

CONTEXTO

Entrega N° 1.425

Nov. 28, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Transmitir la evolución del nivel de actividad como si fuera un partido de fútbol puede ser atractivo para los periodistas, pero no sirve para tomar decisiones. La economía es un proceso, resultante de muchas decisiones individuales, en un contexto de fuerte incertidumbre.

CLAVES

- ♦ Los argentinos en el mundo no despertamos envidia, pero sí curiosidad. Por nuestra capacidad de reacción, cuando –con ojos foráneos– todo parecía perdido. Volvió a ocurrir el fin de semana pasado, con la copa Davis.
- ♦ EMAE (estimador PBI), set/set -3,7%; 9m/9m -2,4%.
- ♦ Fidel Castro: decir que fue importante no necesariamente es un elogio.
- ♦ La UIA aclaró que no puede garantizar que no haya despidos, no importa lo que se acordó en la mesa del diálogo.

ME PREGUNTO

¿Habrán leído los funcionarios la siguiente afirmación? “el dinero no viene ni va a venir porque acá todos los días hay un despelote”. Eduardo Eurnekián, La Nación, 27.XI.2016.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Observe quién votó en contra de la reforma electoral, para conocer quién se beneficia con el sistema actual. Ningún sistema es perfecto, pero la modificación fue volteada por razones non sanctas.

AMARILLO

☹ Octubre: pésimos números fiscales.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Blanqueo, hasta ahora
- ♦ Vuelve la indexación de los alquileres
- ♦ La economía sigue cerrada
- ♦ Se mantiene la tasa de empleo
- ♦ ¿Quién fue Alexander Hamilton?
- ♦ Ian Simpson Ross

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La música durante la cena es un doble insulto: al cocinero y al violinista”. G. K. Chesterton.

COMO LO VEO

“La primera lección biológica, según la historia, es la competencia; la segunda es la selección; y la tercera es que la vida requiere ser alimentada”.

(Fuente: Durant, W. y A.: The lessons of history, Simon & Schuster, 1968).

Trasmitir la evolución del nivel de actividad como si fuera un partido de fútbol puede ser atractivo para los periodistas, pero no sirve para tomar decisiones. La economía es un proceso, resultante de muchas decisiones individuales, en un contexto de fuerte incertidumbre.

Reforma electoral, “por sus frutos los conoceréis”

¿Quién votó en contra de la incorporación del voto electrónico en la elección de 2017? Todo aquel que piensa verse perjudicado, en las urnas, con respecto a la situación actual.

No soy un experto en la cuestión y no existen los sistemas perfectos, pero queda claro que el voto electrónico es un avance desde el punto de vista de reducir la necesidad de contar con fiscales en cada mesa, evitar que las actas digan una cosa y el cómputo preliminar otra, etc. Por consiguiente, que el PJ y el FPV hayan “volteado” la reforma resulta elocuente.

Falleció el juez Fayt

Quien ríe último ríe mejor. La respuesta del juez de la Corte Suprema de Justicia Carlos Santiago Fayt, al hostigamiento que le realizó el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner, consistió en renunciar con fecha 11 de diciembre de 2015... y vivir para gozarlo.

No puedo juzgarlo desde el punto de vista profesional, porque pertenezco a la “tribu” de los economistas. Pero lo que dicen sus colegas es elocuente.

Falleció Fidel Castro

Cuando me enteré de su fallecimiento, pensé en la gran cantidad de cubanos que perdieron su vida por no estar de acuerdo con sus ideas; más el sufrimiento del pueblo cubano a raíz de la introducción forzada de un sistema económico que está peleado con la naturaleza humana. Se abre ahora un período de transición, difícilmente predecible.

3 referencias bibliográficas, ordenadas por alfabeto, sobre Fidel, el “Che” Guevara y nosotros. Oscar Camilión: Memorias políticas, Planeta, 1999; Hugo Gambini: El Che Guevara, la biografía, Planeta, 1996; y Juan Bautista Yofre: Fue Cuba, Sudamericana, 2014.

¿Qué significa irse del TPP?

El presidente Donald Trump anunció que Estados Unidos se retirará de la “Alianza Transpacífico” y que negociará convenios bilaterales. ¿Qué significa formar parte de la referida alianza; tiene las características del NAFTA o el MERCOSUR? La pregunta vale para diferenciar la grandilocuencia de las decisiones concretas.

¿Y entonces?

Claro que si el PBI estuviera creciendo, digamos, 3%, estaríamos más contentos; claro que si en este momento el presidente de la Nación fuera Daniel Scioli estaríamos agarrándonos la cabeza. ¿Cuál es la realidad? Todo, al mismo tiempo.

Aquí y en cualquier lugar del mundo. Quienes apoyan al presidente Macri dicen que “no todo se puede hacer en un año”, sin preguntarse si realmente se está acertando con el rumbo en materia de política económica, tanto desde el punto de vista de la coordinación de las medidas como de su comunicación; mientras que quienes lo atacan dicen que “antes estábamos mejor, y si no hubiera ganado Macri también estaríamos mejor”, sin preguntarse cómo hubiera enfrentado los problemas de la herencia recibida, un gobierno alternativo.

Mientras tanto la vida sigue. Recomendando la lectura del reportaje que José del Río le hizo a Eduardo Eurnekián (La Nación, 27.XI.2016), porque refleja el sentir del empresario emprendedor, frente a “la máquina de impedir”, de la que hablaba Emilio Perina.

Argentina es así, y me encantaría que dejara de serlo, pero la mejora institucional tiene que ser una sorpresa agradable, no parte de la estrategia decisoria de cada uno de nosotros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.425; Noviembre 28, 2016.

BLANQUEO, HASTA AHORA

El circunspecto Alberto Abad, titular de la AFIP, dio a conocer algunos datos referidos a la marcha del blanqueo.

Hasta ahora “salieron del armario” u\$s 893 M. de bienes radicados en Argentina; u\$s 8.388 M. de bienes radicados en el exterior; y u\$s 12.582 M. de tenencias en cuentas y efectivo (u\$s 7.185 M. en efectivo, depositados en 118.000 cuentas nuevas).

Pronósticos sobre el resultado del blanqueo se habían hecho millones. Algunos habrán acertado, otros no.

El gobierno parece satisfecho y expectante. Satisfecho porque los resultados obtenidos hasta ahora son auspiciosos; expectante porque desde el punto de vista cuantitativo la gran esperanza radica en el blanqueo de cuentas ubicadas en el exterior, donde las fechas claves son 31 de diciembre de 2016 y 31 de marzo de 2017.

¿Quiénes están mirando el blanqueo con particular atención? El gobierno, porque necesita pesos y mejorar el nivel de actividad; y todos aquellos relacionados con la compraventa y construcción de inmuebles y la construcción. Lógico, me encantaría pero no estoy esperando que alguien, con el producido de su blanqueo, compre mis libros; en cambio los fabricantes de ladrillos y los obreros de la construcción, están muy expectantes. Veremos.

¡Animo!

VUELVE LA INDEXACION DE LOS ALQUILERES

La semana pasada la Cámara de Senadores, por unanimidad, dispuso que los contratos de alquiler se podrán indexar en función de los aumentos salariales de los estatales, docentes o empleados de comercio, y que tendrán una vigencia mínima de 3 años.

Las líneas que siguen no surgen de la lectura del proyecto de ley, sino que fueron inspiradas en la idea implícita en la iniciativa.

La ley que introdujo la convertibilidad prohibió la indexación, entendiendo por tal el ajuste automático del valor nominal de una variable, en proporción a la modificación de otra. Ejemplo: la cantidad de pesos que cobro enseñando en la UDESA o en la UCEMA se modifica en base a los cambios que se producen en la matrícula de dichas universidades, sin tener que reunirnos periódicamente, para negociar. A comienzos de 2002 se derogó una parte de la ley de convertibilidad. En particular, la prohibición de indexar continuó vigente. Como consecuencia de lo cual, propietarios e inquilinos tienen que hacer malabares para fijar en pesos el monto del alquiler, por un plazo mínimo de 24 meses.

El proyecto de ley aprobado por el Senado constituye un avance, por cuanto posibilita que el monto inicial del alquiler pueda ser ajustado en base a la evolución de cierto índice, en vez de tener que ser “adivinado” en esta vertiginosa Argentina.

Los medios de comunicación calificaron al proyecto de ley como “regulación” de los alquileres. Por el contrario, me parece una liberación, porque se pasa de un pálpito, a la corrección en base a la evolución de algún índice. Puede resultar atractivo que los inquilinos que son asalariados, ajusten el valor nominal del alquiler en base a los aumentos nominales de sus remuneraciones; porque equivaldría a destinar al pago del alquiler, el equivalente en pesos de determinada cantidad del esfuerzo laboral (ejemplo: 10 días mensuales).

Compan tranquilidad, no necesariamente ahorro, porque si se espera que el aumento de los salarios supere a la inflación, una indexación en base a los primeros aumentará más el valor nominal del alquiler, que en base a la segunda.

Nótese, también, que (sabidamente) la ley no determina el monto inicial del alquiler. Lo cual quiere decir que dicho monto se puede fijar, entre otras cosas, en función de lo que se piense que puede ocurrir con las variaciones de los salarios y de la inflación.

En un país de “pícaros” como el nuestro, cabe plantear el siguiente interrogante: las negociaciones salariales rara vez terminan en un único número, sino que plantean ajustes de los básicos, modificaciones de suma fija, etc. Cuando esto ocurra; ¿cómo se determinará el aumento salarial, a efectos de la indexación?

Más allá de las dificultades, reconocer la inflación a través de algún sistema indexatorio, cuando hay que pactar con un plazo mínimo de 3 años, me parece un avance.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.425; Noviembre 28, 2016.

LA ECONOMIA SIGUE CERRADA

En octubre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.715 M., e importó por valor de u\$s 4.829 M., por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 114 M.

Entre octubre de 2015 y de 2016 el valor de las exportaciones cayó 6,3% y el de las importaciones disminuyó 2,1%; mientras que comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 2,1% y el de las importaciones disminuyó 8,2%.

Por todo lo cual, el saldo de la balanza comercial pasó de un déficit de u\$s 1.143 M. en los 10 primeros meses de 2015, a un superávit de u\$s 1.952 M. en igual período de 2016.

Ergo, quien en Argentina 2016 habla de “apertura de la economía”, referido al plano comercial es un poeta. En particular, a nivel general al menos la “avalancha” importadora sigue siendo un fantasma, no una realidad. En el caso de productos específicos otro puede ser el cantar.

Los términos del intercambio siguieron mejorando, ya que entre octubre de 2015 y de 2016, mientras el premio promedio en dólares de las exportaciones aumentó 1,7%, el de las importaciones disminuyó 4,8%. ¿Cuánto fue mejora real y cuánto terminación de la sobrefacturación de importaciones, para aprovechar el cepo cambiario? Sólo Dios lo sabe, pero la diferencia es importante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.425; Noviembre 28, 2016.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
10m2015	49.362,0	50.505,0	-1.143,0	-2,3			
10m2016	48.313,0	46.361,0	1.952,0	4,0	-2,1	-8,2	
Ene.14	4.270,0	5.218,0	-948,0	-22,2	-20,7	-2,6	-3892,0
Feb.	4.646,0	5.539,0	-893,0	-19,2	-5,3	7,0	232,0
Mar.	4.882,0	5.524,0	-642,0	-13,2	-20,7	-1,7	-218,7
Abr.	6.477,0	5.415,0	1.062,0	16,4	-6,1	-12,6	51,5
May.	7.178,0	5.760,0	1.418,0	19,8	-14,5	-18,0	3,9
Jun.	7.187,0	5.980,0	1.207,0	16,8	-4,0	-10,0	43,7
Jul.	6.416,0	5.898,0	518,0	8,1	-7,4	-15,6	-1008,8
Ago.	6.420,0	5.638,0	782,0	12,2	-10,8	-20,3	520,6
Set.	5.688,0	5.496,0	192,0	3,4	-13,1	-8,8	-62,8
Oct.	5.792,0	5.515,0	277,0	4,8	-3,9	-19,3	-134,5
Nov.	4.883,0	4.762,0	121,0	2,5	-4,1	-21,8	-112,1
Dic.	4.497,0	4.484,0	13,0	0,3	-9,2	-17,1	-102,8
Ene.15	3.803,0	4.197,0	-394,0	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872,0	3.991,0	-119,0	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383,0	5.055,0	-672,0	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155,0	4.953,0	202,0	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205,0	4.992,0	213,0	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046,0	5.760,0	286,0	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568,0	5.670,0	-102,0	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135,0	5.435,0	-300,0	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163,0	5.520,0	-357,0	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032,0	4.932,0	100,0	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002,0	4.738,0	-736,0	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425,0	4.516,0	-1.091,0	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.875,0	4.052,0	-177,0	-4,6	1,9	-3,5	
Feb.	4.143,0	4.034,0	109,0	2,6	7,0	1,1	
Mar.	4.424,0	4.698,0	-274,0	-6,2	0,9	-7,1	
Abr.	4.743,0	4.371,0	372,0	7,8	-8,0	-11,8	
May.	5.371,0	4.886,0	485,0	9,0	3,2	-2,1	
Jun.	5.285,0	5.112,0	173,0	3,3	-12,6	-11,3	
Jul.	4.980,0	4.649,0	331,0	6,6	-10,6	-18,0	
Ago.	5.759,0	5.051,0	708,0	12,3	12,2	-7,1	
Set.	5.018,0	4.679,0	339,0	6,8	-2,8	-15,2	
Oct.	4.715,0	4.829,0	-114,0	-2,4	-6,3	-2,1	

CONTEXTO; Entrega N° 1.425; Noviembre 28, 2016.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct 2016/oct 2015		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6,2	1,7	-7,8
Productos primarios	0,1	6,4	-5,9
Manufacturas origen agropecuario	-11,1	3,6	-14,2
Manufacturas origen industrial	-3,4	-3,5	0,1
Combustibles y energía	-11,3	0,1	-11,4
IMPORTACION	-2,1	-4,8	2,8
Bienes de capital	8,0	-3,5	11,9
Bienes intermedios	-17,2	-13,8	-4,0
Combustibles y lubricantes	20,4	-2,1	23,0
Piezas y accesorios bienes capital	-2,6	4,8	-7,1
Bienes de consumo	7,9	-6,6	15,5
Vehículos automotores de pasajeros	0,2	0,2	0,0

Rubros y usos	Oct 2016/oct 2015		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6,2	1,7	-7,8
Productos primarios	0,1	6,4	-5,9
Manufacturas origen industrial	-3,4	-3,5	0,1
Manufacturas origen agropecuario	-11,1	3,6	-14,2
Combustibles y energía	-11,3	0,1	-11,4
IMPORTACION	-2,1	-4,8	2,8
Combustibles y lubricantes	20,4	-2,1	23,0
Bienes de capital	8,0	-3,5	11,9
Bienes de consumo	7,9	-6,6	15,5
Vehículos automotores de pasajeros	0,2	0,2	0,0
Piezas y accesorios bienes capital	-2,6	4,8	-7,1
Bienes intermedios	-17,2	-13,8	-4,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.425; Noviembre 28, 2016.

SE MANTIENE LA TASA DE EMPLEO

Durante el tercer trimestre de 2016, según el INDEC, la tasa de desocupación se ubicó en 8,5% de la fuerza laboral.

El gobierno festejó, porque durante el segundo trimestre del año en curso se había ubicado en 9,3%.

Calma, porque la tasa de desocupación tiene componente estacional, como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas.

¿Qué tal comparar el tercer trimestre de 2016 con igual período de 2015? El problema es que existe la sospecha de que la cifra correspondiente al año pasado se “dibujaba”.

Por lo cual el comentario que sigue hay que tomarlo con pinzas.

La principal conclusión que surge de todos estos datos es que parece haberse mantenido la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que está empleada.

Nueva manifestación de que la realidad “ni tan tan, ni muy muy”.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandante (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364

¿QUIEN FUE ALEXANDER HAMILTON?

Mike Pence, vicepresidente electo de Estados Unidos, concurrió en Broadway a una pieza de teatro titulada Hamilton. Como parte de la “grieta” que existe en dicho país, derivada del triunfo electoral de Donald Trump, aquel tuvo que bancarse que el actor afroamericano que representaba al primer secretario del Tesoro de Estados Unidos, leyera públicamente una declaración. Trump escribió un texto sugiriéndole al actor que se disculpara.

Todo esto pertenece a la política. ¿Quién fue Alexander Hamilton? Al respecto reproduzco la biografía que publiqué en el número 809 de **Contexto** (8.II.2005), complementada con una aguda observación realizada por Thomas John Sargent, en su conferencia Nobel.

. . .

Hamilton nació en Nevis, Indias Occidentales Británicas.

“En 1777, 5 años después de su llegada a Estados Unidos, fue nombrado ayudante de campo del general George Washington. Desde ese puesto observó con profunda preocupación las rivalidades entre los estados, la debilidad del Congreso Continental, y la ausencia de sentimiento nacional, que obstaculizaban el esfuerzo bélico norteamericano” (Cooke, 1975). Por lo cual no sorprende que haya sido “el mayor entusiasta de un vigoroso gobierno central” (Nevins, 1933).

“Lideró la delegación de Nueva York a Filadelfia [donde se reunió la Convención Constituyente], colaborando activamente en la campaña por la ratificación de la Constitución, escribiendo El federalista, con James Madison y John Jay, publicado en 1788 [Hamilton redactó más de la mitad de los 85 ensayos], el mayor análisis realizado hasta ahora sobre la Constitución, importante en la educación de su generación, y de las posteriores, sobre la esencia del gobierno” (Nevins, 1933). “Sus propuestas de crear un gobierno basado fielmente en el modelo británico resultaban inaceptables a la mayoría de los miembros de la Convención... Como otros federalistas, creía que la libertad debe ser predicada dentro del orden, y que un gobierno justo y duradero debe ser de leyes y no de hombres... Desconfiaba de la democracia, por lo cual la predicaba modificada mediante un sistema de restricciones y equilibrios, como los impuestos por la Constitución de Estados Unidos” (Cooke, 1975).

“Fue tanto el principal artífice de la política, como el centro de agitación, de las administraciones de Washington” (Cooke, 1975). Actuó como secretario del Tesoro en dichas administraciones, de las cuales Thomas Jefferson fue secretario de Estado.

“Como consecuencia de una reyerta acrónima mantenida con Aaron Burr, murió... batiéndose a duelo” (Nevins, 1933).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hamilton? Porque “según opinión unánime, está catalogado como el secretario del Tesoro más poderoso o influyente de toda la historia de Estados Unidos... Exigía el pago íntegro de la deuda exterior e interior contraída por el gobierno de la Confederación; la aceptación de las deudas en que habían incurrido los diversos estados por separado durante la guerra de la independencia; y un sistema financiero e impositivo suficiente para hacer frente a estas nuevas obligaciones nacionales. Se basaba en el supuesto de que el honor, la fuerza y la prosperidad nacionales van inseparablemente unidos al establecimiento de un crédito nacional sólido... Desde el punto de vista administrativo, fue un modelo de eficiencia” (Cooke, 1975).

“Su trabajo público y sus enseñanzas se basaban en pocas ideas simples y poderosas. Tenía una desconfianza profunda en el hombre común o ‘la chusma’, y una convicción de que el poder gubernamental debía concentrarse, y mantenerse alejado de la gente... En un importante discurso pronunciado en la Convención, recomendó que el presidente durara en su cargo durante el resto de su vida, y también propuso un Senado en base a calificaciones, de por vida... Diseñó cuidadosos planes para crear una nueva clase de gente adinerada, otorgándoles un interés directo en preservar la estabilidad del gobierno federal” (Nevins, 1933). “No fue un pensador político original de la talla de Hobbes, Locke, Montesquieu, Rousseau o Hegel. Su particular talento consistía en la manera audaz e imaginativa que tenía para adaptar y aplicar las ideas de otros, a las necesidades de una república incipiente” (Cooke, 1975). “Mientras Jefferson pensaba en términos del bienestar individual, y Madison en términos de los estados, Hamilton lo hacía en términos de riqueza nacional, autoridad, orden, fuerza y seguridad. Estaba a favor de las formas republicanas, pero creía que ‘el único enemigo que la república tiene que temer en este país, es el del espíritu de facción y anarquía’” (Nevins, 1933).

“En el primer Informe sobre el crédito, insistió en que el gobierno debía pagar la totalidad de la deuda, sin discriminar entre los compradores especulativos de los títulos depreciados, y la contraída por los estados por la causa de la independencia. En el segundo propuso suplementar el ingreso público derivado de derechos al comercio exterior, con un impuesto interno” (Nevins, 1933). Para él “el crédito era un sustituto del capital, tan útil como el oro o la plata” (Spiegel, 1987).

“A fines de 1791 envió al Congreso su famoso Informe sobre las manufacturas, donde expuso la doctrina a favor de una economía nacional equilibrada y una industria diversificada, en el nombre de la independencia y la seguridad; y contra lo que sostenía Adam Smith propuso un fomento sistemático de la industria vía tarifas aduaneras, con subsidios a la agricultura cuando resultara necesario. El documento, que más tarde inspiraría algunos de los escritos de Friedrich List, sirvió como baluarte de ideas más extremadamente proteccionistas, de las que él

hubiera apoyado” (Nevins, 1933). “Fue el único informe suyo, rechazado por el Congreso” (Cooke, 1975). “Los beneficios del comercio internacional eran más imaginarios que reales, por los obstáculos que los países extranjeros les ponían a las exportaciones de Estados Unidos. Este país debía imitar al resto del mundo, apoyando diversas industrias vía derechos de importación prohibitivos, subsidios, etc.” (Spiegel, 1987).

“Alexander Hamilton y el primer Congreso fueron los primeros en reconocer el problema fiscal... Estados Unidos comenzó a aplicar un bailout generalizado cuando en agosto de 1790 aceptó la propuesta de Hamilton de nacionalizar (o ‘asumir’) las deudas de los estados... Hamilton quería cancelar la deuda para tener acceso permanente a los mercados de crédito, nacional e internacionales... Antes de 1789 todas las ex colonias habían aceptado una unión monetaria... El dólar fue creado en 1792... El bailout de 1790 constituye otro ejemplo de cómo las crisis fiscales pueden generar cambios institucionales permanentes” (Sargent, 2012).

Lo cual explica que Hamilton no era un rabioso proteccionista sino que creó un gravamen a las importaciones para asegurarse recursos para poder afrontar el pago de la deuda externa. Si hubiera sido un rabioso proteccionista hubiera fijado los derechos de importación en niveles que hubieran eliminado la competencia externa, ¡pero no hubiera recaudado nada!

Cooke, J. E. (1975): "Hamilton, Alexander", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

Nevins, A. (1933): “Hamilton, Alexander”, Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

Sargent, T. J. (2012): “Nobel lecture: United States then, Europe now”, Journal of political economy, 120, 1, febrero.

Spiegel, H. W. (1987): "Hamilton, Alexander", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

IAN SIMPSON ROSS

(1930 - 2015)

Nació en Dundee, Escocia. “Su papá trabajaba en la industria del yute. En su memoria infantil registró las colas de desocupados, esperando recibir la compensación por desempleo, durante la Gran Crisis de la década de 1930” (Mc Grath, 2015).

Estudió lengua y literatura en las universidades de San Andrés, Oxford y de Texas. “Ernest Messner, su mentor en la universidad de Texas, le pidió que continuara su labor. El pedido definió el resto de su carrera académica, generando entre otras cosas la biografía que escribió sobre Adam Smith” (Mc Grath, 2015).

Enseñó la lengua inglesa en la universidad de British Columbia.

“Falleció en Vancouver, luego de una prolongada enfermedad” (Schabas, 2015).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ross? Porque “fue el autor de la primera biografía integral de Adam Smith, publicada en un siglo” (Mc Grath, 2015). La anterior, escrita por John Rae, había sido publicada en 1895. “Es el autor de una definitiva biografía de Adam Smith” (Steven, 2015). “Ian fue el decano de los biógrafos académicos modernos de Adam Smith. Su biografía nunca será desplazada por otra’, afirmó Gavin Kennedy, una autoridad sobre la vida y la obra de Smith” (Steven, 2015).

“En la segunda edición de la biografía, publicada en 2010, enfatizó que Smith estaba bien lejos de ser un promotor optimista del fundamentalismo de mercado” (Mc Grath, 2015).

“En 2013 donó al Panmore House Project, una hermosa copia, en 5 volúmenes, de la primera edición de La riqueza de las naciones. El referido proyecto busca restaurar la Casa Panmure, sita en Edimburgo, donde vivió Smith” (Steven, 2015).

Mc Grath, H. (2015): “Ian Simpson Ross”, Herald Scotland, 1 de junio.

Ross, I. S. (1995): The life of Adam Smith, Clarendon press.

Schabas, M. (2015): “Obituary of Ian Simpson Ross”, Adam Smith society.

Steven, A. (2015): “Obituary: professor Ian Ross, academic”, The Scotsman, 5 de junio.

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. 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
Nov. 18	488	0,01	1,72	23,18	15,7000	15,4820	15,6000	15,9250	16.385,1	15.040,0	25,292	1,61	19,65	263,0	365,2
Nov. 21	489	0,01	1,64	23,52	15,6300	15,3990	15,4700	15,7950	16.844,3	15.400,1	25,292	1,62	19,79	269,0	374,9
Nov. 22	486	0,01	1,58	23,71	15,6600	15,4060	15,5250	15,8410	17.306,8	15.851,1	24,442	1,56	19,81	267,0	378,5
Nov. 23	489	0,02	1,66	24,59	15,7500	15,5310	15,6050	15,9230	17.368,5	15.915,0	25,684	1,63	19,56	266,0	380,0
Nov. 24	489	0,02	1,62	25,39	15,7600	15,5300	15,6000	15,9200	17.385,2	15.912,9	25,684	1,63	19,47	266,0	380,0

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									
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
Nov. 17	37.426	515.242	217.767	733.009	261.120	643.548	820	37.837	1.676.334
Nov. 18	37.283	515.189	213.090	728.279	260.034	649.180	816	38.556	1.676.865
Nov. 21	37.461	515.210	213.163	728.373	266.464	650.943	816	36.734	1.683.331
Nov. 22	37.610	515.077	210.022	725.099	261.079	654.944	812	35.987	1.677.921
Nov. 23	37.554	515.103	196.380	711.483	263.076	668.225	797	39.330	1.682.911

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos y dólares														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente											
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
Promedios														
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362	
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929	
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689	
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713	
2016														
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	2.027.611	1.595.554	1.365.901	226.839	250.439	272.137	575.631	40.855	15.402	8.762	5.603	1.038	432.057	
Ago.16	2.042.666	1.604.913	1.371.961	231.922	256.689	263.726	582.089	37.536	15.686	9.109	5.579	998	437.754	
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	245.098	268.705	272.748	593.852	40.898	19.748	13.101	5.610	1.036	447.969	
2016														
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	2.119.250	1.669.472	1.411.419	240.280	280.678	260.648	591.466	38.347	16.966	10.321	5.603	1.042	449.778	
Oct. 18	2.120.723	1.673.740	1.413.399	242.743	276.689	259.434	594.301	40.232	17.126	10.462	5.620	1.044	446.983	
Oct. 19	2.125.204	1.679.883	1.416.613	247.576	279.515	258.038	592.467	39.017	17.313	10.636	5.615	1.062	445.321	
Oct. 20	2.147.033	1.702.099	1.422.695	247.299	284.742	258.029	596.097	36.528	18.404	11.739	5.642	1.023	444.934	
Oct. 21	2.151.107	1.705.883	1.422.057	245.216	283.762	255.879	596.883	40.317	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	2.293.650	1.846.646	1.457.936	259.638	260.429	298.859	594.677	44.333	25.616	19.012	5.587	1.017	447.004	
Nov. 1	2.293.214	1.844.463	1.451.616	253.806	251.845	305.225	600.121	40.619	25.973	19.348	5.625	1.000	448.751	
Nov. 2	2.287.449	1.835.755	1.441.198	252.920	245.270	304.264	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	2.286.295	1.823.216	1.445.629	242.263	258.950	307.610	598.892	37.914	25.111	18.389	5.600	1.122	463.079	
Nov. 8	2.285.330	1.822.551	1.446.087	243.839	253.951	298.485	610.245	39.567	25.032	18.389	5.644	999	462.779	
Nov. 9	2.294.945	1.832.501	1.456.490	248.530	264.058	292.200	613.142	38.560	25.034	18.383	5.668	983	462.444	
Nov. 10	2.315.268	1.853.666	1.476.692	247.720	293.658	285.430	610.503	39.381	25.101	18.464	5.655	982	461.602	
Nov. 11	2.319.274	1.858.302	1.473.147	245.364	290.141	281.400	612.670	43.572	25.303	18.676	5.651	976	460.972	
Nov. 14	2.326.507	1.866.894	1.472.520	250.093	292.214	277.340	605.759	47.114	25.393	18.781	5.595	1.017	459.613	
Nov. 15	2.330.143	1.872.966	1.475.067	254.668	292.486	272.587	612.765	42.561	25.602	18.987	5.625	990	457.177	
Nov. 16	2.339.627	1.883.760	1.480.409	256.154	288.654	278.017	612.463	45.121	25.939	19.319	5.612	1.008	455.867	
Nov. 17	2.342.092	1.886.781	1.478.838	257.069	279.747	276.685	614.926	50.411	26.364	19.745	5.641	978	455.311	
Nov. 18	2.349.141	1.893.352	1.478.334	255.609	283.624	274.924	617.335	46.842	26.807	20.238	5.613	956	455.789	
Nov. 21	2.368.633	1.913.206	1.485.838	259.847	293.318	271.225	611.448	50.000	27.753	21.181	5.607	965	455.427	
Nov. 22	2.358.909	1.904.843	1.486.170	258.512	297.615	269.284	615.632	45.127	27.176	20.600	5.636	940	454.066	
Nov. 23	2.358.277	1.904.272	1.483.646	257.064	299.505	271.789	607.342	47.946	27.083	20.582	5.557	944	454.005	

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	York, us\$/onza)
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. 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
Nov. 18	1,3558	1,2343	1,0585	110,91	6,8873	3,383	3,50	1,27	18.867,93	5.321,51	17.967,41	1.216,50
Nov. 21	1,3552	1,2506	1,0642	110,38	6,8918	3,387	3,50	1,28	18.956,69	5.368,86	18.106,02	1.208,50
Nov. 22	1,3553	1,2422	1,0627	111,04	6,8880	3,364	3,50	1,27	19.023,87	5.386,35	18.162,94	1.209,90
Nov. 23	1,3535	1,2432	1,0532	112,54	6,9195	3,428	3,50	1,28	19.083,18	5.380,68	18.333,41	1.187,10
Nov. 24	1,3535	1,2443	1,0543	113,76	6,9161	3,390	3,50	1,28	19.083,18	5.380,68	18.333,41	1.189,10