y por consiguiente exigirá un esfuerzo fiscal extra durante el año próximo. Importa insistir en el hecho de que se trata de un límite en pesos, por lo cual si la tasa de inflación supera la meta, se hará sentir con más fuerza en términos reales.

¿Qué hará el Tesoro, cuando sienta la carencia de fondos? Ajustar más el gasto público (puede ser, pero otra vez, lo quiero ver) o endeudarse. Luis Caputo afirma que, en términos netos, la relación deuda/PBI es de 25%, y que por consiguiente hay espacio para el endeudamiento. Tomo nota, pero recuerdo que en el pasado las dinámicas de endeudamiento, por no poner en caja al sector público, terminaron en grandes disgustos. Y quienes compran bonos, un día nos aman y nos felicitan, y al siguiente nos dicen de todo y pretenden cobrarnos fortunas.

La clave de los anuncios, entonces, está en el límite del aporte del Central al Tesoro, mucho más que en un anuncio plurianual en un país donde nadie sabe lo que va a ocurrir la semana que viene.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.417; Octubre 3, 2016.

POBREZA E INDIGENCIA, PUNTO DE PARTIDA

Según el INDEC, durante el segundo trimestre de 2016, 23,1% de los hogares, que albergaron a 32,2% de las personas, se ubicaron por debajo de la línea de la pobreza; mientras que durante el mismo período 4,8% de los hogares, que albergaron a 6,3% de las personas, se ubicaron por debajo de la línea de la indigencia.

Considerando una población urbana de 27 M. de personas, esto equivalió a 8,8 M. de pobres y 1,7 M. de indigentes.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva, pero debe plantearse una advertencia. Las columnas de la izquierda, correspondientes al período 2003-2006, registran las estimaciones realizadas por el INDEC, antes de comenzar a “dibujar”; las columnas del medio, correspondientes al período 2010-2015, registran las estimaciones realizadas por la UCA; y la última columna muestra la última estimación del INDEC.

Lo de advertencia tiene que ver con el hecho de que no realicé ninguna comparación metodológica, para establecer si las cifras pueden ser leídas en el sentido horizontal, para analizar la evolución en el tiempo de las referidas variables.

El presidente Macri dijo: “éste es el punto de partida, juzguen mi presidencia por la evolución de este indicador”.

Buena idea. Que los estadísticos empalmen, que los historiadores económicos analicen, etc. El jefe del Ejecutivo está para hacer algo al respecto.

No nos enredemos con si “pobreza cero” es un objetivo o no. No perdamos tiempo. La cuestión es comenzar a trabajar.

Al respecto como economista tengo 3 cosas para decir.

La primera: es imposible generar empleo genuino, si el nivel de actividad económica no crece.

La segunda: a pesar del crecimiento, no se crearán muchos empleos genuinos, si la relación laboral está rodeada de mucha incertidumbre extra salarial (condiciones de trabajo, disciplina laboral, accidentes del trabajo, juicios laborales, etc.).

La tercera: la lucha contra la pobreza y la indigencia requiere medidas de ayuda directa. Con la misma cantidad de recursos se puede asistir a un número variable de seres humanos, dependiendo de si los programas alientan o desalientan, por ejemplo, trabajar.

Es bien sabido que Caritas financia ayuda social con mucha mayor eficiencia que el Estado. Si los recursos no fueran escasos, no habría problema. Pero lo son, mal que les pese a quienes no son economistas.

Argentina no parece carecer de programas para ayudar a los pobres y a los indigentes. De repente hay que revisar sus características, focalizando de la mejor manera posible, para llegar a donde hay que llegar, pero no a donde no hay que llegar.

Fácil de decir, pero me llamo a silencio porque de esto tienen que hablar los que saben. Como en tantos otros aspectos de la vida, el saber que importa es específico.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.417; Octubre 3, 2016.

POBREZA E INDIGENCIA

Jurisdicción	IS.03	IIS.03	IS.04	IIS.04	IS.05	IIS.05	IS.06	IIS.06	2010	2011	2012	2013	2014	2015	IIT.16
	INDEC								UCA						INDEC
	POBREZA, HOGARES														
TOTAL	42,7	36,5	33,5	29,8	28,8	24,7	23,1	19,2	15,8	13,3	13,7	13,9	16,7	17,1	23,1
Gran Buenos Aires	41,2	34,9	31,6	27,7	27,4	22,5	21,8	18,2							22,2
Cuyo	44,7	40,7	35,3	31,9	29,5	28,0	23,0	20,2							25,8
Noreste	63,7	53,3	49,9	48,0	45,3	41,9	39,7	34,3							29,9
Noroeste	54,3	48,7	46,1	42,8	39,4	37,9	34,9	29,8							26,5
Pampeana	39,0	32,8	31,2	27,5	24,6	22,1	20,0	15,7							22,7
Patagonia	32,5	27,2	24,5	18,9	19,6	17,0	14,3	12,6							17,6
	POBREZA, PERSONAS														
TOTAL	54,0	47,8	44,3	40,2	38,9	33,8	31,4	26,9	22,0	18,8	19,2	19,9	23,5	23,7	32,2
Gran Buenos Aires	52,3	46,2	42,7	37,7	37,7	30,9	29,4	25,5							30,9
Cuyo	54,8	51,5	43,7	41,4	37,3	36,9	30,0	26,3							35,6
Noreste	73,4	64,5	60,3	59,5	56,3	54,0	51,2	45,7							40,1
Noroeste	64,8	60,3	56,4	53,4	49,4	48,0	45,8	39,1							35,8
Pampeana	50,3	43,3	41,2	37,4	33,4	30,7	27,5	22,6							32,6
Patagonia	39,3	34,5	31,0	24,7	25,5	21,5	18,8	15,9							24,7
	INDIGENCIA, HOGARES														
TOTAL	20,4	15,1	12,1	10,7	9,7	8,4	8,0	6,3	4,9	4,3	4,4	3,8	4,9	4,6	4,8
Gran Buenos Aires	19,5	14,3	10,8	10,1	8,7	7,1	7,6	5,8							5,0
Cuyo	19,2	14,5	11,6	10,3	8,3	8,7	6,5	5,6							3,5
Noreste	35,2	25,8	22,6	19,6	17,6	16,2	15,3	11,3							5,3
Noroeste	27,0	19,3	18,6	16,1	13,6	13,2	10,8	9,3							3,8
Pampeana	18,1	14,1	11,3	9,1	8,9	8,5	7,4	5,7							5,3
Patagonia	14,0	11,3	9,4	6,9	8,2	5,6	5,4	5,1							2,8
	INDIGENCIA, PERSONAS														
TOTAL	27,7	20,5	17,0	15,0	13,8	12,2	11,2	8,7	6,5	5,4	5,7	4,9	6,5	5,4	6,3
Gran Buenos Aires	26,5	18,9	15,2	14,0	12,6	10,3	10,3	8,0							6,2
Cuyo	25,3	19,9	15,2	14,2	11,2	12,3	8,7	7,2							4,5
Noreste	45,5	33,9	30,4	26,2	23,3	22,7	21,3	15,9							7,6
Noroeste	35,4	26,2	24,5	21,4	18,1	17,6	15,4	12,6							4,8
Pampeana	24,8	19,8	16,2	13,2	12,9	12,4	10,3	7,8							7,7
Patagonia	18,2	14,1	12,0	8,9	10,0	6,5	6,9	5,7							3,3

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.417; Octubre 3, 2016.

MAYORES EXPORTACIONES Y SUPERAVIT COMERCIAL

En agosto pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.752 M., e importó por valor de u\$s 5.047 M., por lo cual el balance comercial fue superavitario en u\$s 705 M.

Con respecto a agosto de 2015 el valor de las exportaciones aumentó 12% y el de las importaciones disminuyó 7,1%.

En los 8 primeros meses de este año las exportaciones de mercaderías sumaron u\$s 38.460 M. y las importaciones llegaron a u\$s 36.993 M., por lo cual el superávit comercial fue de u\$s 1.467 M. (contra un déficit comercial de u\$s 886 M, verificado durante los 8 primeros meses de 2015).

Entre los 8 primeros meses de 2015 y de 2016 el valor de las exportaciones cayó 1,8% y el de las importaciones disminuyó 7,6%.

Los términos del intercambio siguieron siendo muy favorables a Argentina, porque entre agosto de 2015 y de 2016, mientras el precio en dólares de las exportaciones prácticamente se mantuvo constante, el de las importaciones cayó 13%.

La desagregación de la variación de los valores, en términos de precios y volúmenes, proporciona información adicional.

En volúmenes, del lado de las exportaciones sobresalen las ventas de productos agropecuarios, mientras que del lado de las importaciones se destacan los bienes de consumo y los autos.

En otros términos, no hay “boom” importador, pero quienes fabrican localmente bienes de consumo que compiten con las importaciones, están sufriendo un problema real.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.417; Octubre 3, 2016.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
8m2015	39.167,0	40.053,0	-886,0	-2,3			
8m2016	38.460,0	36.993,0	1.467,0	3,8	-1,8	-7,6	
Ene. 14	4.270,0	5.218,0	-948,0	-22,2	-20,7	-2,6	-3892,0
Feb.	4.646,0	5.539,0	-893,0	-19,2	-5,3	7,0	232,0
Mar.	4.882,0	5.524,0	-642,0	-13,2	-20,7	-1,7	-218,7
Abr.	6.477,0	5.415,0	1.062,0	16,4	-6,1	-12,6	51,5
May.	7.178,0	5.760,0	1.418,0	19,8	-14,5	-18,0	3,9
Jun.	7.187,0	5.980,0	1.207,0	16,8	-4,0	-10,0	43,7
Jul.	6.416,0	5.898,0	518,0	8,1	-7,4	-15,6	-1008,8
Ago.	6.420,0	5.638,0	782,0	12,2	-10,8	-20,3	520,6
Set.	5.688,0	5.496,0	192,0	3,4	-13,1	-8,8	-62,8
Oct.	5.792,0	5.515,0	277,0	4,8	-3,9	-19,3	-134,5
Nov.	4.883,0	4.762,0	121,0	2,5	-4,1	-21,8	-112,1
Dic.	4.497,0	4.484,0	13,0	0,3	-9,2	-17,1	-102,8
Ene. 15	3.803,0	4.197,0	-394,0	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872,0	3.991,0	-119,0	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383,0	5.055,0	-672,0	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155,0	4.953,0	202,0	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205,0	4.992,0	213,0	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046,0	5.760,0	286,0	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568,0	5.670,0	-102,0	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135,0	5.435,0	-300,0	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163,0	5.520,0	-357,0	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032,0	4.932,0	100,0	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002,0	4.738,0	-736,0	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425,0	4.516,0	-1.091,0	-31,9	-23,8	0,7	
Ene. 16	3.861,0	4.046,0	-185,0	-4,8	1,5	-3,6	
Feb.	4.122,0	4.029,0	93,0	2,3	6,5	1,0	
Mar.	4.421,0	4.719,0	-298,0	-6,7	0,9	-6,6	
Abr.	4.724,0	4.423,0	301,0	6,4	-8,4	-10,7	
May.	5.347,0	4.904,0	443,0	8,3	2,7	-1,8	
Jun.	5.266,0	5.135,0	131,0	2,5	-12,9	-10,9	
Jul.	4.967,0	4.690,0	277,0	5,6	-10,8	-17,3	
Ago.	5.752,0	5.047,0	705,0	12,3	12,0	-7,1	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ago 2016/ago 2015			8 meses 2016/8 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	12,1	0,1	12,0	-1,7	-7,3	6,0
Productos primarios	50,6	-0,6	51,5	14,9	-7,2	23,8
Manufacturas origen agropecuario	-2,1	1,4	-3,5	-1,0	-8,3	8,0
Manufacturas origen industrial	0,8	0,3	0,5	-13,2	-4,7	-8,9
Combustibles y energía	8,8	-12,7	24,6	-27,5	-21,4	-7,8
IMPORTACION	-7,2	-13,0	6,7	-7,6	-13,0	6,2
Bienes de capital	14,0	-6,3	21,7	1,6	-5,6	7,6
Bienes intermedios	-16,6	-16,0	-0,8	-13,9	-14,2	0,3
Combustibles y lubricantes	-30,2	-33,5	4,9	-27,2	-36,2	14,1
Piezas y accesorios bienes capital	-14,3	-8,1	-6,8	-12,3	-11,0	-1,5
Bienes de consumo	12,3	-6,5	20,1	8,8	-9,6	20,3
Vehículos automotores de pasajeros	20,1	-1,9	22,4	28,6	-6,3	37,2

Rubros y usos	Ago 2016/ago 2015			8 meses 2016/8 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	12,1	0,1	12,0	-1,7	-7,3	6,0
Productos primarios	50,6	-0,6	51,5	14,9	-7,2	23,8
Combustibles y energía	8,8	-12,7	24,6	-27,5	-21,4	-7,8
Manufacturas origen industrial	0,8	0,3	0,5	-13,2	-4,7	-8,9
Manufacturas origen agropecuario	-2,1	1,4	-3,5	-1,0	-8,3	8,0
IMPORTACION	-7,2	-13,0	6,7	-7,6	-13,0	6,2
Vehículos automotores de pasajeros	20,1	-1,9	22,4	28,6	-6,3	37,2
Bienes de capital	14,0	-6,3	21,7	1,6	-5,6	7,6
Bienes de consumo	12,3	-6,5	20,1	8,8	-9,6	20,3
Piezas y accesorios bienes capital	-14,3	-8,1	-6,8	-12,3	-11,0	-1,5
Bienes intermedios	-16,6	-16,0	-0,8	-13,9	-14,2	0,3
Combustibles y lubricantes	-30,2	-33,5	4,9	-27,2	-36,2	14,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.417; Octubre 3, 2016.

FMI, ¿NO ESTARAN HABLANDO DEMASIADO?

La misión del FMI que visitó Argentina, para elaborar el informe anual que prepara de la economía de cada país miembro, terminó su labor criticando la gestión de los ex presidentes Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner, y felicitando la del presidente Mauricio Macri.

¿Quién les habrá pedido opinión? preguntó mi tía Carlota, la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas.

En esta convulsionada Argentina, lo único que no necesitamos es que el FMI nos felicite, o nos critique.

El informe que elaborarán en base a los datos que se llevaron de aquí (estadísticas a disposición de cualquiera, más conversaciones con funcionarios, economistas privados y dirigentes sectoriales), tiene como destinatario el directorio de la institución. Porque lo que ellos averiguaron los argentinos ya lo sabemos... y lo padecemos.

El día en que aparecieron estas aseveraciones dichas por burócratas del Fondo, economistas en 2 foros (FIEL e IAEF) hablaron profesionalmente de la realidad fiscal, monetaria, de deuda, actual y pensando en 2017, año electoral, y el Poder Ejecutivo está tratando de “comprar” el levantamiento del paro general dispuesto ¡sin fecha! por la CGT. Como me gusta decir, en nuestro país el que se aburre es porque está mal informado.

No le debemos nada al Fondo, y por consiguiente no estamos rindiendo examen. El gobierno presidido por Mauricio Macri debería guardar un respetuoso silencio ante las felicitaciones del FMI, el mismo silencio que deberá guardar si alguna vez, una misión parecida, opina exactamente lo contrario.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.417; Octubre 3, 2016.

NOBEL EN ECONOMIA, HASTA AHORA

El lunes próximo se sabrá quién, o quienes, ganaron la edición 2016 del premio Nobel en economía. Para amenizar la tensa espera, el cuadro que acompaña estas líneas reseña la historia del codiciado galardón.

76 personas lo obtuvieron desde que se creó, en 1969, a raíz del 300 aniversario de la fundación del Banco Central de Suecia, entidad que lo financia. 24 de ellas de manera individual; 34 en grupos de 2 y 18 en grupos de 3. 75 varones, 1 mujer.

En el momento de ser galardonados, en promedio tenían 67 años de edad. Hurwicz tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años –Shapley se le acercó mucho, ya que lo recibió a los 89 años-; Arrow, en 1972, es el “Benjamín” del grupo, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años.

39 de los 76 premiados fallecieron.

En promedio, vivieron 15,3 años luego de haber recibido el galardón (encabeza la tabla Samuelson, quien vivió 39 años; Vickrey murió pocos días después de que se lo otorgaran, y por consiguiente no pudo pronunciar la conferencia Nobel).

43 de los 76 nacieron en Estados Unidos (56,6% del total) y 16 en otros países pero migraron y desarrollaron su carrera profesional en dicho país (sumados, equivalen a 77,6% del total). Los 17 galardonados restantes nacieron 3 en Inglaterra, 2 cada uno en Alemania, Francia, Noruega y Suecia, y uno cada uno en Escocia, Holanda, Chipre, India, Indias Occidentales y Rusia.

¿Le habrá llegado el turno a algún japonés, latinoamericano o argentino? Muy pronto lo sabremos.

¡Animo!

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

N°	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
1	1969	Tinbergen, Jan	Holanda	1903	66	1994	25
2	1969	Frisch, Ragnar Anton Kittel	Noruega	1895	74	1973	4
3	1970	Samuelson, Paul Anthony	Estados Unidos	1915	55	2009	39
4	1971	Kuznets, Simon Smith	Rusia	1901	70	1985	14
5	1972	Hicks, John Richard	Inglaterra	1904	68	1989	17
6	1972	Arrow, Kenneth Joseph	Estados Unidos	1921	51		
7	1973	Leontief, Wassily Wassilyevich	Rusia	1906	67	1999	26
8	1974	von Hayek, Friedrich August	Austria	1899	75	1992	18
9	1974	Myrdal, Gunnar	Suecia	1898	76	1987	13
10	1975	Kantorovich, Leonid Vitalievich	Rusia	1912	63	1986	11
11	1975	Koopmans, Tjalling Charles	Holanda	1910	65	1985	10
12	1976	Friedman, Milton	Estados Unidos	1912	64	2006	30
13	1977	Ohlin, Bertil Gotthard	Suecia	1899	78	1979	2
14	1977	Meade, James Edward	Inglaterra	1907	70	1995	18
15	1978	Simon, Herbert Alexander	Estados Unidos	1916	62	2001	23
16	1979	Schultz, Theodore Wilhain	Estados Unidos	1902	77	1998	19
17	1979	Lewis, William Arthur	Indias Occidentales	1915	64	1991	12
18	1980	Klein, Laurence Robert	Estados Unidos	1920	60	2013	33
19	1981	Tobin, James	Estados Unidos	1918	63	2002	21
20	1982	Stigler, George Joseph	Estados Unidos	1911	71	1991	9
21	1983	Debreu, Gerard	Francia	1919	64	2004	21
22	1984	Stone, John Richard Nicholas	Inglaterra	1913	71	1991	7
23	1985	Modigliani, Franco	Italia	1918	67	2003	18
24	1986	Buchanan, James Mc Gill	Estados Unidos	1919	67	2013	27
25	1987	Solow, Robert Merton	Estados Unidos	1924	63		
26	1988	Allais, Maurice Felix Charles	Francia	1911	77	2010	22
27	1989	Haavelmo, Trygve	Noruega	1911	78	1999	10
28	1990	Markowitz, Harry Max	Estados Unidos	1927	63		
29	1990	Miller, Merton Howard	Estados Unidos	1923	67	2000	10
30	1990	Sharpe, William Forsyth	Estados Unidos	1934	56		
31	1991	Coase, Ronald	Inglaterra	1910	81	2013	22
32	1992	Becker, Gary Stanley	Estados Unidos	1930	62	2014	22
33	1993	North, Douglass Cecil	Estados Unidos	1920	73	2015	22
34	1993	Fogel, Robert William	Estados Unidos	1926	67	2013	20
35	1994	Nash, John Forbes	Estados Unidos	1928	66	2015	21
36	1994	Harsanyi, John Charles	Hungría	1920	74	2000	6
37	1994	Selten, Reinhard Justus Reginald	Alemania	1930	64	2016	22
38	1995	Lucas, Robert Emerson	Estados Unidos	1937	58		

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

continuación

N°	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
39	1996	Mirrlees, James Alexander	Escocia	1936	60		
40	1996	Vickrey, William	Canadá	1914	82	1996	0
41	1997	Merton, Robert Cox	Estados Unidos	1944	53		
42	1997	Scholes, Myron Samuel	Canadá	1941	56		
43	1998	Sen, Amartya Kumar	India	1933	65		
44	1999	Mundell, Robert Alexander	Canadá	1932	67		
45	2000	Heckman, James Joseph	Estados Unidos	1944	56		
46	2000	McFadden, Daniel Little	Estados Unidos	1937	63		
47	2001	Stiglitz, Joseph Eugene	Estados Unidos	1943	58		
48	2001	Akerlof, George Arthur	Estados Unidos	1940	61		
49	2001	Spence, Andrew Michael	Estados Unidos	1943	58		
50	2002	Kahneman, Daniel	Israel	1934	68		
51	2002	Smith, Vernon Lomax	Estados Unidos	1927	75		
52	2003	Engle, Robert Fry	Estados Unidos	1942	61		
53	2003	Granger, Clive William John	Gales	1934	69	2009	6
54	2004	Kydland, Finn Erling	Noruega	1943	61		
55	2004	Prescott, Edward Christian	Estados Unidos	1940	64		
56	2005	Aumann, Robert John Israel	Alemania	1930	75		
57	2005	Schelling, Thomas Crombie	Estados Unidos	1921	84		
58	2006	Phelps, Edmund Strother	Estados Unidos	1933	73		
59	2007	Hurwicz, Leonid	Rusia	1917	90	2008	1
60	2007	Maskin, Eric Stark	Estados Unidos	1950	57		
61	2007	Myerson, Roger Bruce	Estados Unidos	1951	56		
62	2008	Krugman, Paul Robin	Estados Unidos	1953	55		
63	2009	Ostrom, Elinor Claire	Estados Unidos	1933	76	2012	3
64	2009	Williamson, Oliver Eaton	Estados Unidos	1932	77		
65	2010	Diamond, Peter Arthur	Estados Unidos	1940	70		
66	2010	Mortensen, Dale Thomas	Estados Unidos	1939	71	2014	4
67	2010	Pissarides, Christoper Antoniou	Chipre	1948	62		
68	2011	Sargent, Thomas John	Estados Unidos	1943	68		
69	2011	Sims, Christopher Albert	Estados Unidos	1942	69		
70	2012	Roth, Alvin Eliot	Estados Unidos	1951	61		
71	2012	Shapley, Lloyd Stowell	Estados Unidos	1923	89	2016	4
72	2013	Fama, Eugene F.	Estados Unidos	1939	74		
73	2013	Hansen, Lars Peter	Estados Unidos	1952	61		
74	2013	Shiller, Robert James	Estados Unidos	1946	67		
75	2014	Tirole, Jean	Francia	1953	61		
76	2015	Deaton, Angus Stewart	Escocia	1945	70		

JESSE WILLIAM MARKHAM

(1916 - 2009)

Nació en Sharps, Virginia, Estados Unidos.

Estudió en la universidad John Hopkins y en Harvard, en la que se doctoró en 1949.

Enseñó en la universidad Vanderbilt, en la de Princeton y a partir de 1968 en la escuela de negocios de Harvard. Luego de su retiro, en 1982, durante un par de años enseñó en la universidad Emory. “Cuando llegó a Harvard expresó: ‘vine aquí porque las teorías sobre las que se basan las políticas públicas fueron planteadas dentro de un análisis económico que no tiene que ver con la realidad de los mercados’, y además porque ‘quiero trabajar en un contexto en el cual los colegas, los estudiantes y los contactos están más cerca del proceso decisorio gerencial’” (NN, 2009).

Fuera de la universidad trabajó como economista jefe en la Comisión Federal de Comercio. “Durante la administración del presidente Dwight Eisenhower fui la voz de la competencia viable, por oposición a la competencia perfecta’, afirmó” (NN, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Markham? Porque “propuso la ‘regla de la razón’ para determinar si había que aprobar una fusión entre empresas, en base a la legislación federal sobre antitrust. ‘A diferencia de quienes proponen reglas arbitrarias, referidas a la concentración industrial y la porción del mercado’, sostuvo en 1993, ‘prefiero analizar cada situación en particular’” (NN, 2009).

En 1973 publicó Empresa conglomerada y políticas públicas, en base al examen detallado de más de 200 grandes corporaciones que se diversificaron durante la fusionmanía de la década de 1960. Es, además, autor de El mercado común: ¿amigo o competidor?, publicado en 1964; Organización industrial y desarrollo económico. Ensayos en honor de Edward S. Mason, publicado en 1970; Los efectos del comercio equitativo: el caso de Rhode Island, con A. P. Hourlhan, publicado en 1974; Desposeimiento horizontal e industria petrolera, que viera la luz en 1977; y Economía del béisbol y políticas públicas, publicado en 1981.

NN (2009): “Professor emeritus Jesse W. Markham dead at 93. Economist was renowned expert on antitrust policy”, Harvard business school, 8 de julio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$				Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes + 1							
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
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	36,93	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	14,9300	15,0140	15,3400	13.001,6	12.700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
Jun.16	521	0,02	2,32	31,61	14,4055	14,0799	14,2878	14,6630	13.456,5	13.272,5	29,397	2,04	23,14	296,8	420,7
Jul.16	512	0,02	2,10	29,07	15,1548	14,9027	15,0575	15,4458	15.387,5	14.792,8	28,894	1,91	22,10	290,5	391,6
Ago.16	489	0,02	1,98	28,40	15,1209	14,8720	15,0022	15,3265	15.516,0	14.473,5	29,017	1,92	20,87	281,1	369,5
2016															
Ago. 16	464	0,02	1,98	28,95	14,9700	14,7600	14,8600	15,1850	15.230,8	13.975,0	28,841	1,93	21,16	289,0	374,6
Ago. 17	470	0,02	1,99	28,90	15,0200	14,8300	14,9490	15,2850	15.402,3	14.086,4	28,635	1,91	21,42	294,0	378,6
Ago. 18	473	0,02	1,97	28,74	15,1800	14,9500	15,0700	15,3950	15.564,6	14.161,2	28,635	1,89	21,10	288,0	368,3
Ago. 19	476	0,02	1,99	28,19	15,1800	14,9300	15,0140	15,3400	15.598,2	14.236,1	29,829	1,97	20,89	287,0	377,4
Ago. 22	485	0,02	1,94	28,08	15,1500	14,8800	14,9100	15,2400	15.497,2	14.334,7	29,829	1,97	20,84	287,0	380,4
Ago. 23	479	0,02	2,00	28,32	15,1300	14,8700	14,9250	15,2580	15.832,5	14.642,9	29,589	1,96	20,58	285,0	380,0
Ago. 24	488	0,02	1,97	28,49	15,1400	14,9100	14,9250	15,2550	15.815,1	14.715,1	29,009	1,92	20,22	283,0	378,7
Ago. 25	488	0,02	1,99	28,25	15,1500	14,9900	14,9600	15,2750	15.900,8	14.772,2	29,009	1,91	19,82	278,0	366,8
Ago. 26	480	0,02	1,96	27,67	15,1900	15,0500	15,0250	15,3200	15.764,0	14.635,4	28,642	1,89	20,05	274,0	364,0
Ago. 29	482	0,02	1,91	26,33	15,3300	15,0610	15,1200	15,4200	16.033,3	14.737,0	28,642	1,87	19,86	272,0	361,3
Ago. 30	482	0,02	1,95	26,79	15,3300	15,0990	15,0450	15,3450	15.872,1	14.601,3	28,309	1,85	19,55	268,0	354,8
Ago. 31	454	0,02	1,94	26,49	15,1900	14,9010	14,9008	15,2450	15.649,5	14.480,2	28,829	1,90	19,55	268,0	352,7
Sep. 1	458	0,02	1,88	27,82	15,1600	14,8840	15,2400	15,5450	15.740,9	14.590,1	28,829	1,90	19,51	269,0	352,4
Sep. 2	448	0,02	1,77	27,38	15,2000	14,9000	15,2600	15,5760	15.965,7	14.672,6	28,528	1,88	19,73	268,0	355,9
Sep. 5	448	0,02	1,87	26,75	15,2200	14,9950	15,2400	15,5500	16.006,2	14.585,0	28,528	1,87	19,63	267,0	355,9
Sep. 6	445	0,02	1,91	27,56	15,2500	15,0070	15,2500	15,5600	16.279,3	14.889,3	29,664	1,95	19,64	266,0	358,0
Sep. 7	438	0,02	1,88	27,45	15,2500	15,0250	15,2850	15,5900	16.315,5	14.966,4	28,675	1,88	19,66	270,0	364,4
Sep. 8	436	0,02	1,88	27,28	15,2900	15,0670	15,2800	15,5770	16.457,9	14.964,3	28,675	1,88	19,82	273,0	364,5
Sep. 9	451	0,02	1,81	27,31	15,2700	15,0580	15,2210	15,5140	15.975,6	14.685,2	28,668	1,88	19,63	273,0	366,4
Sep. 12	447	0,02	1,82	28,20	15,2400	14,9890	15,1500	15,4550	16.058,3	14.674,9	28,668	1,88	19,88	270,0	361,7
Sep. 13	461	0,02	1,82	29,12	15,2200	14,9130	15,1880	15,4950	15.520,6	14.375,5	29,531	1,94	19,78	264,5	355,8
Sep. 14	471	0,02	1,94	28,20	15,2700	15,0280	15,2300	15,5340	15.546,4	14.435,9	29,639	1,94	19,64	259,5	357,1
Sep. 15	461	0,02	1,84	27,64	15,2800	15,0400	15,2360	15,5410	15.851,5	14.643,9	29,639	1,94	19,75	265,0	349,3
Sep. 16	462	0,02	1,85	27,67	15,3500	15,0890	15,2400	15,5400	15.828,2	14.678,1	28,940	1,89	19,74	268,0	355,0
Sep. 19	455	0,02	1,82	26,90	15,4000	15,1510	15,2600	15,5600	15.990,7	14.928,8	28,940	1,88	19,73	268,0	357,3
Sep. 20	447	0,02	1,85	27,04	15,4000	15,1620	15,2350	15,5400	16.012,8	14.938,2	28,479	1,85	20,25	273,0	363,7
Sep. 21	428	0,02	1,77	26,24	15,4000	15,1370	15,2400	15,5400	16.292,5	15.130,1	29,003	1,88	20,15	269,0	358,4
Sep. 22	428	0,02	1,79	26,15	15,4100	15,1680	15,2250	15,5200	16.643,1	15.558,6	29,003	1,88	19,91	268,0	358,8
Sep. 23	437	0,02	1,79	26,38	15,4100	15,1610	15,2260	15,5200	16.441,7	15.454,9	28,309	1,84	19,83	263,0	350,9
Sep. 26	446	0,02	1,77	26,38	15,4700	15,2070	15,2700	15,5600	16.356,4	15.475,0	28,309	1,83	19,47	260,0	347,3
Sep. 27	446	0,02	1,83	27,13	15,4800	15,2680	15,2980	15,5950	16.348,5	15.511,3	30,140	1,95	19,43	260,0	350,0
Sep. 28	437	0,02	1,81	25,93	15,5600	15,3050	15,3600	15,6550	16.755,2	15.772,1	29,187	1,88	19,23	258,0	347,4
Sep. 29	445	0,02	1,78	23,88	15,6200	15,4020	15,3680	15,6250	16.743,4	15.855,7	29,187	1,87	19,08	258,0	349,2

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
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
Jul.16	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
Ago.16	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
2016									
Ago. 12	32.251	494.948	178.526	673.474	161.130	570.616	1.147	25.126	1.431.493
Ago. 16	32.239	493.946	167.787	661.733	160.316	577.521	1.146	30.198	1.430.914
Ago. 17	32.087	492.007	184.307	676.314	159.189	577.792	1.113	32.675	1.447.082
Ago. 18	32.338	490.267	183.467	673.734	164.019	577.959	1.115	35.178	1.452.005
Ago. 19	31.963	488.027	185.103	673.130	160.380	579.421	1.127	34.718	1.448.776
Ago. 22	31.965	486.543	186.858	673.401	162.152	581.424	1.133	30.827	1.448.937
Ago. 23	31.931	485.575	185.056	670.631	160.595	585.347	1.130	29.471	1.447.175
Ago. 24	31.847	484.168	188.737	672.905	160.804	579.065	1.094	36.530	1.450.398
Ago. 25	31.924	483.679	186.173	669.852	162.218	579.953	1.097	38.968	1.452.088
Ago. 26	31.809	483.083	185.735	668.818	161.798	582.971	1.098	36.967	1.451.652
Ago. 29	31.557	484.218	197.343	681.561	162.095	584.144	1.101	42.719	1.471.620
Ago. 30	31.432	485.181	199.060	684.241	161.174	592.514	1.111	31.737	1.470.777
Ago. 31	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
Sep. 1	31.102	488.444	217.362	705.806	153.692	589.383	1.074	15.879	1.465.833
Sep. 2	31.070	490.332	202.189	692.521	153.634	589.822	1.072	28.402	1.465.451
Sep. 5	31.126	492.514	200.505	693.019	153.321	595.648	1.074	22.301	1.465.363
Sep. 6	31.324	493.885	188.763	682.648	155.550	606.180	1.080	21.724	1.467.182
Sep. 7	31.330	495.343	200.212	695.555	155.273	599.184	1.034	19.975	1.471.021
Sep. 8	31.265	497.778	202.282	700.060	156.399	599.770	1.035	14.758	1.472.022
Sep. 9	31.274	498.779	196.413	695.192	157.235	601.458	1.038	17.844	1.472.767
Sep. 12	31.250	498.034	191.591	689.625	156.229	602.309	1.037	22.135	1.471.336
Sep. 13	31.084	497.213	184.794	682.007	153.276	603.429	1.032	28.572	1.468.317
Sep. 14	31.028	495.375	193.062	688.437	153.893	592.928	1.006	33.314	1.469.578
Sep. 15	30.873	494.009	191.165	685.174	155.004	593.026	1.014	36.213	1.470.430
Sep. 16	30.813	493.059	182.758	675.817	154.896	596.199	1.014	42.597	1.470.524
Sep. 19	30.743	491.532	187.672	679.204	157.353	597.442	1.018	34.782	1.469.799
Sep. 20	30.697	490.567	181.932	672.499	156.574	603.653	1.022	35.632	1.469.380
Sep. 21	30.710	489.592	185.685	675.277	156.131	598.760	1.012	40.419	1.471.599
Sep. 22	30.736	488.739	185.059	673.798	156.286	602.909	1.010	37.921	1.471.924
Sep. 23	30.748	488.186	178.498	666.684	156.322	605.595	1.013	42.348	1.471.962
Sep. 26	30.708	488.641	176.660	665.301	155.846	608.448	1.012	40.898	1.471.506
Sep. 27	30.596	489.446	172.762	662.208	155.751	612.021	1.015	40.613	1.471.608
Sep. 28	30.389	489.987	172.083	662.070	156.297	606.821	993	46.698	1.472.879

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
Promedios													
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
Mar.16	1.857.990	1.456.213	1.250.714	218.055	225.972	225.652	537.674	43.362	13.748	6.651	6.104	994	401.776
Abr.16	1.850.903	1.452.617	1.249.543	217.743	222.902	226.366	540.690	41.841	14.093	7.142	5.928	1.023	398.287
May.16	1.880.485	1.479.698	1.278.972	222.027	240.662	232.043	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.787
Jun.16	1.944.789	1.535.754	1.320.695	226.505	246.280	245.133	558.948	43.830	15.212	8.555	5.633	1.024	409.036
Jul.16	2.027.510	1.593.598	1.365.930	226.839	250.442	272.150	575.631	40.868	15.403	8.763	5.603	1.038	431.913
Ago.16	2.043.304	1.605.561	1.372.590	231.919	256.687	263.724	582.707	37.552	15.687	9.110	5.579	998	437.743
2016													
Ago. 12	2.012.875	1.571.073	1.344.340	227.808	236.945	259.658	583.091	36.838	15.474	8.901	5.574	999	441.802
Ago. 16	2.004.773	1.564.336	1.337.212	230.872	237.046	251.664	577.837	39.793	15.482	8.913	5.529	1.040	440.437
Ago. 17	2.020.974	1.583.759	1.355.551	232.996	252.311	249.375	579.329	41.540	15.527	8.937	5.555	1.035	437.215
Ago. 18	2.028.109	1.591.857	1.361.183	235.422	251.157	250.877	582.862	40.865	15.531	8.934	5.575	1.022	436.252
Ago. 19	2.029.719	1.593.269	1.358.358	230.704	258.224	248.982	586.494	33.954	15.721	9.130	5.612	979	436.450
Ago. 22	2.035.683	1.600.217	1.364.626	234.502	272.835	239.872	573.920	43.497	15.812	9.238	5.560	1.014	435.466
Ago. 23	2.036.982	1.603.946	1.369.770	231.722	280.842	236.424	583.104	37.678	15.788	9.210	5.604	974	433.036
Ago. 24	2.051.528	1.618.831	1.383.811	235.332	289.251	239.281	582.780	37.167	15.800	9.218	5.607	975	432.697
Ago. 25	2.056.174	1.623.672	1.388.539	238.200	288.003	240.717	585.897	35.722	15.798	9.223	5.608	967	432.502
Ago. 26	2.059.746	1.627.102	1.391.418	240.083	280.524	246.527	587.925	36.359	15.787	9.218	5.616	953	432.644
Ago. 29	2.082.894	1.650.511	1.412.716	243.965	297.659	251.311	581.916	37.865	15.789	9.255	5.575	959	432.383
Ago. 30	2.088.053	1.657.287	1.418.998	244.472	295.179	257.671	584.874	36.802	15.782	9.237	5.610	935	430.766
Ago. 31	2.083.830	1.652.045	1.416.746	240.896	265.832	278.773	588.418	42.827	15.791	9.227	5.634	930	431.785
Sep. 1	2.082.136	1.647.328	1.412.290	236.537	255.875	291.955	587.613	40.310	15.791	9.214	5.652	925	434.808
Sep. 2	2.070.787	1.631.990	1.396.093	232.221	243.415	291.025	588.912	40.520	15.832	9.263	5.661	908	438.797
Sep. 5	2.069.512	1.627.269	1.391.263	232.399	245.312	288.132	582.777	42.643	15.739	9.190	5.595	954	442.243
Sep. 6	2.069.143	1.625.633	1.389.338	229.578	242.195	294.335	586.157	37.073	15.746	9.165	5.612	969	443.510
Sep. 7	2.066.936	1.620.699	1.384.266	228.699	243.093	290.272	585.219	36.983	15.736	9.163	5.619	954	446.237
Sep. 8	2.068.143	1.619.492	1.382.677	226.398	247.815	283.748	588.061	36.655	15.718	9.145	5.637	936	448.651
Sep. 9	2.070.384	1.620.869	1.383.499	225.388	249.825	281.081	589.630	37.575	15.764	9.145	5.652	967	449.515
Sep. 12	2.064.726	1.616.384	1.379.832	231.270	251.571	273.164	583.121	40.706	15.782	9.189	5.583	1.010	448.342
Sep. 13	2.060.863	1.616.231	1.381.389	232.506	256.382	264.263	588.236	40.002	15.748	9.150	5.610	988	444.632
Sep. 14	2.062.154	1.619.386	1.383.018	236.453	255.090	264.186	593.201	34.088	15.729	9.117	5.641	971	442.768
Sep. 15	2.056.481	1.614.074	1.377.522	237.928	249.414	264.898	592.234	33.048	15.728	9.105	5.645	978	442.407
Sep. 16	2.049.747	1.607.074	1.368.152	231.898	243.350	264.665	593.636	34.603	15.834	9.204	5.648	982	442.673
Sep. 19	2.057.500	1.615.730	1.373.454	237.282	254.649	251.015	590.155	40.353	15.991	9.375	5.608	1.008	441.770
Sep. 20	2.062.435	1.622.690	1.380.603	237.429	266.151	246.807	594.144	36.072	15.967	9.345	5.639	983	439.745
Sep. 21	2.065.062	1.626.188	1.384.564	237.665	269.676	248.364	591.995	36.864	15.963	9.353	5.639	971	438.874
Sep. 22	2.065.593	1.626.322	1.384.450	237.453	271.661	244.926	589.431	40.979	15.946	9.340	5.661	945	439.271
Sep. 23	2.067.574	1.627.944	1.386.222	234.871	272.302	246.582	596.085	36.382	15.944	9.356	5.660	928	439.630
Sep. 26	2.075.698	1.635.771	1.394.137	244.091	273.004	247.553	590.857	38.632	15.890	9.307	5.618	965	439.927
Sep. 27	2.081.193	1.642.059	1.399.898	246.371	272.824	247.312	594.503	38.888	15.861	9.268	5.645	948	439.134
Sep. 28	2.090.604	1.651.756	1.409.172	250.107	273.389	257.591	590.210	37.875	15.850	9.251	5.608	991	438.848

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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
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
Jul.16	1,3905	1,3146	1,1060	103,90	6,6764	3,279	3,50	0,99	18.322,52	5.016,30	16.184,01	1.338,13
Ago.16	1,3993	1,3104	1,1205	101,26	6,6467	3,207	3,50	1,19	18.495,19	5.217,04	16.592,55	1.337,29
2016												
Ago. 16	1,4021	1,3051	1,1284	100,45	6,6240	3,201	3,50	1,20	18.552,02	5.227,11	16.596,51	1.345,80
Ago. 17	1,4012	1,3059	1,1295	99,84	6,6328	3,205	3,50	1,19	18.573,94	5.228,66	16.745,64	1.347,30
Ago. 18	1,4056	1,3143	1,1341	100,28	6,6297	3,238	3,50	1,21	18.597,70	5.240,15	16.486,01	1.351,20
Ago. 19	1,4054	1,3073	1,1326	100,20	6,6515	3,206	3,50	1,21	18.552,57	5.238,38	16.545,82	1.339,90
Ago. 22	1,4034	1,3137	1,1324	100,15	6,6475	3,199	3,50	1,21	18.529,42	5.244,60	16.598,19	1.337,70
Ago. 23	1,4065	1,3183	1,1304	100,31	6,6378	3,235	3,50	1,23	18.547,30	5.260,08	16.497,36	1.337,70
Ago. 24	1,4049	1,3249	1,1287	100,43	6,6562	3,224	3,50	1,23	18.481,48	5.217,70	16.597,30	1.324,80
Ago. 25	1,4046	1,3201	1,1288	100,43	6,6591	3,231	3,50	1,22	18.448,41	5.212,20	16.555,95	1.321,10
Ago. 26	1,4045	1,3137	1,1196	101,82	6,6690	3,264	3,50	1,22	18.395,40	5.218,92	16.360,71	1.321,20
Ago. 29	1,3967	1,3096	1,1174	102,04	6,6775	3,229	3,50	1,23	18.502,99	5.232,33	16.737,49	1.323,00
Ago. 30	1,3958	1,3079	1,1143	103,00	6,6768	3,237	3,50	1,23	18.454,30	5.222,99	16.725,36	1.310,30
Ago. 31	1,3943	1,3128	1,1154	103,19	6,6776	3,226	3,50	1,24	18.400,88	5.213,22	16.887,40	1.306,90
Sep. 1	1,3954	1,3278	1,1195	103,30	6,6713	3,253	3,50	1,24	18.419,30	5.227,21	16.926,84	1.312,40
Sep. 2	1,3971	1,3292	1,1153	103,97	6,6790	3,325	3,50	1,25	18.491,96	5.249,90	16.925,68	1.321,60
Sep. 5	1,3971	1,3312	1,1146	103,61	6,6750	3,264	3,50	1,25	18.491,96	5.249,90	17.037,63	1.326,30
Sep. 6	1,3975	1,3415	1,1236	101,47	6,6726	3,195	3,50	1,25	18.538,12	5.275,91	17.081,98	1.347,20
Sep. 7	1,4034	1,3351	1,1246	101,67	6,6600	3,191	3,50	1,25	18.526,14	5.283,93	17.012,44	1.344,30
Sep. 8	1,4051	1,3317	1,1271	102,11	6,6640	3,215	3,50	1,23	18.479,91	5.259,48	16.958,77	1.336,70
Sep. 9	1,4021	1,3275	1,1226	102,68	6,6778	3,269	3,50	1,23	18.085,45	5.125,91	16.965,76	1.330,10
Sep. 12	1,4005	1,3324	1,1231	101,57	6,6788	3,247	3,50	1,25	18.325,07	5.211,89	16.672,92	1.320,00
Sep. 13	1,4008	1,3174	1,1214	102,96	6,6782	3,314	3,50	1,26	18.066,75	5.155,26	16.729,04	1.317,00
Sep. 14	1,3992	1,3251	1,1246	102,31	6,6707	3,343	3,50	1,25	18.034,77	5.173,77	16.614,24	1.322,20
Sep. 15	1,4003	1,3237	1,1241	101,97	6,6707	3,300	3,50	1,25	18.212,48	5.249,69	16.405,01	1.321,50
Sep. 16	1,3999	1,3001	1,1155	102,28	6,6707	3,262	3,50	1,25	18.123,80	5.244,57	16.519,29	1.312,60
Sep. 19	1,3958	1,3036	1,1176	101,94	6,6650	3,271	3,50	1,25	18.120,17	5.235,03	16.519,29	1.305,80
Sep. 20	1,3956	1,2987	1,1148	101,69	6,6716	3,257	3,50	1,26	18.129,96	5.241,35	16.492,15	1.313,50
Sep. 21	1,3950	1,3036	1,1191	100,25	6,6695	3,210	3,50	1,26	18.293,70	5.295,18	16.807,62	1.324,00
Sep. 22	1,4003	1,3061	1,1202	101,18	6,6630	3,218	3,50	1,26	18.392,46	5.339,52	16.807,62	1.326,90
Sep. 23	1,3989	1,2974	1,1220	100,98	6,6690	3,244	3,50	1,25	18.261,45	5.305,75	16.754,02	1.340,40
Sep. 26	1,3996	1,2961	1,1246	100,49	6,6683	3,242	3,50	1,24	18.094,83	5.257,49	16.544,56	1.338,10
Sep. 27	1,4002	1,3000	1,1208	100,56	6,6691	3,233	3,50	1,24	18.210,29	5.298,39	16.683,93	1.339,70
Sep. 28	1,3991	1,3039	1,1223	101,34	6,6730	3,219	3,50	1,24	18.339,24	5.318,55	16.465,40	1.325,90
Sep. 29	1,3983	1,2954	1,1212	101,06	6,6650	3,259	3,50	1,23	18.143,45	5.269,15	16.693,71	1.320,60