

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El presidente de la Nación está convencido de que su gestión debe continuar sobre las líneas trazadas en diciembre de 2015. Dato importante para la toma de decisiones, particularmente de aquellos que –teniendo que enfrentar una coyuntura complicada- imaginan un cambio macroeconómico que les resuelva sus problemas concretos.

CLAVES

- ♦ La inflación consumidor fue de 3,1% entre setiembre y octubre pasados, según FIEL, pero tiene que ver con las idas y vueltas con tarifas. La tasa interanual sigue en 40%.
- ♦ Los “brotes verdes” demoran en aparecer. En el caso de los autos, la explicación es clara: Brasil. ¿Cuánto del dinero que se está blanqueando, se utilizará de inmediato en la compra de bienes registrables (autos, inmuebles)?
- ♦ Reino Unido. Según la Corte Suprema de Justicia sólo el Parlamento puede decidir si comienza el “Brexit”, es decir, la salida de la Unión Europea.

ME PREGUNTO

¿Es posible evitar que incautos confíen sus ahorros a quienes les prometen rendimientos de 30% anual en dólares? Según la historia, parece que no.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Terminó ¡al fin! la campaña electoral en EE.UU.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Recaudación: octubre, más que preocupante
- ♦ Susp. y despidos, números cada vez menos malos
- ♦ Lebac = base monetaria. ¿Y?
- ♦ Viglione, el Madoff marplatense
- ♦ EEUU. Mañana, nessun dorma
- ♦ Karl Gunnar Perssson

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El viejo problema, como siempre –que hace tan difícil la vida de los asesinos-. Qué hacer con el cuerpo”.
P. G. Wodehouse.

COMO LO VEO

“Un día alguien le preguntó en la calle a Richard Posner [abogado especializado en economía y ley] qué hora era. ‘Se la diré si me da un centavo’, respondió. El hombre quedó confundido, pero Posner le aclaró que ‘él podía tener su propio reloj, pero como no lo tenía quería utilizar el mío, por lo que cobrarle un centavo me parecía lo más apropiado del mundo’. El hombre siguió su camino y Dick no le dijo qué hora era”. Una cosa es el análisis económico, otra la ridiculez [JCdP].

(Fuente: Domnarski, W.: Richard Posner, Oxford university press, 2016).

El presidente de la Nación está convencido de que su gestión debe continuar sobre las líneas trazadas en diciembre de 2015. Dato importante para la toma de decisiones, particularmente de aquellos que –teniendo que enfrentar una coyuntura complicada- imaginan un cambio macroeconómico que les resuelva sus problemas concretos.

Presupuesto 2017, negociación más en serio

Con mayoría absoluta en ambas Cámaras, el proceso de aprobación del presupuesto nacional durante los años en que gobernó el kirchnerismo fue una formalidad. Porque luego, en la ejecución, redistribuían a piacere el exceso de recaudación con respecto a una estimación absurdamente baja de la tasa de inflación, y también redistribuían a piacere las partidas presupuestarias, aplicando la ley de emergencia económica.

En ambos frentes hoy luce que 2017 está mucho más acotado. Del lado de los ingresos, por supuesto que la tasa de inflación siempre es una incógnita, pero Cambiemos no se basa en el “dibujo” al cual estábamos acostumbrados; mientras que del lado de las erogaciones, la posibilidad de modificar su destino fue limitada a 7,5% del gasto total.

Lo cual explica por qué, este año, la discusión parlamentaria del presupuesto nacional para 2017, es mucho más intensa y llena de contenido que las anteriores.

Reducción de aranceles para productos electrónicos

Otra vez las modificaciones “a medida”. Claro que es una buena idea concentrar la producción en bienes tecnológicamente más estables, y dejarles a otros países que peleen la punta en materia tecnológica, aprovechándonos de los resultados como consumidores. Lo cual, en el plano de las imágenes, nos condena a un segundo o tercer plano internacional, pero evitamos que tanto el Estado como los consumidores locales tengan que pagar los precios de ensamblar en el país, productos fabricados en el exterior. Pero preferiría que el arancel de importación, así como el resto de las barreras, fueran revisadas según criterios generales, y que su modificación coincida con la revisión de buena parte de los obstáculos locales, que generan el denominado “costo argentino”.

¿Qué pasa en el sector autos?

Las cifras hablan por sí mismas. Entre octubre de 2015 y de 2016 la producción local cayó 16,4%, y comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente disminuyó 14,2%. En el caso de la exportación los números correspondientes son -25,9% y -28,9%, en de las ventas aumentos de 9% y 17,2%, mientras que en de las ventas locales de productos fabricados en el país, -11% y 0,1%.

Si se perdió entre tanto número, se lo aclaro: la producción sigue cayendo por disminución de las exportaciones (en buena medida, Brasil); las ventas locales aumentan, pero principalmente las de rodados importados.

El salario de los legisladores

Mario Teodoro Marzana sugirió alguna vez que los asesores extranjeros en materia económica, deberían cobrar por sus servicios en pesos o títulos públicos denominados en pesos, porque esto los convertiría en socios de los países que asesoran y prestarían atención en los consejos que dan.

Con los legisladores pasa algo parecido. Que su remuneración tiene que ser “digna” alude, en todo caso, al nivel de lo que deberían cobrar; pero establecido éste debería modificarse en términos nominales igual que el resto de los empleados públicos.

¿Y entonces?

Si el presidente Macri hubiera organizado la “metida de patas” en una de las fuentes de Plaza de Mayo, la semana pasada, para estropear la marcha de la CTA, no le hubiera salido tan bien.

Es notable la colaboración que, en este plano, el anterior gobierno le sigue prestando al actual. Hecho del cual espero que los actuales gobernantes aprovechen, pero no abusen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.422; Noviembre 7, 2016.

RECAUDACION. OCTUBRE, MAS QUE PREOCUPANTE

Entre octubre de 2015 y de 2016, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 24,4%, y comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, subió 15,8%.

En un país donde la tasa de inflación interanual supera 40%, y el aumento de los gastos públicos está mucho más cerca de la tasa de inflación, que de la evolución de la recaudación, esto es más que preocupante.

Como también lo es quiénes están aportando, y quiénes no, a estos resultados.

En efecto, de los cuadros que acompañan estas líneas surge que la recaudación total fue sostenida por los aportes a la seguridad social (en los últimos 12 meses la recaudación por aportes personales aumentó 30%, por contribuciones patronales 33,3%); mientras que la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) apenas subió 6,6%, la de IVA (DGI) aumentó 20,4% y la de derechos de exportación disminuyó 15,1% ¡en pesos!, a pesar de la devaluación.

Los debates referidos a la relación entre la política fiscal y la monetaria, el gasto público, el déficit y su financiación, no pueden ser independientes de los datos referidos a la recaudación. Salvo que contraten a Mandrake, como ministro de economía.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. OCTUBRE DE 2016. (1)

en millones de pesos

Concepto	Oct. '16	Oct. '15	Dif. %	Sep.'16	Dif. %	Ene-Oct '16	Dif. %
			Oct. '16 / Oct. '15		Oct. '16 / Sep.'16		Ene.-Oct. '16 / Ene.-Oct. '15
Ganancias	35.685,4	33.033,5	8,0	34.425,8	3,7	352.966,2	2,8
Ganancias DGI	33.462,6	31.384,3	6,6	31.985,8	4,6	328.979,0	0,6
Ganancias DGA	2.222,8	1.649,2	34,8	2.440,0	(8,9)	23.987,2	47,3
IVA	49.254,4	38.926,5	26,5	53.856,7	(8,5)	476.255,7	22,0
IVA DGI	34.609,8	28.745,1	20,4	38.101,6	(9,2)	328.781,3	14,9
Devoluciones (-)	565,0	657,0	(14,0)	403,0	40,2	3.125,0	(34,3)
IVA DGA	15.209,6	10.838,4	40,3	16.158,0	(5,9)	150.599,4	37,9
Reintegros (-)	1.375,0	0,0	***	1.117,0	23,1	12.975,0	66,8
Internos Coparticipados	4.920,0	2.900,2	69,6	4.698,6	4,7	36.873,0	33,5
Ganancia Mínima Presunta	306,4	235,2	30,3	279,9	9,5	2.713,6	19,2
Otros coparticipados	266,9	176,8	51,0	326,2	(18,2)	2.466,4	28,6
Derechos de Exportación	4.688,7	5.522,4	(15,1)	5.172,2	(9,3)	62.532,8	(11,8)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	4.854,0	3.250,9	49,3	5.310,1	(8,6)	46.612,3	46,7
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	2.902,4	2.102,7	38,0	2.809,3	3,3	26.286,5	10,9
Combustibles Ley 23.966 - Otros	1.157,5	757,2	52,9	974,7	18,8	9.911,8	25,3
Otros s/combustibles (2)	2.356,8	1.886,5	24,9	2.568,3	(8,2)	23.632,6	19,3
Bienes Personales	1.547,4	1.760,7	(12,1)	517,4	199,1	17.714,7	7,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	11.237,0	8.776,2	28,0	12.063,2	(6,8)	106.249,5	21,5
Otros impuestos (3)	3.924,1	856,5	358,2	1.199,1	227,3	18.671,3	79,2
Aportes Personales	17.994,0	13.840,3	30,0	17.533,0	2,6	175.132,0	18,9
Contribuciones Patronales	26.325,2	19.753,7	33,3	26.531,5	(0,8)	257.152,7	20,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	2.042,2	1.457,2	40,1	1.971,4	3,6	17.800,8	24,1
Otros SIPA (-)	891,2	819,6	8,7	803,0	11,0	7.657,9	1,0
Subtotal DGI	93.970,5	78.292,9	20,0	93.231,1	0,8	873.580,9	10,7
Subtotal DGA (5)	27.755,6	21.892,5	26,8	29.853,3	(7,0)	296.330,5	25,0
Total DGI-DGA	121.726,1	100.185,5	21,5	123.084,3	(1,1)	1.169.911,4	14,0
Sistema Seguridad Social	45.470,2	34.231,6	32,8	45.232,9	0,5	442.427,5	20,6
Total recursos tributarios	167.196,3	134.417,1	24,4	168.317,3	(0,7)	1.612.338,9	15,8
Clasificación presupuestaria	167.196,3	134.417,1	24,4	168.317,3	(0,7)	1.612.338,9	15,8
Administración Nacional	69.332,4	59.254,0	17,0	69.318,6	0,0	671.363,5	9,6
Contribuciones Seguridad Social	43.574,4	33.755,9	29,1	43.375,5	0,5	430.819,4	20,9
Provincias (6)	47.988,0	37.141,5	29,2	49.125,7	(2,3)	455.222,6	21,7
No Presupuestarios (7)	6.301,6	4.265,7	47,7	6.497,5	(3,0)	54.933,4	10,3

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución y Ext. tenencia de Mon/Bs (Ley 27.260).

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 61,11% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,45% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-* : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

-----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Oct. 16 (mill. \$)	Oct. 15 (mill. \$)	Oct. 16 (% s/ total)	Oct. 16 (% acumulado s/ total)
IVA DGI	34.609,8	28.745,1	20,7	20,7
Ganancias DGI	33.462,6	31.384,3	20,0	40,7
Contribuciones patronales	26.325,2	19.753,7	15,7	56,5
Aportes personales	17.994,0	13.840,3	10,8	67,2
IVA DGA	15.209,6	10.838,4	9,1	76,3
Créditos y débitos en c/c	11.237,0	8.776,2	6,7	83,0
Internos coparticipados	4.920,0	2.900,2	2,9	86,0
Derechos de importación	4.854,0	3.250,9	2,9	88,9
Derechos de exportación	4.688,7	5.522,4	2,8	91,7
Otros impuestos	3.924,1	856,5	2,3	94,0
Combustibles - naftas	2.902,4	2.102,7	1,7	95,8
Otros sobre combustibles	2.356,8	1.886,5	1,4	97,2
Ganancias DGA	2.222,8	1.649,2	1,3	98,5
Otros Seguridad Social	2.042,2	1.457,2	1,2	99,7
Bienes personales	1.547,4	1.760,7	0,9	100,7
Combustibles - otros	1.157,5	757,2	0,7	101,4
Ganancia mínima presunta	306,4	235,2	0,2	101,5
Otros coparticipados	266,9	176,8	0,2	101,7
IVA devoluciones	-565,0	-657,0	-0,3	101,4
Otros SIPA	-891,2	-819,6	-0,5	100,8
Reintegros	-1.375,0		-0,8	100,0
Totales	167.196,2	134.416,9		

Concepto	Oct. 16 (mill. \$)	Oct. 15 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
Contribuciones patronales	26.325,2	19.753,7	6.571,5	20,0	20,0	33,3
IVA DGI	34.609,8	28.745,1	5.864,7	17,9	37,9	20,4
IVA DGA	15.209,6	10.838,4	4.371,2	13,3	51,2	40,3
Aportes personales	17.994,0	13.840,3	4.153,7	12,7	63,9	30,0
Otros impuestos	3.924,1	856,5	3.067,6	9,4	73,3	358,2
Créditos y débitos en c/c	11.237,0	8.776,2	2.460,8	7,5	80,8	28,0
Ganancias DGI	33.462,6	31.384,3	2.078,3	6,3	87,1	6,6
Internos coparticipados	4.920,0	2.900,2	2.019,8	6,2	93,3	69,6
Derechos de importación	4.854,0	3.250,9	1.603,1	4,9	98,2	49,3
Combustibles - naftas	2.902,4	2.102,7	799,7	2,4	100,6	38,0
Otros Seguridad Social	2.042,2	1.457,2	585,0	1,8	102,4	40,1
Ganancias DGA	2.222,8	1.649,2	573,6	1,7	104,1	34,8
Otros sobre combustibles	2.356,8	1.886,5	470,3	1,4	105,6	24,9
Combustibles - otros	1.157,5	757,2	400,3	1,2	106,8	52,9
IVA devoluciones	-565,0	-657,0	92,0	0,3	107,1	-14,0
Otros coparticipados	266,9	176,8	90,1	0,3	107,3	51,0
Ganancia mínima presunta	306,4	235,2	71,2	0,2	107,6	30,3
Otros SIPA	-891,2	-819,6	-71,6	-0,2	107,3	8,7
Bienes personales	1.547,4	1.760,7	-213,3	-0,7	106,7	-12,1
Derechos de exportación	4.688,7	5.522,4	-833,7	-2,5	104,1	-15,1
Reintegros	-1.375,0		-1.375,0	-4,2	100,0	
Totales	167.196,2	134.416,9	32.779,3			24,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.422; Noviembre 7, 2016.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, NUMEROS CADA VEZ MENOS MALOS

Puntualmente, como todos los meses, Tendencias económicas publica su estimación de los despidos y las suspensiones, referidos al mes anterior.

El cuadro que acompaña estas líneas pone la última información en perspectiva.

La forma barroca con la cual titulé esta nota tiene que ver, como lo muestra la porción superior derecha del cuadro, que comparando los 10 primeros mes de 2015 y de 2016, la cantidad de despidos se multiplico por 7, en tanto que la de suspensiones aumentó 75%.

Junto a lo cual la comparación entre octubre del año pasado y del presente, muestra aumentos mucho menores.

La simple inspección de la porción derecha inferior del cuadro muestra que el número de despidos viene (afortunadamente) disminuyendo a lo largo de 2016, y la de suspensiones en el último trimestre viene aumentando.

La inexistencia de “brotes verdes” tiene su correlato en el plano laboral.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6
2009	568,8	956,4
2010	65,9	407,1
2011	25,7	179,9
2012	152,9	292,4
2013	52,1	68,6
2014	96,6	506,5
2015	82,8	350,4
10 m 2015	78,2	328,0
10 m 2016	553,4	574,2

Ene.12	202,7	261,1
Feb.	67,2	316,7
Mar.	206,3	261,9
Abr.	58,3	571,8
May.	150,7	229,3
Jun.	388,1	731,7
Jul.	186,7	351,1
Ago.	112,7	517,1
Set.	298,8	157,4
Oct.	71,0	106,5
Nov.	21,2	0,4
Dic.	70,6	3,6
Ene.13	78,6	19,3
Feb.	8,0	128,7
Mar.	38,6	161,7
Abr.	58,1	29,5
May.	57,6	-
Jun.	1,1	26,8
Jul.	8,7	82,5
Ago.	9,7	108,8
Set.	21,2	171,0
Oct.	15,9	80,4
Nov.	256,8	15,0
Dic.	70,8	-
Ene.14	16,4	74,8
Feb.	148,6	328,6
Mar.	67,1	359,6
Abr.	151,8	223,1
May.	156,3	879,2
Jun.	44,5	622,8
Jul.	63,9	629,1
Ago.	81,3	1.478,0
Set.	106,8	751,9
Oct.	203,3	509,9
Nov.	90,3	221,2
Dic.	28,5	-

Período	Despidos	Suspensiones
(variaciones, en %)		
Oct.16/oct15	62,8	24,7
10 m 2016/10 m 20	607,5	75,1

Ene.15	16,3	85,4
Feb.	28,5	52,2
Mar.	6,3	22,7
Abr.	39,6	351,5
May.	49,0	221,5
Jun.	19,2	24,5
Jul.	137,6	549,6
Ago.	124,1	603,2
Set.	258,5	650,7
Oct.	103,0	718,6
Nov.	41,3	482,5
Dic.	169,9	441,9
Ene.16	1.309,3	356,7
Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	606,7	366,6
Abr.	382,7	476,8
May.	473,9	445,9
Jun.	185,7	361,4
Jul.	127,0	560,3
Ago.	128,2	1.022,1
Set.	97,2	728,0
Oct.	167,7	896,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.422; Noviembre 7, 2016.

LEBACS = BASE MONETARIA. ¿Y?

Tanto la base monetaria como las Lebac (letras del Banco Central) son pasivos del BCRA. ¿Por qué importa el tamaño de una y de las otras?

Porque por la base monetaria (los billetes en manos de cada uno de nosotros, más las reservas de los bancos comerciales) el BCRA no paga interés, mientras que por las Lebac sí.

Pues bien, el 2 de noviembre pasado el stock de Lebac equivalía al de la base monetaria. En valor nominal, el primero era de \$ 707.000 M. y el segundo de \$ 704.000 M. (la información que semana a semana **Contexto** publica en su base de datos, consigna los valores efectivos, que alcanzaron a \$ 665.000 M. y \$ 704.000 M., respectivamente).

¿Cuál es el problema? El denominado déficit cuasifiscal, equivalente a 2% del PBI, que se suma al déficit fiscal.

¿Por qué el Banco Central no compra todas las Lebac, duplicando la base monetaria, y así elimina el déficit cuasifiscal? Porque sospecha –razones no le faltan- que los argentinos no querríamos “tantos” billetes en los bolsillos y en los depósitos, y trataríamos ¡simultáneamente! de desprendernos de buena parte del excedente.

¡Y se reactivaría la economía!, sostienen algunos. ¡Aumentaría la tasa de inflación!, replican otros. La clave “cuánto y cuánto”, en rigor, no la sabe nadie; aunque dadas las cantidades involucradas, es probable que el grueso vaya a precios, más que a aumento de volumen.

¿Por qué está aumentando tanto el stock de “base monetaria más lebac”? Por razones fiscales, directas e indirectas. Porque en parte es el aporte del Banco Central al Tesoro, en parte por la compra de divisas, cuando el gobierno nacional o los provinciales, se endeudan en dólares para financiar sus déficit en pesos.

Nada de lo cual desaparecerá de inmediato.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.422; Noviembre 7, 2016.

VIGLIONE, EL MADOFF MARPLATENSE

Daniel Viglione prometía, utilizando un programa de radio que tenía en Mar del Plata, remunerar depósitos pagando una tasa de interés de 30% anual.

En los últimos días fue noticia porque... se fugó (el sábado 5 de octubre fue detenido en Mendoza). A través de los medios de comunicación nos estamos enterando del tamaño del desfalco que produjo.

Digresión 1. No confundir con Abel Viglione (1954-2012) gran economista especializado en análisis de la coyuntura.

Digresión 2. IMPORTANTE AVISO PARA QUIENES NO “CONFIARON” EN VIGLIONE, O EN ALGUIEN PARECIDO.

CUANDO ALGUIEN TE OFREZCA REMUNERAR UN DEPOSITO CON 20, 30 O 40% ANUAL EN DOLARES, SALI RAJANDO. NO PREGUNTES NADA, NI SIQUIERA TE MOLESTES EN SALUDAR.

Digresión 3. La lectura de la historia sugiere que a pesar de esta advertencia, habrá muchos que en el futuro le seguirán poniendo plata a los Viglione, como se la pusieron a Madoff o a Charles Ponzi (Boston, comienzos del siglo XX).

Desde el punto de vista decisorio macroeconómico, la pregunta es qué pasó.

“El blanqueo”, fue la respuesta que escuché.

Antes de analizar esta hipótesis y sus implicancias, miremos los antecedentes.

No recuerdo bien pero me parece que Ponzi estalló por razones “endógenas”, es decir, porque la propia dinámica que desató, se terminó agotando. En cambio Madoff estalló por razones “exógenas”, más precisamente, por la crisis subprime que se desató en Estados Unidos a partir del segundo semestre de 2007. No estoy diciendo que en ausencia de la referida crisis, Madoff podría haber continuado operando hasta el infinito; pero sí que el “viaje de ida” se le cortó por un hecho que no dependió de su accionar.

¿Le pasó a Viglione con el blanqueo, lo mismo que a Madoff con la crisis subprime? Puede ser.

Pero esto tiene implicancias.

Hasta ahora (y esto me incluye a mí) se pensó que el dinero en efectivo que se está blanqueando en estos días, estaba atesorado en los colchones o las cajas de seguridad. Sacarlo de esos lugares, para depositarlos en una cuenta especial, sólo desinfla los colchones y baja la demanda de cajas de seguridad.

Pero existía una tercera alternativa. La persona que, con dinero negro de su pertenencia, lo “colocaba” o, como también se dice, lo “hacía trabajar”.

Sin ir al extremo de Viglione, puede pensarse en un escribano que recibe fondos para financiar la compra de una vivienda. Cuando el depositante reclama, de la noche a la mañana, los fondos porque los quiere blanquear, no se le puede pedir al deudor hipotecario que cancele de manera inmediata.

En otras palabras, sin llegar a las tropelías que parece que cometió Viglione, en las referidas circunstancias se pueden producir quiebras, corridas, etc.

Pregunta macroeconómica: ¿cuántos Viglione existen hoy en Argentina? Dato importante porque, al operar en el segmento financiero informal, no pueden contar con el auxilio del Banco Central, quien no puede operar como “prestamista de última instancia”.

El caso Viglione desnuda algunos problemas que genera el blanqueo de fondos. No se trata, obviamente, de anular el blanqueo, sino de no sorprenderse si aparecen varios casos como el que generó estas líneas.

¡Animo!

POSDATA: INSISTO (nunca me voy a cansar de hacerlo).

CUANDO ALGUIEN TE OFREZCA REMUNERAR UN DEPOSITO CON 20, 30 O 40% ANUAL EN DOLARES, SALI RAJANDO. NO PREGUNTES NADA, NI SIQUIERA TE MOLESTES EN SALUDAR.

CONTEXTO; Entrega N° 1.422; Noviembre 7, 2016.

EEUU. MAÑANA, NESSUN DORMA

Cada 4 años, el martes que sigue al primer lunes de noviembre, los americanos concurren a las urnas para elegir quién ocupará la presidencia de la Nación de su país. En cumplimiento de la fórmula, mañana optarán entre Hillary Clinton y Donald Trump.

En Estados Unidos la votación es indirecta, lo cual quiere decir que los votantes eligen electores, los cuales –en la primera vuelta- reciben instrucciones precisas, y luego se les permite negociar (en la práctica esto último es más bien nominal).

Más importante todavía, en cada Estado el candidato que gana se alza con todos los electores, y el número de electores de cada Estado no es proporcional a la población (al menos a la actual) de cada Estado.

Por diferencia horaria, las mesas ubicadas en la costa oeste del país cerrarán a medianoche de la hora argentina, así que lo más práctico es dormir una buena siesta y comenzar a ver la CNN en la madrugada del miércoles.

Las encuestas, poco confiables porque cuando la telefonía es celular se pierde precisión, sugieren un “cabeza a cabeza”, lo que le da más sentido todavía a esperar despierto los resultados.

Termina (¡por fin!) una de las más insólitas campañas electorales de los últimos años.

Con los resultados a la vista, la conjetura de qué hará el próximo presidente de Estados Unidos, comenzará a ser paulatinamente reemplazada por información. Pero tiempo al tiempo.

19 de los 39 premios Nobel en economía que viven, firmaron una declaración denunciando la política económica de Trump. No sé en qué consiste esta última y tampoco me tomé el trabajo de leer la declaración, que tiene más sentido simbólico que de contenido.

El cuadro que acompaña estas líneas lista los firmantes de la declaración. No es poco juntar en un mismo documento a economistas tan disímiles como Lucas y Stiglitz, al tiempo que sorprendió que no la firmaran Akerlof y Krugman.

¡Animo!

PREMIOS NOBEL VIVOS, QUE NACIERON O MIGRARON A ESTADOS UNIDOS, Y QUE FIRMARON SOLICITADA "ANTI TRUMP"

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Firmó
NACIDOS EN ESTADOS UNIDOS				
Akerlof	George Arthur	Estados Unidos	1940	no
Arrow	Kenneth Joseph	Estados Unidos	1921	sí
Diamond	Peter Arthur	Estados Unidos	1940	sí
Engle	Robert Fry	Estados Unidos	1942	no
Fama	Eugene F.	Estados Unidos	1939	no
Hansen	Lars Peter	Estados Unidos	1952	no
Heckman	James Joseph	Estados Unidos	1944	no
Krugman	Paul Robin	Estados Unidos	1953	no
Lucas	Robert Emerson	Estados Unidos	1937	sí
Markowitz	Harry Max	Estados Unidos	1927	no
Maskin	Eric Stark	Estados Unidos	1950	sí
Mc Fadden	Daniel L.	Estados Unidos	1937	sí
Merton	Robert C.	Estados Unidos	1944	sí
Myerson	Roger Bruce	Estados Unidos	1951	sí
Phelps	Edmund Strother	Estados Unidos	1933	sí
Prescott	Edward Christian	Estados Unidos	1940	no
Roth	Alvin Eliot	Estados Unidos	1951	sí
Sargent	Thomas John	Estados Unidos	1943	sí
Schelling	Thomas Crombie	Estados Unidos	1921	sí
Sharpe	William Forsyth	Estados Unidos	1934	sí
Shiller	Robert James	Estados Unidos	1946	sí
Sims	Christopher Albert	Estados Unidos	1942	sí
Smith	Vernon Lomax	Estados Unidos	1927	no
Solow	Robert Merton	Estados Unidos	1924	sí
Spence	Andrew Michael	Estados Unidos	1943	no
Stiglitz	Joseph Eugene	Estados Unidos	1943	sí
Williamson	Oliver Eaton	Estados Unidos	1932	no

MIGRADOS A ESTADOS UNIDOS

Deaton	Angus Stewart	Escocia	1945	sí
Hart	Oliver Simon D' Arcy	Inglaterra	1948	sí
Holmström	Bengt Robert	Finlandia	1949	no
Kahneman	Daniel	Israel	1934	sí
Kydland	Finn Erling	Noruega	1943	no
Mundell	Robert Alexander	Canadá	1932	no
Scholes	Myron Samuel	Canadá	1941	no

KARL GUNNAR PERSSON

(1943 - 2016)

Nació en Boras, Suecia.

Estudió en la universidad de Lund. “Cuando estudié allí, historia económica era un campo de estudio muy dinámico, presumiblemente por los movimientos estudiantiles de izquierda, que explicaban prácticamente todo en base a la perspectiva marxista. Yo no incorporé el marxismo en la historia económica, sino que estaba interesado en cuestiones sociales... También participé activamente en política, militando en partidos de izquierda. Pero era más rosado que rojo en aquellos tiempos. Como buen sueco, opté por la vía intermedia... A través de Lennart Jörberg nos familiarizamos con la cliometría, Lennart había sido influenciado por Douglass Cecil North y Robert Fogel... Conseguí una beca, ligada a estudiar cuestiones de inmigración, por lo cual me familiaricé con la sociometría, más que con la econometría” (Persson, en Sharp, 2012).

Enseñó en la universidad de Copenhagen. “Migré a Dinamarca porque el departamento de economía de Lund estaba totalmente completo y era muy difícil conseguir una cátedra fija. El departamento de economía de Copenhagen era algo parroquial [en el sentido de provincial]. Lo que cambió todo fue la presencia de un conjunto de muy buenos economistas teóricos” (Persson, en Sharp, 2012).

Fue cofundador de la European review of economic history, y miembro de la Academia Danesa de Ciencias.

“Durante las décadas de 1960 y 1970 trabajó como periodista independiente en la radio, diarios y revistas suecas” (Wikipedia). “A comienzos de la década de 1970 era ¼ historiador económico, ¼ historiador social y el medio restante activista/editor/y periodista free lance, dejando de lado parcialmente las investigaciones” (Persson, en Sharp, 2012).

“Falté al encuentro de la Sociedad Cliométrica de Munich porque estaba navegando al norte de Gotemburgo, paró el viento y perdí el avión” (Persson, en Sharp, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Persson? Por sus trabajos sobre historia económica, y en particular sobre la economía de Robert Thomas Malthus.

Es autor de Crecimiento económico preindustrial, organización social y progreso técnico en Europa, publicado en 1988; Mercados de granos en Europa, 1500-1900, integración y desregulación, publicado en 1999; y Una historia económica de Europa: conocimientos, instituciones y crecimiento, del 600 al presente, publicado en 2010. “Escribir libros lleva mucho tiempo... Se subestima la importancia del trabajo sistemático aplicado a los materiales históricos, por ejemplo, los archivos. Lleva mucho tiempo pero es necesario” (Persson, en Sharp, 2012).

“No hay que concentrarse en un solo tópico de estudio... Los historiadores económicos podemos publicar en las revistas de economía y en las de historia, y esto es bueno para no erigir barreras” (Persson, en Sharp, 2012).

“Crecimiento... mostró que el modelo maltusiano tradicional no generaba un único equilibrio, caracterizado por el ingreso de subsistencia, sino equilibrios múltiples. El problema con la estimación del crecimiento anterior a la Revolución Industrial radica en la inexistencia de razonables estimaciones de las cuentas nacionales. Lo sustituyó tratando de inferir el crecimiento en el ingreso por habitante, vía cambios en la estructura ocupacional y en los patrones de consumo, utilizando la ley de [Christian Lorenz Ernst] Engel” (Wikipedia). “El modelo maltusiano convencional con frecuencia es mal entendido. Con Peter Skott mostramos que un modelo maltusiano, al que se le incorpora el cambio tecnológico, genera equilibrios múltiples, donde la tasa de cambio tecnológico contrarresta los rendimientos decrecientes de los servicios laborales, generando resultados compatibles con la Europa anterior a la Revolución Industrial” (Persson, en Sharp, 2012).

“Analizó la operatoria de la ley de un solo precio, determinando que la calidad y la velocidad de la información determinaban las desviaciones de la ‘ley’ del precio único, por lo que la introducción del telégrafo y los periódicos dedicados a los negocios reducían los desvíos y aumentaban la velocidad con la cual el mercado recuperaba el equilibrio, luego de un shock” (Wikipedia). “Los mercados están lejos de ser perfectos, la historia muestra un proceso de la imperfección a la perfección, por disminución de los costos de transporte y de otras imperfecciones” (Persson, en Sharp, 2012).

“No me impresiona el fundamento empírico de la teoría unificada del crecimiento, porque se basa en hechos estilizados que tienen mucho más de estilizados que de hechos” (Persson, en Sharp, 2012).

Sharp, P. R. (2012): “Interview with prof. Karl Gunnar Persson”, Cliometrics society newsletter, 27, 2, invierno.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$/ retenc./tn)	Soja (us\$/ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex*		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)				Com. A 3.500	a fin de mes							
Promedios															
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
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
Oct.16	448	0,01	1,76	26,15	15,4281	15,1824	15,3301	15,6276	17,609,4	16,164,7	27,883	1,81	19,44	266,4	358,5
2016															
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	27,09	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	27,09	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	26,90	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	26,37	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	26,28	15,3800	15,1150	15,2970	15,6150	17,234,8	15,847,4	27,797	1,81	19,27	265,0	353,7
Oct. 14	455	0,01	1,81	26,33	15,3900	15,1220	15,3400	15,6420	17,414,9	15,975,6	26,858	1,75	19,52	267,0	353,7
Oct. 17	465	0,02	1,69	26,49	15,4500	15,2100	15,3500	15,6500	17,664,0	16,175,7	26,858	1,74	19,52	267,0	359,5
Oct. 18	461	0,02	1,78	26,19	15,4400	15,2020	15,3300	15,6350	17,847,6	16,257,1	28,582	1,85	19,58	267,5	357,3
Oct. 19	451	0,02	1,72	26,26	15,4300	15,2070	15,3010	15,6100	18,125,4	16,515,1	27,780	1,80	19,44	267,0	360,7
Oct. 20	446	0,01	1,77	25,99	15,4200	15,1820	15,2600	15,5620	18,147,3	16,490,1	27,780	1,80	19,43	265,0	358,4
Oct. 21	440	0,01	1,75	25,96	15,4000	15,1500	15,2350	15,5400	18,257,3	16,620,0	27,834	1,81	19,46	265,0	361,2
Oct. 24	441	0,01	1,78	26,18	15,3400	15,1180	15,2150	15,5350	18,390,7	16,659,0	27,834	1,81	19,48	265,0	364,5
Oct. 25	446	0,01	1,82	26,31	15,4200	15,1920	15,2850	15,5850	18,409,1	16,748,8	26,951	1,75	19,74	265,0	364,1
Oct. 26	447	0,01	1,80	25,45	15,4300	15,2240	15,2480	15,5550	18,187,6	16,500,7	26,951	1,75	20,03	270,0	371,1
Oct. 27	453	0,01	1,75	25,15	15,4200	15,1800	15,2080	15,5130	18,065,6	16,378,8	26,951	1,75	20,07	272,0	372,7
Oct. 28	450	0,01	1,75	24,39	15,4200	15,1860	15,2270	15,5250	17,869,1	16,240,4	27,543	1,79	20,17	272,0	367,9
Oct. 31	451	0,01	1,72	24,06	15,4000	15,1750	15,1745	15,4470	17,610,1	16,042,4	27,543	1,79	20,10	272,0	368,3
Nov. 1	461	0,01	1,77	25,19	15,3500	15,1250	15,3800	15,6800	17,107,6	15,644,1	28,226	1,84	19,82	269,0	361,7
Nov. 2	468	0,01	1,69	25,46	15,3000	15,0840	15,4000	15,6950	16,807,4	15,463,4	28,526	1,86	19,74	267,0	358,9
Nov. 3	459	0,01	1,74	25,36	15,3200	15,1250	15,3830	15,6790	16,706,1	15,320,9	28,526	1,86	19,62	265,0	360,0

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
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
Oct.16	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
2016									
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
Oct. 13	35.482	506.509	201.352	707.861	158.848	618.534	927	25.405	1.511.576
Oct. 14	35.545	504.983	202.545	707.528	159.967	618.534	925	25.795	1.512.750
Oct. 17	39.331	503.435	200.691	704.126	160.319	619.450	926	27.958	1.512.778
Oct. 18	39.715	501.593	198.496	700.089	166.176	619.975	931	31.670	1.518.841
Oct. 19	39.651	499.563	185.756	685.319	164.982	632.206	887	36.939	1.520.333
Oct. 20	40.632	497.859	193.793	691.652	179.991	632.333	887	30.692	1.535.555
Oct. 21	40.264	497.408	191.396	688.804	183.458	632.787	886	33.108	1.539.043
Oct. 24	40.572	497.789	188.721	686.510	310.721	633.081	884	35.469	1.666.665
Oct. 25	40.840	498.529	189.301	687.830	313.314	634.256	882	32.860	1.669.142
Oct. 26	40.885	500.286	173.267	673.553	314.535	644.166	872	39.885	1.673.011
Oct. 27	39.841	501.974	167.931	669.905	263.077	644.547	874	43.152	1.621.555
Oct. 28	40.020	501.868	199.616	701.484	264.921	646.354	871	40.146	1.653.776
Oct. 31	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov. 1	37.533	507.084	210.814	717.898	264.769	649.195	871	20.971	1.653.703
Nov. 2	37.622	509.401	194.673	704.074	264.895	665.150	846	21.313	1.656.277

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
May.16	1.880.464	1.479.676	1.278.950	222.026	240.639	232.046	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.787
Jun.16	1.944.756	1.535.767	1.320.708	226.516	246.279	245.136	558.948	43.830	15.212	8.556	5.633	1.024	408.989
Jul.16	2.027.703	1.595.598	1.365.930	226.840	250.439	272.153	575.631	40.867	15.403	8.763	5.603	1.038	432.105
Ago.16	2.042.657	1.604.913	1.371.961	231.922	256.689	263.726	582.089	37.536	15.686	9.109	5.579	998	437.744
Sep.16	2.068.144	1.626.224	1.387.131	236.492	255.008	268.155	589.328	38.149	15.832	9.232	5.631	969	441.920
Oct.16	2.168.583	1.720.596	1.421.317	245.096	268.702	272.731	593.842	40.945	19.715	13.068	5.610	1.036	447.987
2016													
Sep. 16	2.048.586	1.605.913	1.367.413	231.880	243.365	264.692	592.838	34.638	15.806	9.175	5.648	983	442.673
Sep. 19	2.056.334	1.614.564	1.372.697	237.294	254.734	250.954	589.320	40.395	15.964	9.348	5.608	1.008	441.770
Sep. 20	2.060.011	1.620.266	1.378.513	237.450	264.949	246.696	593.334	36.084	15.945	9.322	5.639	984	439.745
Sep. 21	2.061.908	1.623.034	1.381.698	237.698	267.709	248.257	591.148	36.886	15.944	9.334	5.640	970	438.874
Sep. 22	2.062.282	1.623.019	1.381.405	237.538	269.584	244.798	588.615	40.870	15.929	9.322	5.661	946	439.263
Sep. 23	2.064.195	1.624.505	1.383.192	234.758	270.414	246.423	595.297	36.300	15.917	9.329	5.660	928	439.690
Sep. 26	2.072.209	1.632.320	1.390.898	243.905	271.012	247.330	590.038	38.613	15.876	9.294	5.618	964	439.889
Sep. 27	2.078.222	1.638.969	1.397.098	246.596	270.997	247.168	593.802	38.535	15.842	9.255	5.639	948	439.253
Sep. 28	2.087.550	1.648.736	1.406.167	250.156	270.894	257.985	589.485	37.647	15.849	9.249	5.611	989	438.814
Sep. 29	2.075.955	1.637.074	1.389.482	250.223	241.232	266.078	592.305	39.644	16.075	9.419	5.631	1.025	438.881
Sep. 30	2.103.781	1.662.307	1.415.759	245.974	245.129	291.950	592.635	40.071	16.153	9.516	5.629	1.008	441.474
Oct. 3	2.117.751	1.672.282	1.426.002	243.336	262.289	290.993	588.181	41.203	16.176	9.548	5.561	1.067	445.469
Oct. 4	2.107.425	1.660.044	1.414.265	242.176	250.414	287.855	593.774	40.046	16.191	9.552	5.595	1.044	447.381
Oct. 5	2.112.701	1.663.611	1.416.516	240.713	252.483	291.778	590.593	40.949	16.275	9.637	5.587	1.051	449.090
Oct. 6	2.113.165	1.661.273	1.412.815	238.054	241.481	303.320	592.214	37.746	16.321	9.653	5.604	1.064	451.892
Oct. 7	2.111.837	1.656.323	1.406.725	232.094	243.405	297.556	594.489	39.181	16.411	9.736	5.647	1.028	455.514
Oct. 11	2.103.221	1.646.628	1.396.025	236.738	246.708	280.749	587.065	44.765	16.502	9.875	5.557	1.070	456.593
Oct. 12	2.108.337	1.655.141	1.403.872	239.908	253.135	277.287	587.584	45.958	16.583	9.943	5.585	1.055	453.196
Oct. 13	2.111.445	1.659.968	1.408.028	242.427	261.843	271.553	591.823	40.382	16.668	10.020	5.600	1.048	451.477
Oct. 14	2.112.469	1.661.555	1.407.389	240.064	267.251	267.094	595.091	37.889	16.808	10.153	5.642	1.013	450.914
Oct. 17	2.118.989	1.669.211	1.411.417	240.279	280.678	260.648	591.466	38.346	16.949	10.304	5.603	1.042	449.778
Oct. 18	2.120.404	1.673.421	1.413.399	242.742	276.689	259.434	594.301	40.233	17.105	10.441	5.620	1.044	446.983
Oct. 19	2.124.835	1.679.514	1.416.609	247.575	279.515	258.076	592.426	39.017	17.289	10.612	5.615	1.062	445.321
Oct. 20	2.146.561	1.701.627	1.422.694	247.298	284.742	258.029	596.097	36.528	18.373	11.708	5.642	1.023	444.934
Oct. 21	2.150.560	1.705.336	1.422.056	245.216	283.762	255.879	596.883	40.316	18.698	12.019	5.658	1.021	445.224
Oct. 24	2.277.922	1.832.711	1.423.912	248.619	289.943	250.800	592.694	41.856	27.040	20.405	5.591	1.044	445.211
Oct. 25	2.288.559	1.845.058	1.431.466	250.390	289.432	250.068	601.502	40.074	27.224	20.578	5.620	1.026	443.501
Oct. 26	2.298.239	1.856.022	1.438.255	251.157	288.513	258.192	601.471	38.922	27.441	20.812	5.630	999	442.217
Oct. 27	2.264.278	1.820.995	1.436.508	254.962	276.780	260.833	602.127	41.806	25.329	18.698	5.656	975	443.283
Oct. 28	2.290.717	1.846.273	1.460.432	258.513	284.678	275.935	592.506	48.800	25.408	18.775	5.603	1.030	444.444
Oct. 31	2.292.253	1.844.926	1.457.946	259.660	260.297	298.544	594.561	44.884	25.502	18.897	5.588	1.017	447.327
Nov. 1	2.292.180	1.843.442	1.452.395	253.637	251.812	304.887	600.285	41.774	25.854	19.229	5.623	1.002	448.738
Nov. 2	2.286.411	1.834.672	1.441.970	253.178	245.162	303.949	600.500	39.181	26.034	19.420	5.617	997	451.739

* 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
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
Oct.16	1,3807	1,2324	1,1020	103,87	6,7292	3,185	3,50	1,26	18.185,61	5.256,58	17.035,73	1.264,98
2016												
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
Oct. 14	1,3786	1,2189	1,0967	104,18	6,7277	3,201	3,50	1,26	18.138,38	5.214,16	16.856,37	1.251,60
Oct. 17	1,3771	1,2249	1,1019	103,75	6,7350	3,204	3,50	1,26	18.086,40	5.199,82	16.900,12	1.255,00
Oct. 18	1,3793	1,2299	1,0991	103,73	6,7401	3,186	3,50	1,26	18.161,94	5.243,84	16.963,61	1.261,70
Oct. 19	1,3791	1,2286	1,0968	103,62	6,7370	3,167	3,50	1,26	18.202,62	5.246,41	16.998,91	1.269,20
Oct. 20	1,3779	1,2252	1,0918	104,06	6,7439	3,139	3,50	1,26	18.162,35	5.241,83	17.235,50	1.267,90
Oct. 21	1,3735	1,2233	1,0882	103,80	6,7654	3,150	3,50	1,26	18.145,71	5.257,40	17.184,59	1.265,60
Oct. 24	1,3736	1,2219	1,0873	104,42	6,7728	3,124	3,50	1,26	18.222,21	5.309,83	17.234,42	1.262,30
Oct. 25	1,3722	1,2164	1,0879	104,27	6,7780	3,110	3,50	1,26	18.169,27	5.283,40	17.365,25	1.274,10
Oct. 26	1,3741	1,2215	1,0896	104,60	6,7706	3,139	3,50	1,26	18.201,76	5.252,44	17.391,84	1.272,00
Oct. 27	1,3738	1,2174	1,0902	105,14	6,7819	3,165	3,50	1,26	18.169,68	5.215,97	17.336,42	1.264,80
Oct. 28	1,3717	1,2185	1,0981	104,69	6,7760	3,204	3,50	1,26	18.161,19	5.190,10	17.446,41	1.275,50
Oct. 31	1,3739	1,2225	1,0969	104,74	6,7735	3,198	3,50	1,26	18.142,42	5.189,14	17.425,02	1.271,50
Nov. 1	1,3777	1,2232	1,1052	103,92	6,7630	3,236	3,50	1,26	18.037,10	5.153,58	17.442,40	1.287,80
Nov. 2	1,3832	1,2320	1,1101	103,32	6,7544	3,251	3,50	1,26	17.959,64	5.105,57	17.134,68	1.296,30
Nov. 3	1,3834	1,2477	1,1105	102,86	6,7612	3,258	3,50	1,25	17.930,67	5.058,41	17.134,68	1.303,10