

CONTEXTO

Entrega N° 1.419

Oct. 17, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El Coloquio de IDEA, el diálogo que se inaugurará el próximo miércoles, corren por una cuerda; la toma de decisiones concreta por otra. La combinación es este camino intermedio que venimos recorriendo. No estamos en 2002, pero tampoco en un boom. La ansiedad por identificar “brotes verdes” es una prueba de ello. La realidad sigue siendo bien heterogénea, no sólo en el plano laboral.

CLAVES

- ♦ “La sensación empresaria: cambió todo, pero hay que tener paciencia”. La síntesis del Coloquio de IDEA, según Fernán Saguier. Ojo que en economía la paciencia tiene sentido si se adoptaron las medidas, pero todavía no surtieron efecto, o se espera que algo se modifique a favor, por ayuda de la Naturaleza.
- ♦ Sin estridencias ni medidas de fuerza, mercantiles y obreros de la construcción aumentaron 39% sus salarios nominales.
- ♦ Brasil: congelan en términos reales el gasto público durante 20 años. ¿Afectará la credibilidad?

ME PREGUNTO

¿Por qué al americano que vi caminar por Manhattan, la semana pasada, no parece preocuparle en lo más mínimo quién ganará la elección presidencial del 8 de noviembre próximo?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ La provincia de Buenos Aires se endeuda a menor tasa de interés que antes, 4,5% y 7,375% anual en dólares; aunque habrá que remar para pagarlas.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Ajuste-endeudamiento, ¿sustitutos o complementos?
- ♦ Diálogo en Argentina 2016
- ♦ Precios al consumidor, semáforo amarillo
- ♦ Jubilaciones por invalidez, huele a joda
- ♦ Nobel en economía 2016, primer análisis
- ♦ Javier Irastorza Revuelta

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“A los motoristas que no usan casco habría que examinarles el cerebro. Es lo que termina pasando”.
Jerry Dennis.

COMO LO VEO

“El cambio hacia el impuesto a la renta y la tributación directa implicaba una centralización fiscal que fue resistida por las provincias, en el nombre de la constitución federal de la república. Fue el Senado, y no las corporaciones económicas, el bastión contra el que chocaron, y naufragaron, los proyectos de reforma fiscal del gobierno de Alvear”.

(Fuente: Losada, L.: Marcelo T. de Alvear. Revolucionario, presidente y líder republicano, Edhasa, 2016).

El Coloquio de IDEA, el diálogo que se inaugurará el próximo miércoles, corren por una cuerda; la toma de decisiones concreta por otra. La combinación es este camino intermedio que venimos recorriendo. No estamos en 2002, pero tampoco en un boom. La ansiedad por identificar “brotes verdes” es una prueba de ello. La realidad sigue siendo bien heterogénea, no sólo en el plano laboral.

Campaña Clinton-Trump, vista desde Nueva York

Ni en las calles, las bibliotecas, las plazas, los restaurantes, las librerías y la ópera de Manhattan, existe el más mínimo indicio de que el 8 de noviembre próximo los americanos elegirán nuevo presidente de su país, entre Hillary Clinton y Donald Trump. Me vine hasta Nueva York para comprobarlo por mí mismo, pero cuando usted lea estas líneas ya estaré de regreso en Argentina.

El único indicio, repito, el único indicio de la inminente elección, es la programación de la CNN, dedicada 24 horas al día a cubrir los discursos de Trump y su historia de asedio sexual

(reportean a mujeres que fueron molestadas hace ¡décadas!). Trump le fija la agenda a la CNN, la señora Clinton no existe.

Los americanos saben que, aunque parezca mentira, la vida concreta de cada uno de ellos finalmente dependerá poco de quién llegue a la Casa Blanca a comienzos del año entrante (recordemos que no hay que argentinizar el análisis de los otros países).

Calma, calma. Una reciente encuesta encargada por el Wall Street Journal le da a Hillary 11 puntos porcentuales de ventaja con respecto a Donald. Ciertamente que las encuestas electorales hay que tomarlas con pinzas, pero el referido diario se juega mucho como para no haber contratado a profesionales.

Empleo formal en el segundo trimestre de 2016

Según INDEC, el número de empleos formales disminuyó 1% entre el segundo trimestre de 2015 y de 2016. Promedio que surge de realidades bien diferentes, tanto en el plano sectorial como geográfico. En efecto, la desagregación por sector muestra las siguientes variaciones: construcción -12,5%; minas y canteras -6,4%; agro -4,5%; industria -2,1%; intermediación financiera +5,8%; mientras que la desagregación por provincia presenta las siguientes variaciones: Catamarca -9,6%; La Rioja -8,2%; Santa Cruz -7,9%; La Pampa 4,4%. Imposible ensayar una explicación unificada, a partir del resultado general.

Gómez Centurión, repuesto en la Aduana

Siempre me pareció que el presidente Macri se apresuró a separar “preventivamente” a Gómez Centurión, de la conducción de la Aduana, como consecuencia de una denuncia anónima. Acaba de ser repuesto en su cargo, corrigiendo un apresuramiento típico del estilo M.

¿Y entonces?

¿Cómo se ve Argentina desde afuera y Estados Unidos desde adentro?, buena pregunta dado que la semana pasada estuve en Nueva York (estudio –biblioteca pública-; ocio –ópera-).

Argentina desde afuera. Seguimos con fuerte distancia entre los discursos entusiastas y las realidades contundentes. Entre el Coloquio de IDEA y los datos de empleo. Todo dentro de una realidad intermedia.

Estados Unidos desde adentro. Como digo sólo la CNN parece totalmente absorbida por la campaña electoral, los votantes no. Porque en el fondo piensan que la vida concreta de cada uno de ellos depende muy poco de quien presida su país a partir de enero de 2017. En un restaurante, en Buenos Aires, se habla mucho más de política que en uno de Manhattan. Y eso que aquí en los restaurantes se habla de todo, y fuerte.

¡Animo!

AJUSTE-ENDEUDAMIENTO, ¿SUSTITUTOS O COMPLEMENTOS?

Alfonso Prat Gay, ministro de hacienda y finanzas, condicionó la autorización al endeudamiento de las provincias, a que ajusten sus gastos públicos.

Según los diarios de Argentina, lo dijo en la universidad Columbia, ante una pregunta formulada por el economista argentino Guillermo Calvo. A propósito: Prat Gay cautivó a una audiencia principalmente académica, lo cual nunca hay que dar por sentado, por más ministro que uno sea.

Los economistas llevamos en la sangre principios como que los recursos son escasos, pero tienen usos alternativos; y que los bienes están vinculados por relaciones de sustitución y complementariedad. Principios que resultan absolutamente relevantes, en el caso que inspiró estas líneas.

La cuestión tiene su costado técnico y su aspecto político.

Economía. Considerar el ajuste y el endeudamiento como complementos, la idea ministerial, es fundamental para que opere alguna forma de restricción presupuestaria. Claro que, en general, sería mejor aplicar el viejo principio según el cual “gastemos exclusivamente lo que podamos recaudar”; pero si esto no es posible, resulta conveniente que para que cualquier provincia se pueda endeudar, tenga primero que poner coto a sus gastos.

Si las provincias operan bajo el principio de que ajuste y endeudamiento son sustitutos, cualquier restricción a las transferencias que la Nación les quiera poner a las provincias, redundará en aumento equivalente del endeudamiento.

¿Por qué el Estado nacional se tiene que inmiscuir en el endeudamiento de las provincias; no es que Argentina es un país federal? Respuesta: porque cuando las provincias no pueden hacer frente a sus compromisos de deuda, “nacionalizan” las obligaciones en el sentido de que le pasan el fardo a la Nación. Sucedió, por ejemplo, con las denominadas cuasimonedas, que finalmente fueron rescatadas por el gobierno Nacional.

A propósito: Luis Caputo, secretario de finanzas, hace unos días dijo que no le preocupaba el nivel de la deuda argentina. Esta declaración, realizada por un funcionario que en la negociación con los holdouts y el juez Griesa mostró fuerte idoneidad, a **Contexto** le recontrapreocupó. Porque la historia dice que nunca hay que ser “blando” en materia de

endeudamiento público, y como las provincias prometen pagar no menos de 8% anual de interés en dólares, cabe preguntar si finalmente lo terminarán pagando o estaremos incubando un próximo default.

Política. No me canso de repetir que la política económica nunca se da en el vacío, sino en un escenario internacional y en un contexto político específicos.

Prat Gay dijo lo que dijo, en la universidad Columbia. Obvio que lo piensa, no quiso simplemente para quedar bien delante de un auditorio propicio a escuchar estas ideas.

Ahora bien, Rogelio Frigerio, ministro de interior; ¿piensa lo mismo y está dispuesto “a lo que sea” para llevar adelante esta idea?

“A lo que sea” es una cuestión específica. En Argentina 2016 y particularmente en 2017 –año electoral-, ¿podrá el presidente Macri mantener las implicancias de este principio, cuando negocie con los gobernadores?

No digo ni que sí, ni que no. Estoy explicitando la naturaleza de la “pulseada” que tendrá lugar, para que antes de poder aumentar su endeudamiento, las provincias tengan que hacer algunos “deberes” en el plano de los gastos públicos.

Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.419; Octubre 17, 2016.

DIALOGO EN ARGENTINA 2016

El decreto 1.092, del 12 de octubre pasado, convoca al diálogo para la producción y el trabajo. Ignoro por qué el presidente de la Nación tiene que convocar al diálogo por decreto, pero no nos distraigamos.

Contexto siempre distinguió los Pactos de la Moncloa del Acuerdo Social. Los primeros fueron un acuerdo político celebrado en España en 1977, firmado por todos los partidos políticos con representación parlamentaria, cuyo contenido fue elaborado por un conjunto de economistas, funcionarios del gobierno, encabezados por Enrique Fuentes Quintana. El segundo fue un acuerdo corporativo, firmado por la CGT y la CGE de Argentina, en 1973.

¿De qué se tratará este intento, en Argentina 2016? La CGT anunció que iba a hacer un paro general, pero sin fecha... y sin ganas de hacerlo. La Iglesia “intervino” y “logró” que no se hiciera. Para evitar el paro el Poder Ejecutivo anunció el otorgamiento de un bono a fin de año, de \$ 1.000, a los beneficiarios de la asignación por hijo y la jubilación mínima, y la exención del pago del impuesto a las ganancias sobre el medio aguinaldo (hasta \$ 15.000; sobre el excedente pagarían), a quienes ganen menos de \$ 55.000 mensuales, bruto.

De repente el gobierno esto lo pensaba hacer igual, pero le deja el “crédito” a la CGT, para que pueda mostrar algún logro delante de sus afiliados, y de esta forma no implementar la medida de fuerza. Tal como era de esperar, el resto de la dirigencia sindical denunció todo esto, calificando las medidas de totalmente insuficientes. En este contexto hay que preguntarse qué cabe esperar del “diálogo para la producción y el trabajo”.

En el plano práctico, el gobierno tiene que saber que ningún sector, o región, se va a sentar a una mesa de diálogo ofreciendo algo (trabajadores, laborar gratis; empresarios, reducir los precios, etc.); por el contrario, se van a sentar a pedir algo. Por lo demás, se utilizará el ámbito para “pasar avisos de los más diversos”, como ocurriera con las audiencias públicas que hubo que realizar, para modificar las tarifas públicas.

Esto no quiere decir que el esfuerzo sea inútil, porque la realidad no se circunscribe al plano práctico. También tiene que ver con manifestarse, desahogarse, etc. No me estoy burlando, estoy describiendo. En fin, veremos. La primera reunión está prevista para el miércoles 19 de octubre. ¿Se hablará del bono de fin de año, para los asalariados privados?

¡Animo!

PRECIOS AL CONSUMIDOR, SEMAFORO AMARILLO

Las estimaciones, tanto privadas como públicas, de la evolución del índice de precios al consumidor (IPC), comparando setiembre contra agosto, y lo que parece que va a ocurrir en octubre, recomiendan una vez más no hacer una teoría del último número.

Primero los hechos, siempre primero los hechos.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas muestra las diferentes estimaciones del nivel general del IPC; el otro la desagregación de la modificación del nivel general (según el INDEC), en base a los distintos tipos de bienes.

Entre agosto y setiembre pasados el nivel general del IPC aumentó 0,3% (según Castiglioni y Tiscornia) y 1,3% (según CABA). En buena medida, por la diferente forma en que “contabilizaron” las idas y vueltas de las modificaciones de las tarifas de los servicios privatizados o concesionados durante la década de 1990.

La variación interanual, es decir, la registrada entre setiembre de 2015 y de 2016, también muestra diferencias, aunque tal como era de esperar proporcionalmente menores a la variación mensual. Para FIEL fue de 38,1%, para CABA 42,7%.

Digresión 1. Durante la gestión anterior, las estimaciones oficiales del aumento del IPC (notablemente las del INDEC) eran sistemáticamente menores que las estimaciones privadas; producto del “dibujo” de las primeras. Hoy está ocurriendo exactamente lo contrario, los mayores aumentos surgen de las estimaciones públicas.

El otro cuadro, como se dijo, desagrega el aumento promedio (1,1%) según la variación de los precios de los diferentes tipos de bienes. Resultó de la caída de 5,3% en el rubro “vivienda y servicios básicos” (tarifas) y del aumento de 2,3% en alimentos. La referida caída de las tarifas se agrega a la disminución de 5,6%, registrada en agosto.

¿Cómo sigue esta historia? Estamos a mediados de octubre. Nadie espera ulteriores reducciones de las tarifas públicas, por el contrario volveremos a experimentar aumentos. El tipo de cambio sigue siendo una incógnita, porque no vivimos ni con la “tablita” de Martínez de Hoz ni con la “convertibilidad” de Cavallo. Por ahora los ingresos de fondos del exterior, en parte resultado del endeudamiento público, plancharon el valor nominal de la divisa, con el correspondiente deterioro en términos reales.

Digresión 2. La semana pasada, caminando por Manhattan, pude “estimar” lo que en otra época se denominaba atraso cambiario, en base al número de compatriotas que me saludaron. De la comparación de precios puede hablar mi esposa.

En el corto plazo, entonces, hay que prestarle atención al hecho de que las tarifas públicas volverán a aumentar, y que el tipo de cambio no podrá permanecer constante, en términos nominales, mucho tiempo más.

¿Qué credibilidad puede tener, en este contexto, una meta de inflación anual ubicada por el Banco Central, entre 12% y 17% para 2017? **Contexto** nunca le presta atención a este tipo de anuncios. En el caso de la autoridad monetaria, sigue con atención el límite nominal que el BCRA fijó para la asistencia financiera al Tesoro nacional. De \$ 160.000 M. en 2016 (ya prácticamente totalmente girado), de \$ 150.000 M. en 2017.

¿Qué rol jugará en esto el llamado al diálogo, formulado por el presidente Macri? Esto se analiza en otra porción de esta entrega de la Newsletter.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.419; Octubre 17, 2016.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,9	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,40	1,7	2,0	2,0	2,0			25,6	25,1	26,1	24,9	24,0
Dic			3,80	3,6	3,9	4,1	3,9			28,0	27,3	28,2	27,2	27,0
Ene.16			3,60	3,0	3,6	3,4	4,1			29,9	28,5	29,9	28,6	29,6
Feb			4,80	3,7	3,1	4,6	4,0			34,2	31,5	32,7	32,6	32,9
Mar			3,20	3,2	4,7	3,0	3,3			35,6	32,9	35,6	33,4	35,0
Abr			6,70	7,6	5,3	7,2	6,5			41,8	39,8	39,7	40,3	40,5
May	4,2		3,50	3,1	3,4	3,0	5,0			43,9	40,9	41,2	42,2	44,3
Jun	3,1		2,90	2,5	2,7	2,4	3,1			45,8	41,8	43,3	43,2	46,8
Jul	2,0		2,40	2,4	2,9	2,4	2,2			46,5	42,7	44,4	43,9	47,0
Ago	0,2		0,50	-0,2	1,4	0,3	-0,8			44,1	39,9	43,7	41,6	43,2
Sep	1,1		0,80	0,5	1,6	0,3	1,3			42,5	38,1	42,6	39,7	42,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.419; Octubre 17, 2016.

PRECIOS AL CONSUMIDOR

(variaciones con respecto al mes anterior, en %)

Mes	Nivel general	Alimentos y bebidas	Indumentaria	Vivienda y servicios básicos	Equip. y mantenim. del hogar	Atención médica y gs. en salud	Transporte y comunicac.	Esparcimiento	Educación	Bienes y servicios varios
Ene. 15	1,1	0,8	0,0	0,8	0,9	1,9	0,7	4,6	0,3	1,9
Feb.	0,9	0,6	0,7	0,9	0,9	1,1	1,6	1,1	0,7	0,6
Mar	1,3	1,1	1,5	1,0	0,9	1,4	1,5	0,6	4,8	1,9
Abr.	1,1	1,0	2,2	1,8	0,9	0,4	0,8	0,0	3,0	2,0
May.	1,0	0,9	2,0	1,6	1,1	1,0	1,1	-0,3	1,3	0,9
Jun.	1,0	0,5	1,1	0,5	1,2	1,2	0,9	1,7	0,5	3,2
Jul.	1,3	0,9	0,5	0,4	0,8	1,9	1,3	5,9	0,8	0,4
Ago.	1,2	1,7	0,7	1,3	1,4	1,5	1,3	-1,6	3,3	1,0
Set.	1,2	1,0	1,3	0,5	1,4	1,6	1,5	0,8	1,0	2,5
Oct.	1,1	0,9	1,5	1,5	1,7	1,7	0,7	0,8	0,9	1,5
Nov.										
Dic.										
Ene. 16										
Feb.										
Mar										
Abr.										
May.	4,2	3,7	2,3	5,2	2,9	1,7	5,6	2,0	3,2	16,1
Jun.	3,1	3,2	0,3	7,1	4,7	7,0	1,1	0,3	2,2	1,4
Jul.	2,0	2,7	-0,8	0,8	2,4	2,1	1,4	5,0	2,4	1,3
Ago.	0,2	0,7	0,8	-5,6	0,8	3,1	0,8	-0,6	2,3	0,9
Set.	1,1	2,3	4,9	-5,3	0,4	1,1	0,8	1,9	0,2	2,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.419; Octubre 17, 2016.

PENSIONES POR INVALIDEZ, HUELE A JODA

1.037.000 personas reciben en Argentina pensiones por invalidez.

Dato sorprendente en un país con 42 millones de habitantes, que no sufrió guerras ni padeció tsunamis.

Lo único que al respecto no ayuda es un debate doctrinario, porque es evidente que el hecho que motiva estas líneas surgió de una interpretación absolutamente generosa de un concepto importante: quien tuvo la desgracia de sufrir una importante incapacidad laboral, tiene que seguir comiendo y cubriendo al menos sus necesidades básicas.

No es la primera vez que esto ocurre en Argentina (recuerdo, antes de la creación de las AFJP, que un informe había encontrado que algo así como 17% de las jubilaciones habían sido otorgadas por invalidez, y cuando una junta médica había llamado a los beneficiarios, para verificar su estado de salud, algo así como una de cada cinco no se había presentado).

¿Tendrán las autoridades las agallas de repetir el procedimiento, para separar a los genuinos beneficiarios, de los “pícaros”? Si esto ocurre, ¿tendrán la posibilidad de evitar que esto vuelva a repetirse? Como digo en casos como estos, me encantaría pero lo quiero ver.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.419; Octubre 17, 2016.

NOBEL EN ECONOMIA 2016, PRIMER ANALISIS

“Por su contribución a la teoría de los contratos”, el premio Nobel en economía 2016 fue compartido por el inglés Oliver Simon D’ Arcy Hart, nacido en 1948, y el finlandés Bengt Robert Holmström, venido al mundo en 1949. Hart estudió en Cambridge, Warwick y Princeton; Holmström en Helsinki y Stanford. Ambos migraron a Estados Unidos, el primero enseña en Harvard, el segundo en el MIT.

Lo que sigue es muy sintético, porque como estoy de viaje no tengo acceso a mis papeles. El análisis “definitivo” será publicado en la próxima entrega de **Contexto**.

Según las autoridades del premio Nobel, “los contratos regulan las acciones futuras entre las partes. Existen en los planos laboral, crediticio, de los seguros, etc. La teoría de los contratos sirve para mejorar el diseño de los contratos. En la práctica se plantean cuestiones de riesgo moral, conflicto de intereses, problemas de medición, principal y agente, etc. Como los contratos son imperfectos, la clave está en quién tiene el derecho a decidir cuando frente a una eventualidad inesperada, no existe acuerdo entre las partes. Importancia del principio de informatividad (informativeness principle)”.

Es obvio que ni Hart ni Holmström inventaron los contratos (después de todo, ¿no gira la trama de El mercader de Venecia, alrededor de la interpretación de un contrato?), su mérito – al desarrollar la teoría de los contratos- consiste en analizarlos desde la perspectiva de los incentivos y los desincentivos, en contextos de incertidumbre, información asimétrica y limitaciones a la imaginación de quienes los escriben y quienes los firman.

. . .

78 personas obtuvieron el Nobel en economía, desde que se creó en 1969, a raíz del 300 aniversario de la fundación del Banco Central de Suecia, entidad que lo financia, hasta 2016 inclusive. 24 de ellas de manera individual; 36 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 18,4 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 78 galardonados nacieron en Estados Unidos (55,1% del total) y 18 en otros países pero migraron y desarrollaron su carrera profesional en Estados Unidos (sumados, equivalen a 78,2% del total). Los 17 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.

Arranca la edición 2017 del Nobel en economía.

¡Animo!

JAVIER IRASTORZA REVUELTA

(1929 - 2005)

Nació en Puente de San Miguel, Santander, España. “Trabajó como empleado para poder costearse sus estudios. Allí adquirió su asombrosa facilidad en la mecanografía” (Martínez Echevarría, 2005). Casado, no tuvo hijos. Desde 1953 fue supernumerario del Opus Dei.

Enseñó política económica en la Universidad Complutense de Madrid. “Quiero destacar su amor por Navarra, mostrado con obras a través de su largos años de servicio a la universidad. Hasta que su enfermedad lo hizo imposible, viajó desde Madrid a Pamplona para dar clases de economía, primero en derecho y comunicación y luego en la facultad de economía... Como primer decano de esta facultad tengo que decir la verdad: sin su ayuda como vicedecano, y sobre todo sin su amistad y comprensión, yo no lo habría podido hacer” (Martínez Echevarría, 2005).

Formó parte del Cuerpo de Economistas del Estado. Fue jefe de asesores de la presidencia del gobierno. A iniciativa suya en 1971 se creó la Revista española de economía, que dirigió durante varios años.

Durante los últimos 26 años de su vida padeció la enfermedad de Parkinson, que redujo progresivamente su movilidad y su capacidad de comunicación, pero no su alegría. “Recuerdo su capacidad para acoger y hacer grata la estancia junto a él, tanto en la pequeña casita que alquilaba en los veranos en Oxford, para mejorar su estupendo inglés, como en su casa de Madrid, siempre abierta a sus amigos” (Martínez Echevarría, 2005).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Irastorza? Principalmente, “porque fue un gran maestro universitario” (Martínez Echevarría, 2005).

Es autor de Ensayo sobre el problema de la distribución sectorial de la inversión en el desarrollo económico, publicado en 1965; Introducción a la teoría económica, con E. Fuentes Quintana, publicado en 1974; Política económica, que viera la luz en 1975; Política económica, antología de textos, publicado en 1979.

Tuve la oportunidad de conocerlo personalmente, y de tratarlo de manera breve pero intensa. En Apuntes a mitad de camino (Macchi, 1995) escribí lo siguiente: “en algún momento de 1974 Guillermo Lousteau [papá de Martín, “el de la 125”, y actual embajador ante Estados Unidos] me invitó a almorzar en Pedemonte con Javier Irastorza Revuelta, número 2 del equipo económico que en España encabezaba López Rodó, y encargado de algunas actividades académicas en la Universidad de Alcalá de Henares. “¿Cuándo puedes venir a España?”, me preguntó. “Dentro de 2 horas, el tiempo que necesito para ir a buscar y hacer la valija”, fue mi respuesta. Finalmente viajé en mayo de 1975, para dictar un conjunto de 5 conferencias, dentro de un curso para estudiantes latinoamericanos, entre los que recuerdo a un muchacho de La Plata y a una atractiva morocha de General Villegas (algunas expresiones muy argentinas, como el calificativo de “salame” que le apliqué a cierto ministro de economía, tuvieron que ser traducidas en el curso para ser comprendidas por el resto de los participantes). En Harvard estaba acostumbrado a utilizar edificios de 200 años, reciclados por dentro; en Alcalá los hay de varios siglos más, por dentro también muy modernos. No volví a Alcalá, ni vi más a Javier, a quien llamé desde Barajas en 1980, en mi primera visita a Israel. A fines de 1988 me escribió para tentarme a volver, en carta que respondí afirmativamente y de la cual no obtuve contestación. Lo llevo eternamente en mi corazón porque a través de él conocí España, un país que debido a mis ancestros llevo muy dentro de mí”.

Martínez Echevarría, M. A. (2005): “La riqueza humana de un buen economista”, Entrada este (facultad de ciencias económicas y empresariales de la Universidad de Navarra), 56, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	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
2016															
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	14,1372	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	31,61	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
Sep.16	447	0,02	1,83	26,97	15,3491	15,1009	15,2530	15,5494	16.173,0	15.024,6	28,984	1,89	19,66	266,0	355,9
2016															
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	29,18	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	23,90	15,6200	15,4020	15,3680	15,6250	16.743,4	15.855,7	29,187	1,87	19,08	258,0	349,2
Sep. 30	439	0,02	1,78	24,89	15,5300	15,2630	15,2633	15,4950	16.675,7	15.755,0	29,115	1,87	19,12	263,0	350,5
Oct. 3	436	0,01	1,72	26,60	15,4500	15,2250	15,4690	15,7300	16.846,9	15.829,4	29,115	1,88	19,02	263,0	357,5
Oct. 4	435	0,01	1,80	26,77	15,4600	15,1800	15,4400	15,7200	16.873,6	15.882,0	28,179	1,82	19,02	264,0	354,0
Oct. 5	436	0,02	1,76	26,57	15,4600	15,1830	15,4550	15,7350	17.070,7	15.966,8	27,395	1,77	19,07	263,0	351,6
Oct. 6	448	0,01	1,75	26,75	15,4800	15,2230	15,4830	15,7700	17.143,3	15.892,9	30,274	1,96	19,11	265,0	352,2
Oct. 7	451	0,01	1,79	27,17	15,4700	15,2090	15,4670	15,7600	17.136,2	15.855,0	28,601	1,85	19,02	265,0	351,6
Oct. 10	451	0,01	1,79	27,17	15,4700	15,2090	15,4670	15,7600	17.136,2	15.855,0	28,601	1,85	19,02	265,0	350,7
Oct. 11	453	0,01	1,66	26,95	15,4600	15,1860	15,3850	15,6900	17.159,2	15.837,2	28,326	1,83	19,09	265,0	350,6
Oct. 12	449	0,01	1,75	26,40	15,4000	15,1520	15,2950	15,6000	17.207,9	15.889,1	27,797	1,81	19,13	265,0	347,4
Oct. 13	449	0,01	1,77	26,35	15,3800	15,1150	15,2970	15,6150	17.234,8	15.847,4	27,797	1,81	19,27	265,0	353,7

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
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
Sep.16	29.902	492.770	189.885	682.655	153.535	607.968	1.002	51.318	1.496.478
2016									
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
Sep. 29	30.009	491.751	160.931	652.682	155.686	607.260	996	48.549	1.465.173
Sep. 30	29.902	492.770	189.885	682.655	153.535	607.968	1.002	51.318	1.496.478
Oct. 3	32.296	496.008	190.808	686.816	147.519	608.164	993	46.876	1.490.368
Oct. 4	32.469	499.508	188.136	687.644	151.101	608.505	990	45.695	1.493.936
Oct. 5	32.510	501.981	190.674	692.655	152.431	613.094	956	42.661	1.501.797
Oct. 6	32.469	506.001	186.581	692.582	152.552	613.094	956	43.031	1.502.215
Oct. 7	32.533	508.678	198.328	707.006	153.491	613.094	958	28.777	1.503.327
Oct. 11	32.457	509.131	202.763	711.894	154.638	613.242	957	23.453	1.504.185
Oct. 12	35.553	507.933	201.690	709.623	159.754	616.704	930	25.321	1.512.332

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos y dólares														
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	
2016														
Abr.16	1.850.913	1.452.626	1.249.552	217.747	222.902	226.368	540.693	41.842	14.093	7.142	5.928	1.023	398.287	
May.16	1.880.487	1.479.700	1.278.974	222.027	240.662	232.046	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.787	
Jun.16	1.944.803	1.535.768	1.320.709	226.516	246.279	245.136	558.948	43.830	15.212	8.556	5.633	1.024	409.036	
Jul.16	2.027.512	1.595.598	1.365.930	226.840	250.439	272.153	575.631	40.867	15.403	8.763	5.603	1.038	431.914	
Ago.16	2.043.274	1.605.530	1.372.580	231.922	256.689	263.726	582.707	37.536	15.686	9.109	5.579	998	437.744	
Sep.16	2.069.257	1.627.338	1.387.963	236.490	255.056	268.137	590.119	38.161	15.851	9.251	5.631	969	441.918	
2016														
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	2.083.179	1.651.372	1.416.520	240.956	265.871	278.809	588.416	42.468	15.761	9.199	5.634	928	431.807	
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	2.060.956	1.616.324	1.381.482	232.481	256.544	264.208	588.265	39.984	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	2.049.728	1.607.055	1.368.193	231.880	243.365	264.672	593.638	34.638	15.830	9.199	5.648	983	442.673	
Sep. 19	2.057.458	1.615.688	1.373.472	237.294	254.734	250.929	590.120	40.395	15.987	9.370	5.608	1.009	441.770	
Sep. 20	2.062.377	1.622.632	1.380.621	237.441	266.236	246.721	594.109	36.114	15.962	9.340	5.639	983	439.745	
Sep. 21	2.062.892	1.624.018	1.382.470	237.698	267.709	248.229	591.948	36.886	15.958	9.349	5.640	969	438.874	
Sep. 22	2.063.235	1.623.972	1.382.176	237.538	269.584	244.769	589.415	40.870	15.941	9.335	5.661	945	439.263	
Sep. 23	2.065.118	1.625.428	1.383.964	234.763	270.414	246.389	596.097	36.301	15.927	9.339	5.660	928	439.690	
Sep. 26	2.073.107	1.633.218	1.391.660	243.905	271.012	247.293	590.838	38.612	15.885	9.302	5.618	965	439.889	
Sep. 27	2.078.966	1.639.713	1.397.735	246.636	270.817	247.152	594.582	38.548	15.849	9.261	5.639	949	439.253	
Sep. 28	2.088.366	1.649.552	1.406.922	250.156	270.894	257.940	590.285	37.647	15.853	9.253	5.611	989	438.814	
Sep. 29	2.076.736	1.637.855	1.390.232	250.223	241.232	266.028	593.105	39.644	16.077	9.421	5.631	1.025	438.881	
Sep. 30	2.104.309	1.662.866	1.416.455	245.883	245.091	291.890	593.291	40.300	16.144	9.507	5.628	1.009	441.443	
Oct. 3	2.117.782	1.672.313	1.426.642	243.336	262.289	290.933	588.882	41.202	16.136	9.508	5.561	1.067	445.469	
Oct. 4	2.107.303	1.659.922	1.414.902	242.176	250.414	287.791	594.474	40.047	16.141	9.502	5.595	1.044	447.381	
Oct. 5	2.112.458	1.663.364	1.417.149	240.684	252.480	291.701	591.293	40.991	16.217	9.579	5.587	1.051	449.094	
Oct. 6	2.112.755	1.660.812	1.413.496	238.077	241.521	303.210	592.913	37.775	16.246	9.578	5.604	1.064	451.943	
Oct. 7	2.111.513	1.655.917	1.407.885	232.459	243.613	297.601	595.190	39.022	16.308	9.631	5.647	1.030	455.596	
Oct. 11	2.099.367	1.642.566	1.393.679	236.857	246.780	280.597	587.600	41.845	16.389	9.763	5.556	1.070	456.801	
Oct. 12	2.104.661	1.651.406	1.402.152	240.270	253.213	277.098	588.021	43.550	16.450	9.811	5.584	1.055	453.255	

* 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
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
Sep.16	1,3990	1,3148	1,1210	101,85	6,6705	3,254	3,50	1,25	18.276,79	5.253,63	16.730,35	1.325,58
2016												
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
Sep. 30	1,3958	1,2979	1,1243	101,33	6,6685	3,261	3,50	1,24	18.308,15	5.312,00	16.449,84	1.316,00
Oct. 3	1,3977	1,2845	1,1207	101,96	6,6683	3,209	3,50	1,24	18.253,85	5.300,87	16.598,67	1.309,00
Oct. 4	1,3927	1,2729	1,1208	102,80	6,6691	3,257	3,50	1,25	18.168,45	5.289,66	16.735,65	1.267,00
Oct. 5	1,3933	1,2742	1,1200	103,45	6,6730	3,219	3,50	1,25	18.281,03	5.316,02	16.819,24	1.267,50
Oct. 6	1,3911	1,2365	1,1129	103,65	6,6650	3,227	3,50	1,26	18.268,50	5.306,85	16.899,10	1.253,90
Oct. 7	1,3861	1,2435	1,1201	102,90	6,6685	3,221	3,50	1,26	18.240,49	5.292,41	16.860,09	1.253,10
Oct. 10	1,3861	1,2325	1,1130	103,89	6,7048	3,203	3,50	1,26	18.329,04	5.328,67	16.860,09	1.258,90
Oct. 11	1,3823	1,2265	1,1049	103,49	6,7190	3,196	3,50	1,26	18.128,66	5.246,79	17.024,76	1.253,00
Oct. 12	1,3801	1,2166	1,1006	104,47	6,7180	3,201	3,50	1,26	18.165,02	5.249,22	16.840,00	1.253,50
Oct. 13	1,3796	1,2250	1,1053	103,66	6,7248	3,178	3,50	1,26	18.098,94	5.213,33	16.774,24	1.257,40