

# CONTEXTO

Entrega N° 1.424

Nov. 21, 2016

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

“Veníamos fenómeno pero Trump”. Luce atractiva, pero no es una buena descripción de la actual realidad económica argentina. “No veníamos fenómeno y crucemos los dedos por Trump”, me gusta más. El diagnóstico se nutre de información proporcionada por muchos, pero el proceso último de ordenar las fichitas y actuar en consecuencia, es solitario. La organización económica del actual Poder Ejecutivo lo complica.

### CLAVES

- ♦ Primeras designaciones de Trump: contundentes (¿qué esperaban?) pero que conocen cómo funciona operativamente el Estado. ¿Se dedicará a “reinar” el presidente electo de Estados Unidos?
- ♦ En la conversación telefónica entre Macri y Trump la clave es que se realizó. Lo que se dijeron tiene poca importancia (salvo que se hubieran insultado).
- ♦ “Retiro espiritual” del Poder Ejecutivo. Buena idea, si sirve para reflexionar y encauzar la acción, no para felicitarse mutuamente.

### ME PREGUNTO

Dilema para votantes en 2017: ¿votamos a un gobierno que no le encuentra la vuelta a la coyuntura económica, o a una oposición que compite con Enrique Pinti proponiendo “soluciones”?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Hoy vence el plazo para blanquear dinero en efectivo. El monto será importante, pero la clave está en las cuentas de argentinos, radicadas en el exterior.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Al diagnosticar, chequear las sustituciones
- ♦ Congreso ordena crear 1 M. de puestos de trabajo
- ♦ Roberto Lavagna, política y economía
- ♦ Donald Trump, primeras definiciones
- ♦ Curiosidades monetarias... foráneas
- ♦ Theodore Wilbur Anderson

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La gente de Steinway me pide que anuncie que voy a tocar en un piano Baldwin”. Víctor Borge.

## COMO LO VEO

*“Las últimas decisiones del presidente Suharto fueron las más desastrosas de su vida. Nombró vicepresidente a B. J. Habibie, porque creía que nadie conspiraría contra él, porque nadie querría ver a Habibie en la presidencia de su país. Suharto terminó renunciando, luego de ejercer el cargo durante 32 años.”*

*(Fuente: Lee Kuan Yew: From third world to first. The Singapore story, 1965-2000, Harper Collins, 2000).*

**“Veníamos fenómeno pero Trump”. Luce atractiva, pero no es una buena descripción de la actual realidad económica argentina. “No veníamos fenómeno y crucemos los dedos por Trump”, me gusta más. El diagnóstico se nutre de información proporcionada por muchos, pero el proceso último de ordenar las fichitas y actuar en consecuencia, es solitario. La organización económica del actual Poder Ejecutivo lo complica.**

### **Fin de año: bono, amenazas y temores**

Los empleados públicos del gobierno nacional recibirán un bono de fin de año de entre \$ 2.000 y \$ 3.500, en relación inversa con su salario. ¿Qué ocurrirá en el plano provincial y municipal, así como en el sector privado? Se sigue negociando.

Uno de los “fantasmas” que desde hace años acompaña las preocupaciones de fin de año, pasa por la probabilidad de saqueos, cortes de rutas, etc. Fantasmas que algunos años nos visitaron y otros no.

¿Cómo será el de fines de 2016? Sólo Dios lo sabe. Como fenómeno general se trata de un hecho esperado, y que por consiguiente generó respuestas (diálogo con los dirigentes sociales, con los supermercados, con las fuerzas de seguridad, etc.); pero como fenómeno específico no cabe descartar nada.

Si llega a ocurrir, la televisión registrará el hecho acompañándolo de un conjunto de explicaciones, acusaciones, etc.; que desde el punto de vista práctico no servirán para nada. Crucemos los dedos.

### **Flexibilización del blanqueo. Blanquear patrimonios, no activos.**

Sobre la posibilidad de que parientes de los funcionarios puedan blanquear, **Contexto** no tiene nada que decir. En cambio, que se blanqueen los patrimonios y no los activos, parece lógico (ignoro si se pueden “fabricar” deudas, de modo de regularizar situaciones sin tener que pagar impuestos).

Juan compró una casa que debe en su totalidad. No la tiene registrada. Busca blanquear todo, es decir, que su activo es igual a su pasivo y por consiguiente no tiene patrimonio. ¿Por qué quiere blanquear? Para disponer del activo en el futuro, cuando termine de pagar la deuda. Ergo, la reforma que dicen que está en estudio tiene sentido.

### **¿Y entonces?**

Un año de gobierno es una oportunidad para hacer un balance. El presidente Macri esta tarea se la tiene que dejar a los futuros historiadores económicos.

Porque teniendo una responsabilidad ejecutiva, tiene que utilizar la oportunidad para pensar de aquí en más.

Este gobierno cuenta con un gran aliado: lo que se sigue averiguando de lo que hizo el gobierno anterior. Cada vez que creemos que sabíamos todo aparecen las monjitas, los bolsos tirados por encima de la verja, la caja fuerte de la hija de la ex presidenta, la cooperativa asociada con su madre, etc.

Cierto, pero el actual gobierno no debe abusar de esta ventajita, porque también se le puede agotar.

Por lo demás y tal como era de esperar, la credibilidad de sus anuncios es mucho menor que al comienzo de su gestión. Otra vez, la retrospectiva es irrelevante, pero quizás otro hubiera sido el cantar, si hubieran explicitado mejor la herencia o hubieran planteado de modo diferente, esto de tener 6 ministros ocupándose de diferentes aspectos de la política económica, más 2 coordinadores, un jefe de gabinete y él mismo.

Los estilos no se cambian, machaca **Contexto**, pero de repente el presidente entiende que en una futura etapa tiene que aparecer alguien que unifique el discurso oficial.

No sólo que lo unifique, sino que lo unifique alrededor de qué. El extremo gradualismo fiscal, junto a la política de endeudamiento, entendibles desde el punto de vista político, tuvo y tendrá consecuencias. Antes de Trump esto era cierto, como sugieren a coro economistas aplicados, más allá de sus diferencias específicas. De repente el temido aumento de la tasa de interés de Estados Unidos induce una reflexión al respecto.

Cada uno de nosotros mira a Trump, a Macri, etc., y actúa en consecuencia.

Seguimos en la pelea cotidiana, a la espera de los famosos “brotes verdes”. La oposición –a juzgar por el proyecto aprobado por el Senado la semana pasada- está en la joda, pero el Poder Ejecutivo –y cada uno de nosotros- está en problemas.

¡Animo!

## AL DIAGNOSTICAR, CHEQUEAR LAS SUSTITUCIONES

Un periodista menciona un hecho: se redujo la venta de preservativos marca Tulipán.

Daniel Scioli, invitado al programa, a las 2 posibles explicaciones causales del referido hecho le agregó una tercera: que como consecuencia de la crisis económica que estamos viviendo, los seres humanos tenemos menos ganas de tener relaciones sexuales, y por consiguiente disminuimos la demanda de los insumos.

Tal como era de esperar, el ex gobernador de la provincia de Buenos Aires se inmortalizó (más allá de la cautela con la cual formuló la hipótesis). La inmortalidad no tiene que ver con si tiene razón o no, sino con el producto involucrado; porque no hubiera sido noticia si el hecho hubiera sido que se redujo la demanda de cine, fútbol o libros de cocina.

A **Contexto** todo le sirve, por lo cual se va a ocupar de la cuestión, más allá del ejemplo citado.

Para lo cual va a citar otro, contemporáneo, que también viene a cuento. Al parecer el valor de las ventas abonadas con tarjetas de débito y crédito superó a la tasa de inflación, de manera que están aumentando en términos reales.

¿Qué tienen en común la interpretación de Scioli referida al primer hecho, y la que podría haber planteado el gobierno referida al segundo, sugiriendo que como aumentaron las ventas abonadas con tarjetas, estamos delante de un boom de consumo?

Que pretendieron inferir lo que le ocurre a un agregado (relaciones sexuales, consumo nacional) a partir de alguna opción (preservativos de determinada marca, pago de compras con tarjeta).

Ilustro este punto en clase con el siguiente caso: una persona se acerca a mi estudio profesional para hacerme una consulta, a partir de la siguiente afirmación. “No vendo medias verdes porque nadie vende nada”.

La referida afirmación se compone de un hecho (no vendo medias verdes) y una conjetura (porque nadie vende nada). Doy por descontado que el hecho es incontrovertible, mi trabajo profesional consiste en verificar si lo segundo es cierto, porque dependiendo de si lo es o no, las recomendaciones serán distintas.

En base a esto, desarrollo con quien me consulta el siguiente diálogo:

Usted no vende medias verdes, pero; ¿alguien las vende?

Si me dice que sí, la cuestión tiene que ver con él (o ella) y su competencia; mientras que si me dice que no, sigo preguntando.

Nadie vende medias verdes, pero; ¿alguien vende medias de algún color?

Si me dice que sí, lo que tiene que hacer es cambiar el color de las medias que vende; mientras que si me dice que no, sigo preguntando.

Nadie vende medias, pero; ¿alguien vende alguna prenda?

Si me dice que sí, otra vez lo que tiene que hacer es cambiar las prendas que vende; mientras que si me dice que no, sigo preguntando.

Nadie vende ninguna prenda, pero; ¿alguien vende algo?

Sólo si esta última respuesta es negativa, volviendo a la afirmación original, no solamente será cierto el hecho sugerido por quien me hace la consulta, sino también su explicación.

Moraleja: la opción más dramática es la última, no la primera. Capaz que es cierto, pero primero hay que averiguarlo, porque no hay nada más paralizante que explicar causalmente las dificultades individuales, por algo que está fuera de nuestro control.

Volvamos al par de ejemplos que inspiraron estas líneas. ¿Se estarán vendiendo preservativos de otras marcas; se están utilizando otros métodos anticonceptivos; se habrá volcado la población a las recomendaciones más estrictas de la Santa Iglesia Católica; o será verdad que —como consecuencia de la crisis— los seres humanos nos dedicamos menos a tratar de pasar momentos agradables?

Con el otro ejemplo ocurre exactamente lo mismo. ¿Estará aumentando el consumo agregado, o los argentinos estamos pasando de abonar en efectivo, a hacerlo con tarjeta de débito o crédito?

La caída en la demanda de velas no fue indicador del colapso del sistema económico, sino de la invención de la energía y la lamparita eléctricas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.424; Noviembre 21, 2016.

## CONGRESO ORDENA CREAR 1 M. DE PUESTOS DE TRABAJO

El gran economista inglés Alfred Marshall afirmó que un gobierno puede ordenar la publicación de las obras completas de William Shakespeare, pero no puede ordenar su escritura.

Me estaba acordando de esto cuando leí que el Senado dio media sanción a un proyecto de ley que “declara la emergencia social”, ordenando (entre otras cosas) la creación de un millón de puestos de trabajo, a través del Programa Solidario de Ingreso Social con Trabajo.

Claro que los “brotes verdes” no aparecen, claro que el costo laboral (que incluye el salario de bolsillo, las cargas sociales y los riesgos que genera en Argentina contratar los servicios laborales de algún ser humano, por derecha) es altísimo, claro que “algo” hay que hacer. Pero de ahí a poner cara de serio y legislar la obligación de crear, mediante la acción pública, un millón de puestos de trabajo, hay una gran distancia.

¿Cuándo llegará el momento que se revise la enorme cantidad de planes sociales, de todo tipo, para ¡utilizando los mismos recursos! focalizar la ayuda y basar los esquemas en los incentivos y los desincentivos que tienen para los beneficiarios, de manera que se puedan solucionar más problemas que ahora?

Veremos si la iniciativa prospera en la Cámara de Diputados, y si prospera veremos qué hará al Poder Ejecutivo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.424; Noviembre 21, 2016.

## ROBERTO LAVAGNA, POLITICA Y ECONOMIA

Para describir la actual política económica, Roberto Lavagna dijo que se parecía a la que se había implementado durante el último gobierno militar, y durante la década de 1990, y que por consiguiente no habría de funcionar.

Podría haber dicho que el endeudamiento público está generando una entrada de dólares que reduce el poder adquisitivo interno del dólar, comprometiendo la rentabilidad de los sectores exportadores y competitivos con las importaciones, y que en ausencia de correcciones la dinámica puede llevar a repetir dolores de cabeza.

Muy probablemente dijo las 2 cosas, sólo que desde el punto de vista periodístico la primera formulación es mucho más atractiva que la segunda.

Tal como era de esperar, a la primera formulación le salió al cruce Marcos Peña, quien a su vez recibió la contestación por parte de Sergio Massa.

Separemos el plano político del plano profesional. Lo que dijo el economista Lavagna lo dice la enorme mayoría de los economistas aplicados (yo soy uno de ellos); la formulación política del diagnóstico es otra música. Particularmente en esta muy politizada Argentina, donde nadie se quiere parecer al Proceso o a la década de 1990.

En realidad, en nuestro país nadie se quiere parecer a nada del pasado. ¿Conoce usted algún ex ministro de economía, del cual hablemos bien, más allá de que aprovechando circunstancias favorables haya reactivado la economía?

El plano político tiene su lógica, pero no nos agotemos en el plano político. El nivel de actividad económica sigue empantanado, con su secuela en términos de empleo, etc. El endeudamiento luce demasiado atractivo como para encarar ajustes de manera explícita. Hemos vivido demasiados episodios como éste, para no estar preocupados y preguntarnos qué tiene que ocurrir, pero concretamente, para que esta vez sea diferente.

¡Animo!

## DONALD TRUMP, PRIMERAS DEFINICIONES

Como sugerí en el número anterior de **Contexto**, con respecto al presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump, lo que hay que hacer ahora es semblantearlo. Lo cual quiere decir prestarle atención a las designaciones y a sus pronunciamientos.

Por orden alfabético, quiere a Stephen Bannon como asesor principal; a Michael Flynn como asesor nacional de seguridad; a Mike Pompeo al frente de la CIA; a Reince Priebus como jefe de gabinete; y a Jeff Sessions como secretario de justicia. La mayoría de ellos necesita confirmación por parte del Senado; el hecho de que los republicanos tengan mayoría no garantiza el nombramiento automático, pero facilita las cosas.

En el plano de las declaraciones, en un reportaje concedido a la CBS afirmó que expulsará de inmediato a indocumentados con antecedentes penales (entre 2 y 3 M. de personas).

Todo lo demás es conjetura, que tiene que ser procesada a través del principio “error tipo I, error tipo II”. Esta newsletter le otorga a Trump el beneficio de la duda, lo cual implica basar las decisiones sobre la base de que llevará a la práctica pocas de sus iniciativas más extremas, al menos en su versión original. ¿Por qué **Contexto** aconseja adoptar esta postura decisoria? Porque quien se paraliza, por si Trump hace descarrilar el mundo, le regala el mercado a sus competidores si ello no ocurre. No es de empresario hacer eso. Riesgo contra riesgo, vale la pena jugar a favor y ver qué se hace si finalmente el mundo descarrila.

“Los mercados”, como eufemísticamente se denomina a las compras y ventas de monedas, acciones, títulos públicos, commodities, etc., que realizan los seres humanos, no sugieren que los inversores estén cortándose las venas. Se entiende la devaluación del peso mexicano, dado que 80% de las ventas al exterior de dicho país tienen como destino Estados Unidos.

¿Y Argentina? “No aclares que oscurece”, se aplica al Poder Ejecutivo argentino, por sus declaraciones anteriores a la elección, mostrando una preferencia por el triunfo electoral de Hillary Clinton, y por cómo están tratando de arreglarlo luego de conocidos los resultados.

Cuando me preguntaron sobre esta cuestión dije lo siguiente: “si la relación entre Estados Unidos y Argentina, a partir del 20 de enero de 2017, se basa en el entredicho que hace varias décadas, tuvieron Trump, Franco y Mauricio Macri, entonces no estoy preocupado por

Argentina sino por el mundo”. Porque sería una señal del tamaño del cerebro del nuevo presidente de Estados Unidos.

Todo esto se desvaneció el lunes 14 de noviembre, cuando durante 15 minutos hablaron los presidentes Macri y Trump. El “análisis” se centró en las palabras utilizadas. Absurdo. La clave es la siguiente: ¿cuántos países integran el mundo? Más de 200. ¿Con los presidentes de cuántos otros países habló Trump, antes de comunicarse con Macri? Probablemente, menos de 10. Esta es la noticia. Mal que nos pese, en el concierto internacional Argentina “no existe”; no obstante lo cual Trump habló con Macri antes de hablar con los presidentes de Suecia, India y Corea.

No nos pasemos del otro lado. La comunicación pinchó el globo del fantasma, basado en la relación comercial (inmobiliaria, más precisamente) desarrollada entre ambos. Ahora se trata de trabajar, sobre bases concretas. Lo cual implica preparar negociaciones técnicas, a cargo de las cancillerías, dándole cabida a las respectivas burocracias.

Se hace camino al andar. En Estados Unidos, en estos días, el dicho de Antonio Machado es particularmente relevante.

¡Animo!

## CURIOSIDADES MONETARIAS... FORANEAS

1) “Llegó el momento de que los fieles dieran el diezmo la mañana del domingo. Pero en vez de dejar caer billetes en la bandeja, los miembros de la congregación de una enorme iglesia pentecostal deslizaron tarjetas de débito por máquinas portátiles lectoras de tarjetas... Zimbabwe se lanza hacia un futuro plástico por una sencilla razón: se está quedando sin dinero, específicamente los dólares estadounidenses que adoptó en 2009, antes de abandonar a su devaluada moneda” (“Zimbabwe se adapta a una economía sin efectivo”, The New York times International weekly, 12 de noviembre de 2016).

2) “La decisión del gobierno de [el primer ministro] Narendra Modi de ilegalizar los billetes de 500 y 1.000 rupias (7 y 14 euros, aproximadamente) y sacarlos de circulación desde el pasado jueves, para luchar contra el dinero negro en India, especialmente en el transporte de mercaderías, ha desembocado en una masiva falta de efectivo. De los 1.252 M. de indios, apenas 150 M. disponen de una cuenta bancaria en la cual pueden depositar el dinero inservible en la calle. Tienen hasta el 30 de diciembre y si quieren efectivo a cambio, sólo podrán sacar 4.500 rupias” (“India se queda sin efectivo al ilegalizar 2 tipos de billetes”, El país, 14 de noviembre de 2016).

La primera curiosidad me hace sentir Julio Verne, porque la anticipé hace varios años, pero en el caso de los mendigos. Les enseñé a los alumnos en la universidad que el día en que desaparezca el efectivo (el dinero no va a desaparecer, porque implicaría volver al trueque; lo que puede desaparecer es el efectivo, que es una forma de dinero que fue revolucionario en su época, pero que la tecnología puede volver obsoleto), los mendigos se conseguirán un posnet.

La segunda pondrá muy contento a Federico Sturzenegger, quien antes de presidir el Banco Central había propuesto, para combatir la economía informal, no sólo no emitir billetes de mayor denominación que el de \$ 100, sino también suprimir la circulación de éste último. Después recapacitó. Si en India la iniciativa prospera, de repente vuelve a la carga.

¡Animo!

## THEODORE WILBUR ANDERSON

(1918 - 2016)

Nació en Minneapolis, Estados Unidos. “Su papá era pastor protestante y educador. Fue el mayor de 3 hijos” (Nuzzo, 2016). “Harold Davis influyó mucho en mi carrera” (Anderson en Phillips, 1986).

Estudió en las universidades Northwestern y Princeton. “Arranqué estudiando química, pero me pasé a matemáticas... No fui a Columbia porque no me ofreció ninguna beca... Princeton era quizás el único lugar donde se podía recibir muy buen entrenamiento matemático, y al mismo tiempo desarrollar la estadística... A pesar de estar en Princeton, al comienzo no entendí la teoría de los juegos” (Anderson en Phillips, 1986).

“Durante la Segunda Guerra Mundial realizó investigaciones para mejorar el pronóstico del tiempo a largo plazo” (Nuzzo, 2016). “En aquel momento pronóstico a largo plazo quería decir 3 o 4 días, pero las investigaciones mostraron que más allá de 2 días no eran confiables... Cuando planearon la invasión a Europa [en 1944] aconsejamos no basarse en los promedios. Que en el día D hubo buen tiempo fue mera cuestión de suerte... También estudiamos las batallas entre barcos de guerra, pero para cuando arribamos a las recomendaciones no hubo más batallas navales” (Anderson en Phillips, 1986).

“Luego de 5 años de vida monástica en Princeton, quería cambiar. Arthur Burns, del NBER, no me ofreció ningún cargo porque ‘no necesitamos a nadie que sepa tanta estadística’. Entonces me fui a trabajar en la Comisión Cowles... Jacob Marschack y Tjalling Charles Koopmans habían adoptado una actitud casi misionaria, para basar la econometría en los sistemas de ecuaciones simultáneas... Pensaban que dicho enfoque habría de revolucionar el análisis económico... En la tarea encontramos barreras en la capacidad de computación... Entre 1946 y 1950 todos los cálculos fueron realizados con calculadoras de escritorio... Es muy poco usual encontrar un grupo de personas talentosas trabajando en una misma cuestión... Trabajábamos todos en una misma sala, sin paneles divisorios, a pesar de que Leonid Hurwicz y Herman Rubin hablaban muy fuerte. El grupo era muy cohesionado, en particular Koopmans era muy disciplinado” (Anderson en Phillips, 1986).

Enseñó en las universidades Columbia y Stanford. “Recibí una oferta de Abraham Wald, para ir a Columbia, a trabajar en teoría de la decisión, pero él murió en un accidente

aéreo y esto cambió todo. Es difícil imaginar lo que hubiera sucedido si yo hubiera redireccionado mis investigaciones” (Anderson en Phillips, 1986).

“En 1948 fui a Suecia, entre otras cosas porque no había sido devastada por la guerra, para tomar contacto con Harold Cramér, y conocer la tierra de mis antepasados. Nunca había salido de Estados Unidos. En realidad quería ir a Inglaterra, porque allí se gestó buena parte de la estadística moderna, con ayuda de Estados Unidos” (Anderson en Phillips, 1986).

“En 1968 fui profesor visitante de matemáticas en la universidad de Moscú. En aquel momento en la Unión Soviética la estadística no estaba tan adelantada como en Estados Unidos y el Reino Unido. Me pagaron regalías, en rublos. Pregunté si las podía depositar en un banco. Me dijeron que mejor comprara cosas. Cuando sugerí que probablemente no pudiera gastarlos todos, uno de los profesores me dijo: ‘mi esposa y yo lo ayudaremos’” (Anderson en Phillips, 1986).

“Trygve Haavelmo, Larry [¿Klein?] y yo compramos un velero usado. Ni Larry ni yo habíamos navegado nunca, pero entendíamos de física. Comenzamos a izar las velas, y para nuestro horror vimos a nuestro bote siendo arrastrado por un viento proveniente del oeste, hacia las aguas abiertas del lago Michigan... Finalmente esperamos que el capitán del puerto nos remolcara hacia la costa. Al día siguiente Trygve comentó que no encontraba el velero. Lo encontramos, pero con el mástil roto. En ese momento dejamos de soñar con navegar por el lago Michigan” (Anderson, 2015).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Anderson? Porque “es un académico de inmensa estatura, uno de los mejores comunicadores, entre los estadísticos. Joven, y lleno de energías, comenzó a trabajar en la Comisión Cowles” (Phillips, 1986); “aumentó el rigor en el análisis económico y de las ciencias sociales, luego de la Segunda Guerra Mundial, y abrió surcos para el desarrollo de la econometría moderna y el análisis de [gran cantidad] de datos. ‘Ted fue un profeta en el uso de big data [grandísimas cantidades de números], afirmó David Donoho, profesor de estadística en Stanford” (Nuzzo, 2016).

Es autor de Introducción al análisis estadístico multivariado, publicado en 1958 (“el” libro, según Walter Sosa Escudero); Análisis estadístico de las series de tiempo, publicado en 1971; Una bibliografía del análisis estadístico multivariado, con S Das Gupta y G. P. H. Styan, publicado en 1972; Introducción al análisis estadístico, con S. L. Sclove, publicado en 1974; e Introducción al análisis estadístico de los datos, con Sclove, publicado en 1978. En 1990 Wiley publicó The collected papers of T. W. Anderson, 1943-1985, en 2 volúmenes. “Presentó su último trabajo técnico menos de un mes antes de fallecer, a las 98 años” (Sullivan, 2016).

“Introducción... planteó muchos problemas hoy considerados clásicos dentro del análisis multivariado clásico, inspirando centenares, quizás miles, de monografías” (Anderson en Phillips, 1986). “En 1980, en un congreso mundial de la Sociedad Econométrica, Jim Durbin afirmó que luego de dedicar cierto tiempo para probar un resultado referido a la autocorrelación parcial, había encontrado que, como todo lo demás en materia de series de tiempo, ¡estaba en el libro que usted había publicado en 1971!” (Phillips, 1986).

Existen en Anderson-Darling test of fit, el Anderson-Bahadur algorithm, el Anderson-Stepens statistic, el Anderson-Rubin test, el Anderson-Taylor models y el Anderson-Hsiao estimate. Además del lema de Anderson.

Anderson, T. W. (2015): “My reminiscences of Trygve Haavelmo at the Cowles Commission”, Econometric theory, 31, 1, febrero.

Nuzzo, R. (2016): “Theodore Anderson, mathematician who advanced data analysis, dies at 98”, The New York times, 9 de octubre.

Phillips, P. C. B. (1986): “ET Interview: professor T. W. Anderson”, Econometric theory, 2, 2, agosto.

Sullivan, K. J. (2016): “Theodore W. Anderson, a renowned scholar in mathematical statistics and econometrics at Stanford, dies at 98”, new.stanford.edu, 23 de setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA |                  |                    |                  |               |               |               |                  |         |                       |                           |               |                  |                 |                         |                       |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------|-----------------------|---------------------------|---------------|------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| Fecha                               | Riesgo           | Tasas de Interés   |                  |               | Dólar         |               |                  |         | Acciones              |                           | Carne         |                  | Granos          | Soja                    | Soja                  |
|                                     | Pais             | Encuesta BCRA      |                  | Call          | Presente      | refer.        | futuro           |         | Indice Merval (Lider) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ por kilo) | (us\$/ quintal) | (us\$ neto retene. /tn) | (us\$ en Chicago /tn) |
|                                     | EMBI+            | 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                                |                  |                    |                  |               |               |               |                  |         |                       |                           |               |                  |                 |                         |                       |
| 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                                |                  |                    |                  |               |               |               |                  |         |                       |                           |               |                  |                 |                         |                       |
| 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                 |
| Nov. 4                              | 460              | 0,01               | 1,72             | 25,33         | 15,2900       | 15,0750       | 15,3300          | 15,6350 | 16.754,9              | 15.366,0                  | 27,614        | 1,81             | 19,62           | 265,0                   | 360,7                 |
| Nov. 7                              | 443              | 0,01               | 1,69             | 25,43         | 15,2600       | 15,0370       | 15,3080          | 15,6200 | 17.257,6              | 15.696,7                  | 27,614        | 1,81             | 19,83           | 268,0                   | 363,5                 |
| Nov. 8                              | 436              | 0,01               | 1,69             | 25,91         | 15,2400       | 15,0390       | 15,2550          | 15,5650 | 17.138,4              | 15.570,9                  | 27,581        | 1,81             | 19,93           | 271,5                   | 368,1                 |
| Nov. 9                              | 438              | 0,01               | 1,72             | 26,61         | 15,2000       | 15,0200       | 15,1980          | 15,4900 | 17.024,9              | 15.411,2                  | 27,145        | 1,79             | 19,67           | 267,0                   | 360,8                 |
| Nov. 10                             | 475              | 0,01               | 1,63             | 27,52         | 15,2900       | 15,0180       | 15,3400          | 15,6450 | 16.230,7              | 14.789,0                  | 29,135        | 1,91             | 19,69           | 266,0                   | 363,4                 |
| Nov. 11                             | 474              | 0,01               | 1,68             | 28,69         | 15,4800       | 15,2220       | 15,6000          | 15,9350 | 15.659,7              | 14.330,9                  | 27,103        | 1,75             | 19,71           | 263,0                   | 359,5                 |
| Nov. 14                             | 504              | 0,01               | 1,67             | 29,12         | 15,8000       | 15,5310       | 15,8850          | 16,2300 | 15.693,7              | 14.214,6                  | 27,103        | 1,72             | 19,36           | 261,0                   | 356,8                 |
| Nov. 15                             | 490              | 0,01               | 1,68             | 29,15         | 15,7500       | 15,5420       | 15,6400          | 15,9900 | 16.478,4              | 14.965,0                  | 26,666        | 1,69             | 19,39           | 261,0                   | 363,7                 |
| Nov. 16                             | 487              | 0,01               | 1,70             | 25,49         | 15,7300       | 15,5500       | 15,6650          | 16,0000 | 16.520,9              | 15.119,5                  | 25,917        | 1,65             | 19,42           | 262,0                   | 362,2                 |
| Nov. 17                             | 489              | 0,01               | 1,55             | 23,73         | 15,7000       | 15,4740       | 15,5990          | 15,9300 | 16.471,7              | 15.143,1                  | 28,652        | 1,82             | 19,56           | 262,0                   | 363,6                 |

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

| Fecha       | Oro,<br>divisas<br>y<br>coloca-<br>ciones<br>us\$ | Circulación<br>monetaria<br>\$ | Cuenta<br>corriente<br>en \$ en<br>el BCRA | Base<br>monetaria<br>\$ | Cuenta<br>corriente<br>en US\$ en<br>el BCRA | Letras y<br>Notas del<br>BCRA<br>en \$ | Letras y<br>Notas del<br>BCRA<br>en US\$ | Posición<br>neta<br>de<br>pases<br>\$ | Pasivos<br>finan-<br>cieros<br>totales<br>\$ |
|-------------|---------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|
| 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. 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                                    |
| Nov. 3      | 37.616                                            | 511.843                        | 192.955                                    | 704.798                 | 235.963                                      | 665.150                                | 844                                      | 20.732                                | 1.627.486                                    |
| Nov. 4      | 37.940                                            | 514.501                        | 207.017                                    | 721.518                 | 240.984                                      | 665.443                                | 846                                      | 22.804                                | 1.651.594                                    |
| Nov. 7      | 37.691                                            | 515.836                        | 207.481                                    | 723.317                 | 248.023                                      | 665.462                                | 843                                      | 20.798                                | 1.658.443                                    |
| Nov. 8      | 38.070                                            | 516.803                        | 207.483                                    | 724.286                 | 254.334                                      | 665.462                                | 841                                      | 19.731                                | 1.664.654                                    |
| Nov. 9      | 38.058                                            | 517.811                        | 209.637                                    | 727.448                 | 250.705                                      | 661.779                                | 799                                      | 23.649                                | 1.664.379                                    |
| Nov. 10     | 38.016                                            | 518.655                        | 206.611                                    | 725.266                 | 250.845                                      | 661.779                                | 798                                      | 25.795                                | 1.664.482                                    |
| Nov. 11     | 37.958                                            | 518.820                        | 200.179                                    | 718.999                 | 254.518                                      | 661.515                                | 798                                      | 32.491                                | 1.668.321                                    |
| Nov. 14     | 37.938                                            | 518.429                        | 199.174                                    | 717.603                 | 260.903                                      | 660.409                                | 809                                      | 34.984                                | 1.674.708                                    |
| Nov. 15     | 37.901                                            | 517.586                        | 200.284                                    | 717.870                 | 261.358                                      | 660.408                                | 825                                      | 34.707                                | 1.675.168                                    |
| Nov. 16     | 37.875                                            | 516.363                        | 220.548                                    | 736.911                 | 261.453                                      | 637.442                                | 820                                      | 41.631                                | 1.678.257                                    |

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

| Depósitos en pesos |                              |                                               |                  |         |         |                |            |        |        |                |            |                   |         | Depósitos en dólares |  |  |  | Circulante en poder del público en pesos |
|--------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|---------|---------|----------------|------------|--------|--------|----------------|------------|-------------------|---------|----------------------|--|--|--|------------------------------------------|
| Fecha              | Total Depósitos y Circulante | Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre | Cuenta corriente |         |         | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros  | Total  | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros |         |                      |  |  |  |                                          |
|                    |                              |                                               | Total            | Privado | Público |                |            |        |        |                |            |                   |         |                      |  |  |  |                                          |
| 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               |                              |                                               |                  |         |         |                |            |        |        |                |            |                   |         |                      |  |  |  |                                          |
| 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             | 2.027.659                    | 1.595.554                                     | 1.365.901        | 226.839 | 250.439 | 272.137        | 575.631    | 40.855 | 15.402 | 8.762          | 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             | 2.068.158                    | 1.626.239                                     | 1.387.150        | 236.492 | 255.010 | 268.155        | 589.345    | 38.148 | 15.832 | 9.232          | 5.631      | 969               | 441.920 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct.16             | 2.169.052                    | 1.721.083                                     | 1.421.301        | 245.101 | 268.705 | 272.745        | 593.852    | 40.898 | 19.748 | 13.101         | 5.610      | 1.036             | 447.969 |                      |  |  |  |                                          |
| 2016               |                              |                                               |                  |         |         |                |            |        |        |                |            |                   |         |                      |  |  |  |                                          |
| Sep. 30            | 2.104.063                    | 1.662.589                                     | 1.416.148        | 245.872 | 245.197 | 291.932        | 593.008    | 40.139 | 16.146 | 9.509          | 5.629      | 1.008             | 441.474 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 3             | 2.117.849                    | 1.672.380                                     | 1.426.024        | 243.348 | 262.301 | 290.996        | 588.181    | 41.198 | 16.181 | 9.553          | 5.561      | 1.067             | 445.469 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 4             | 2.107.512                    | 1.660.131                                     | 1.414.276        | 242.180 | 250.421 | 287.857        | 593.774    | 40.044 | 16.196 | 9.557          | 5.595      | 1.044             | 447.381 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 5             | 2.112.795                    | 1.663.705                                     | 1.416.519        | 240.713 | 252.491 | 291.783        | 590.593    | 40.939 | 16.281 | 9.643          | 5.587      | 1.051             | 449.090 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 6             | 2.113.252                    | 1.661.360                                     | 1.412.811        | 238.054 | 241.481 | 303.325        | 592.214    | 37.737 | 16.327 | 9.659          | 5.604      | 1.064             | 451.892 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 7             | 2.111.951                    | 1.656.437                                     | 1.406.717        | 232.083 | 243.411 | 297.561        | 594.489    | 39.173 | 16.419 | 9.743          | 5.647      | 1.029             | 455.514 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 11            | 2.103.396                    | 1.646.803                                     | 1.396.048        | 236.749 | 246.735 | 280.750        | 587.065    | 44.749 | 16.512 | 9.884          | 5.557      | 1.071             | 456.593 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 12            | 2.108.518                    | 1.655.322                                     | 1.403.902        | 239.915 | 253.162 | 277.294        | 587.584    | 45.947 | 16.593 | 9.953          | 5.585      | 1.055             | 453.196 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 13            | 2.111.628                    | 1.660.151                                     | 1.408.029        | 242.427 | 261.843 | 271.553        | 591.823    | 40.383 | 16.680 | 10.031         | 5.600      | 1.049             | 451.477 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 14            | 2.112.695                    | 1.661.781                                     | 1.407.389        | 240.064 | 267.251 | 267.094        | 595.091    | 37.889 | 16.823 | 10.168         | 5.642      | 1.013             | 450.914 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 17            | 2.119.248                    | 1.669.470                                     | 1.411.417        | 240.279 | 280.678 | 260.648        | 591.466    | 38.346 | 16.966 | 10.321         | 5.603      | 1.042             | 449.778 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 18            | 2.120.723                    | 1.673.740                                     | 1.413.399        | 242.742 | 276.689 | 259.434        | 594.301    | 40.233 | 17.126 | 10.462         | 5.620      | 1.044             | 446.983 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 19            | 2.125.203                    | 1.679.882                                     | 1.416.612        | 247.575 | 279.515 | 258.038        | 592.467    | 39.017 | 17.313 | 10.636         | 5.615      | 1.062             | 445.321 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 20            | 2.147.032                    | 1.702.098                                     | 1.422.694        | 247.298 | 284.742 | 258.029        | 596.097    | 36.528 | 18.404 | 11.739         | 5.642      | 1.023             | 444.934 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 21            | 2.151.106                    | 1.705.882                                     | 1.422.056        | 245.216 | 283.762 | 255.879        | 596.883    | 40.316 | 18.734 | 12.056         | 5.658      | 1.020             | 445.224 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 24            | 2.278.496                    | 1.833.285                                     | 1.423.912        | 248.619 | 289.943 | 250.800        | 592.694    | 41.856 | 27.078 | 20.444         | 5.591      | 1.043             | 445.211 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 25            | 2.289.228                    | 1.845.727                                     | 1.431.466        | 250.390 | 289.432 | 250.068        | 601.502    | 40.074 | 27.268 | 20.623         | 5.620      | 1.025             | 443.501 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 26            | 2.298.955                    | 1.856.738                                     | 1.438.255        | 251.157 | 288.513 | 258.192        | 601.471    | 38.922 | 27.488 | 20.859         | 5.630      | 999               | 442.217 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 27            | 2.265.833                    | 1.822.544                                     | 1.436.433        | 255.057 | 276.620 | 260.851        | 602.152    | 41.753 | 25.436 | 18.805         | 5.657      | 974               | 443.289 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 28            | 2.291.972                    | 1.847.581                                     | 1.460.115        | 258.451 | 284.683 | 275.948        | 592.508    | 48.525 | 25.515 | 18.881         | 5.603      | 1.031             | 444.391 |                      |  |  |  |                                          |
| Oct. 31            | 2.293.641                    | 1.846.642                                     | 1.457.947        | 259.702 | 260.429 | 298.803        | 594.677    | 44.336 | 25.615 | 19.011         | 5.587      | 1.017             | 446.999 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 1             | 2.293.163                    | 1.844.412                                     | 1.451.565        | 253.808 | 251.845 | 305.173        | 600.121    | 40.618 | 25.973 | 19.348         | 5.625      | 1.000             | 448.751 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 2             | 2.287.396                    | 1.835.702                                     | 1.441.145        | 252.920 | 245.270 | 304.211        | 599.642    | 39.102 | 26.157 | 19.543         | 5.619      | 995               | 451.694 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 3             | 2.260.168                    | 1.805.861                                     | 1.438.626        | 249.326 | 246.643 | 304.366        | 601.636    | 36.655 | 24.280 | 17.632         | 5.638      | 1.010             | 454.307 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 4             | 2.279.816                    | 1.821.438                                     | 1.453.876        | 239.766 | 257.688 | 319.788        | 603.400    | 33.234 | 24.383 | 17.765         | 5.651      | 967               | 458.378 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 7             | 2.286.241                    | 1.823.162                                     | 1.445.575        | 242.262 | 258.950 | 307.556        | 598.892    | 37.915 | 25.111 | 18.389         | 5.600      | 1.122             | 463.079 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 8             | 2.285.304                    | 1.822.525                                     | 1.446.061        | 243.857 | 253.951 | 298.381        | 610.231    | 39.641 | 25.032 | 18.389         | 5.644      | 999               | 462.779 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 9             | 2.294.896                    | 1.832.452                                     | 1.456.441        | 248.531 | 264.058 | 292.146        | 613.142    | 38.564 | 25.034 | 18.383         | 5.668      | 983               | 462.444 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 10            | 2.315.241                    | 1.853.639                                     | 1.476.665        | 247.765 | 293.658 | 285.376        | 610.440    | 39.426 | 25.101 | 18.464         | 5.655      | 982               | 461.602 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 11            | 2.319.236                    | 1.858.264                                     | 1.473.109        | 245.379 | 290.163 | 281.095        | 612.670    | 43.802 | 25.303 | 18.676         | 5.651      | 976               | 460.972 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 14            | 2.327.320                    | 1.867.726                                     | 1.473.399        | 250.962 | 292.282 | 277.244        | 605.754    | 47.157 | 25.390 | 18.778         | 5.595      | 1.017             | 459.594 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 15            | 2.330.418                    | 1.873.152                                     | 1.475.269        | 254.684 | 292.514 | 272.566        | 612.681    | 42.824 | 25.601 | 18.986         | 5.624      | 991               | 457.266 |                      |  |  |  |                                          |
| Nov. 16            | 2.339.646                    | 1.883.607                                     | 1.480.302        | 256.070 | 288.346 | 277.705        | 612.274    | 45.907 | 25.936 | 19.316         | 5.611      | 1.009             | 456.039 |                      |  |  |  |                                          |

\* 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<br>(Nueva<br>York,<br>us\$/onza) |
|-----------|-------------------|--------|--------|---------------------|--------|-------|------------------|-------|------------|----------|-----------|--------------------------------------|
|           | DEG               | Libra  | Euro   | Yen                 | Yuan   | Real  | Prime            | Libor | Nueva York |          | Tokio     |                                      |
|           | (us\$ por unidad) |        |        | (unidades por us\$) |        |       | (anual,<br>%)    |       | 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      |                   |        |        |                     |        |       |                  |       |            |          |           |                                      |
| 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                             |
| Nov. 4    | 1,3853            | 1,2515 | 1,1145 | 103,12              | 6,7534 | 3,233 | 3,50             | 1,25  | 17.888,28  | 5.046,37 | 16.905,36 | 1.296,70                             |
| Nov. 7    | 1,3811            | 1,2391 | 1,1035 | 104,49              | 6,7740 | 3,201 | 3,50             | 1,25  | 18.226,35  | 5.162,59 | 17.177,21 | 1.280,20                             |
| Nov. 8    | 1,3794            | 1,2377 | 1,1017 | 105,10              | 6,7840 | 3,168 | 3,50             | 1,25  | 18.332,74  | 5.193,49 | 17.171,38 | 1.275,00                             |
| Nov. 9    | 1,3833            | 1,2419 | 1,0918 | 105,60              | 6,7769 | 3,234 | 3,50             | 1,25  | 18.589,69  | 5.251,07 | 16.251,54 | 1.275,30                             |
| Nov. 10   | 1,3712            | 1,2537 | 1,0886 | 106,56              | 6,7987 | 3,395 | 3,50             | 1,24  | 18.807,88  | 5.208,80 | 17.344,42 | 1.253,30                             |
| Nov. 11   | 1,3727            | 1,2599 | 1,0850 | 106,67              | 6,8090 | 3,390 | 3,50             | 1,26  | 18.847,66  | 5.237,11 | 17.374,79 | 1.225,20                             |
| Nov. 14   | 1,3662            | 1,2499 | 1,0768 | 107,85              | 6,8447 | 3,441 | 3,50             | 1,26  | 18.868,69  | 5.218,40 | 17.672,62 | 1.219,20                             |
| Nov. 15   | 1,3636            | 1,2466 | 1,0741 | 108,81              | 6,8556 | 3,444 | 3,50             | 1,27  | 18.923,06  | 5.275,62 | 17.668,15 | 1.223,90                             |
| Nov. 16   | 1,3592            | 1,2425 | 1,0709 | 108,91              | 6,8770 | 3,451 | 3,50             | 1,27  | 18.868,14  | 5.294,58 | 17.862,21 | 1.223,40                             |
| Nov. 17   | 1,3620            | 1,2395 | 1,0601 | 110,28              | 6,8750 | 3,432 | 3,50             | 1,28  | 18.903,82  | 5.333,97 | 17.862,63 | 1.223,40                             |