

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Primera prioridad del gobierno, que nadie muera de aquí a fin de año, víctima de las protestas y la “represión” policial. Obvio, pero muy importante. Todo lo demás se posterga para... Dios sabe cuándo. Así funciona Argentina. **Contexto** le propone paciencia circunstancial a sus lectores, así como recargar las baterías para enfrentar un año que pinta movido... como todos los años en nuestro país. ¡Feliz Nochebuena y Navidad para Uds. y los suyos!

CLAVES

- ♦ Macri: “Peña, Quintana y Lopetegui soy yo”.
- ♦ Macri: “este verano vamos a tener cortes de energía”.
- ♦ Precio sostén del petróleo bajó u\$s 8, ubicándose en u\$s 55 el barril. Mucho más cerca del precio internacional.
- ♦ FED aumentó 0,25 puntos porcentuales, la tasa anual de fondos federales. ¿Subirá otros 0,25 pp a lo largo de 2017?
- ♦ Italia tiene nuevo primer ministro.

ME PREGUNTO

¿Será 2017 algo más tranquilo que 2016? Puede ser, pero error tipo I, error tipo II, no es lo que deberíamos esperar. Si ocurre, sorpresa agradable.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Más allá de la esgrima política, no es fácil conseguir fuentes razonables de financiamiento para la necesaria modificación del impuesto a las ganancias, y meter la iniciativa en un apretado frente fiscal.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Impuesto a las ganancias, política y economía
- ♦ Tarifas: cortes y fisco
- ♦ Aumento del IPC: ¿a quién creerle?
- ♦ FED: levisimo aumento de las tasas
- ♦ Thomas Crombie Schelling

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Detrás de cada hombre exitoso hay una suegra sorprendida”. Hubert Humphrey.

COMO LO VEO

“La vida me enseñó que los colaboradores, por lo general, cuando están solos, se sobreestiman y actúan como si no se los pudiera reemplazar. Lo voy a decir de otro modo. Si el colaborador que se elige es muy vivo, lo pasa a uno; y si es muy tonto, no sirve”.

(Fuente: Cuello, R E.: “Mis recuerdos”, Impresiones Buenos Aires, 2016).

Primera prioridad del gobierno, que nadie muera de aquí a fin de año, víctima de las protestas y la “represión” policial. Obvio, pero muy importante. Todo lo demás se posterga para... Dios sabe cuándo. Así funciona Argentina. Contexto le propone paciencia circunstancial a sus lectores, así como recargar las baterías para enfrentar un año que pinta movido... como todos los años en nuestro país. ¡Feliz Nochebuena y Navidad para Uds. y los suyos!

Si no muere nadie, la sacamos barata

Sin decirlo públicamente, Mauricio Macri y Horacio Rodríguez Larreta nos piden a los porteños y porteñas, que nos banquemos el caos de tránsito hasta Navidad o fin de año, porque lo único que falta en nuestro querido país es uno o varios muertos, si las fuerzas de seguridad “reprimen” a quienes quieren expresarse.

No le de pelota a lo que circula en las “redes sociales”, que vía el caos se quiere voltear a Macri; pero no descarte que exista algún episodio aislado, seguramente magnificado por los medios masivos de comunicación.

Tienen razón, tanto el presidente de la Nación como el jefe de gobierno de la CABA, así que canalicemos las broncas hacia las mesas familiares y de amigos. Que tampoco nos agote, porque las fiestas están para cosas mucho más importantes.

Peña, Quintana y Lopetegui, funcionarios claves

¿No le gusta a usted cómo el presidente Macri tiene organizado el gobierno? Problema suyo, no de él. Quien acaba de ratificar la importancia que en su gestión les asigna al jefe de gabinete y a los 2 coordinadores de los 6 ministros que se ocupan de las políticas públicas relacionadas con la economía.

¿Alguna vez va a cambiar su forma de gobernar, o el elenco que lo acompaña? Puede ser. Lo que no va a cambiar es el estilo, porque éste se lleva en la sangre.

Senado aprobó “emergencia social”

Mientras estábamos todos distraídos por la cuestión del pago del impuesto a las ganancias, se aprobó la emergencia social, que –al menos en el proyecto original- creaba “1.000.000 de puestos de trabajo”, a través del sistema cooperativo.

Contexto insiste que los gobiernos no pueden crear puestos de trabajo productivos, pueden crear seguros de desempleo, becas, etc. Por lo cual cabe preguntar: ¿cuánto va a costar esto; quién será el encargado de monitorear el destino de los fondos? A la luz de la historia, frente a iniciativas como ésta a mí me surge decir huuummm....

Venezuela, la que le faltaba. Caos por cambio de billetes

Venezuela es un ejemplo viviente de cómo un país cuyo subsuelo está lleno de un recurso valioso, tiene en su suelo faltantes generalizados de productos. Porque como bien

enseñó Adam Smith, la tarea de transformar un recurso que está en un subsuelo, en productos disponibles en el suelo, tiene que tener sentido para quien la lleva a cabo.

Como si esto fuera poco, a un “cráneo” se le ocurrió retirar de circulación, de manera súbita, los billetes de 100 bolívars, poniendo en circulación los de 500. Pero resulta que cuando los venezolanos fueron a depositar los billetes que se retiran de circulación, se encontraron con que los nuevos billetes todavía no están disponibles.

¿Cómo no quieren que la población no se vuelva loca?

¿Y entonces?

Está todo dicho, así que a prepararse para las fiestas, época en la cual los sentimientos y las emociones se potencian, para bien y para mal.

¡Recontraánimo!

IMPUESTO A LAS GANANCIAS, POLITICA Y ECONOMIA

Pretender que la cuestión de la modificación del impuesto a las ganancias es una cuestión meramente técnica es no entender; pretender que es una cuestión exclusivamente política tampoco es entender.

Política. El Poder Ejecutivo “se durmió” sobre el particular, ciertamente con respecto a lo que había anunciado durante la campaña electoral (también Barack Obama había prometido cerrar la base de Guantánamo); pero en la interpretación de **Contexto** porque enfrentó otros frentes fiscales, con mayor poder de fuerza y resistencia política.

No me refiero al sector agropecuario, pero sí –por ejemplo- a los sectores sociales, quienes le sacaron alrededor de \$ 30.000 M., para “garantizarle” (ellos, no todos) un diciembre de 2016 sin incidentes.

Porque digámoslo de frente: la frustración lleva a los denominados sectores sociales, a cortar calles y rutas y avanzar sobre supermercados, mientras que lleva a las personas que pagan impuesto a las ganancias, a hablar mal de la mamá de los funcionarios, frente a familiares y amigos.

La oposición vio la oportunidad y actuó en consecuencia.

Claro que el oficialismo no se quedó atrás y por eso, desde hace semanas, vivimos un tironeo muy fuerte entre las declaraciones de un bando y el otro, las posiciones de los periodistas y demás opinólogos, y ejercicios de realpolitik entre el Poder Ejecutivo Nacional y los gobernadores.

En el momento de escribirse estas líneas, en el plano político esto tiene final abierto, tanto desde el punto de vista de la fecha en la cual se aprobará la reforma, así como en qué consistirá.

Economía. El proyecto de la oposición, que sumando generosidades logró una unión no frecuente, está formado por 2 partes. Una de ellas, la modificación de los niveles sobre los cuales se abona el referido impuesto, y los cambios en las alícuotas. La otra, el financiamiento (parcial) de la reforma, para no ser tachada de fiscalmente irresponsable.

Sobre este último aspecto, en entregas anteriores de esta Newsletter, mostré la debilidad técnica de generar mayor cantidad de ingresos públicos gravando los plazos fijos, las máquinas

tragamonedas, los inmuebles improductivos y la minería. No soy un experto impositivo pero los conocimientos generales que tengo me resultaron suficientes para advertir la fragilidad técnica de la propuesta. Por lo cual me pregunté si algunos de los partidos de la oposición no cuentan entre sus filas con algún especialista, que les hubiera evitado cometer el papelón.

¿Qué debería hacerse? Contratar a un “marciano”, experto en cuestiones impositivas, para que tome cómo se pagaba el impuesto a las ganancias durante la década de 1990, se inflen los valores en pesos por la tasa de inflación bien medida, se diseñe un mecanismo de aproximación gradual a lo que tendría que estar existiendo hoy si no se hubiera distorsionado la materia, incluyendo además un sistema de indexación para que, a la luz de la inflación futura, el problema no se repita cada cierto tiempo.

Esto del lado de las erogaciones. Del lado de la obtención de los recursos necesarios para financiar, parcialmente al menos la reforma, hay que olvidarse de la propuesta de la oposición, y pensar en términos técnicamente más sólidos. ¿Seguro que no se puede hacer nada en materia de gasto público? Téngase presente que desde el abandono de la convertibilidad, el gasto público aumento alrededor de 15 puntos porcentuales, como proporción del PBI. ¿Seguro que no hay nada para recortar?

Del lado de los ingresos, la recomendación obvia es acudir a impuestos generales, que son los más difíciles de eludir (aunque son los más fáciles de evadir). Los impuestos generales son el propio impuesto a las ganancias, el IVA y el impuesto a los bienes personales.

Ultima, pero no menos importante. Combinemos economía y política. Cuando el “marciano” haya terminado de elaborar su proyecto, tiene que “vendérselo” al Poder Ejecutivo, al Congreso, etc., porque ninguna modificación de la política económica se da en el vacío, sino en un escenario internacional y contexto político específicos.

Específicamente en un año electoral, donde al fisco no le sobran precisamente recursos.

Zafaremos del maremágnum político, quedará la cuestión de las características y los efectos de lo que se apruebe.

¡Animo!

TARIFAS: CORTES Y FISCO

Que desde el abandono de la convertibilidad los precios se hayan multiplicado por 10, y las tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990 no se hayan prácticamente modificado; y que las instalaciones eléctricas estén atadas con alambre, es la peor combinación que se puede imaginar para recibir como parte de la herencia.

Porque los usuarios pueden experimentar simultáneamente fuertes aumentos en las facturas, y la continuación de los cortes de energía. Encima de lo cual, por la forma en que se encaró operativamente la modificación de las tarifas, nadie sabe dónde estamos parados.

¿A dónde fue a parar lo recaudado por mayores tarifas? Alternativa 1, al fisco, para reducir el déficit. Alternativa 2, a los generadores, transmisores y distribuidores de energía, para que realicen inversiones y aumenten la oferta y disponibilidad de energía. Alternativa 3, una combinación de 1 y 2.

Fueron tantas las idas y vueltas con los aumentos tarifarios, que no resulta sencillo saber cuál fue el aporte a las arcas públicas (por ejemplo: vía menores subsidios, o menor aumento de los subsidios).

Por otro lado, cuando el problema de oferta energética es de producción, “el país” se queda sin luz; mientras que cuando es de distribución, a “algunas manzanas” le pueden cortar el fluido durante días, mientras que a las manzanas circundantes no. ¿Se imagina vivir durante días sin luz, ergo sin agua ni ascensor, mientras sus vecinos siguen con luz? Más allá de que no acorta la duración del problema, entiendo al usuario que sale a la calle, la corta y habla pestes de la mamá de los funcionarios involucrados.

Cuando el presidente Macri anunció que “este verano habrá cortes de luz”, habló como... ingeniero. De la misma manera que cuando comenzaron las obras del nuevo desagüe que va por debajo de la avenida Juan B. Justo, anunció que la obra demandaría 4 años, así que si en el mientras tanto volvía a llover fuerte habría más inundaciones.

El gobierno anterior dejó el sector para que al nuevo le aparezca la peor combinación: aumento de tarifas y cortes. Pregunta mi tía Carlota: ¿comenzó la llegada de fondos al sector, para que cada vez haya menos cortes?

¡Animo!

AUMENTO DEL IPC. ¿A QUIEN CREERLE?

En Argentina 2016, en materia de estimación de la evolución de los precios, nadie “dibuja”, y en los últimos 30 días no hubo idas y vueltas con las modificaciones de las tarifas de las empresas privatizadas o subsidiadas durante la década de 1990.

¿A qué viene todo esto? Por favor, préstele atención a la porción inferior izquierda de uno de los cuadros que acompañan estas líneas. Entre octubre y noviembre pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,1% según Goldín y Santángelo y 2,1% según FIEL. El INDEC se ubicó en una posición intermedia, registrando 1,6% de aumento.

Insisto, en ninguna de estas estimaciones algún seguidor de Guillermo Moreno se la pasó toqueteando los números, y tampoco asistimos a las marchas y contramarchas, en materia de modificación de tarifas, a las que estuvimos acostumbrados a lo largo del año.

Esto quiere decir que sigue habiendo “ruido” en las estimaciones, por más no contaminadas que sean.

El dato es crecientemente importante porque en 2017 se indexarán salarios públicos, alquileres, etc., en base a la estimación de la variación del IPC y los salarios.

La porción inferior derecha del mismo cuadro muestra que, tal como era de esperar, la estimación de la tasa de inflación interanual registra discrepancias mucho menores.

El otro cuadro que acompaña estas líneas desagrega el aumento de precios promedio, según lo que ocurrió con los precios de diferentes tipos de productos. En este caso sugiero prestarle atención a la porción inferior del cuadro, que muestra que –más allá de las discrepancias intersectoriales, mes a mes- los aumentos fueron bastante parecidos entre abril y noviembre pasados. Las mayores subas –correspondientes a servicios- ocurrieron en gastos en salud y “varios” (modificaciones de tarifas).

Sabiamente, el ministro Triacca quiere conectar las paritarias de 2017 con la tasa de inflación esperada para dicho año, ¡sin arriesgar un número referido al aumento sistemático del nivel general de los precios esperado para el año que viene!

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

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

PRECIOS AL CONSUMIDOR

Mes	Nivel general	Alimentos y bebidas	Indumentaria	Vivienda y servicios básicos	Equip. y mantenim. del hogar	Atención médica y gs. en salud	Transporte y comunicac.	Esparcimiento	Educación	Bienes y servicios varios
-----	---------------	---------------------	--------------	------------------------------	------------------------------	--------------------------------	-------------------------	---------------	-----------	---------------------------

(variaciones con respecto al mes anterior, en %)

Abr. 16										
May.	4,2	3,7	2,3	5,2	2,9	1,7	5,6	2,0	3,2	16,1
Jun.	3,1	3,2	0,3	7,1	4,7	7,0	1,1	0,3	2,2	1,4
Jul.	2,0	2,7	-0,8	0,8	2,4	2,1	1,4	5,0	2,4	1,3
Ago.	0,2	0,7	0,8	-5,6	0,8	3,1	0,8	-0,6	2,3	0,9
Set.	1,1	2,3	4,9	-5,3	0,4	1,1	0,8	1,9	0,2	2,5
Oct.	2,4	1,5	3,6	10,7	0,5	3,4	-0,1	0,8	1,0	1,4
Nov.	1,6	1,9	1,2	1,5	2,6	1,6	1,4	0,7	0,8	1,8

(índices, abril de 2016 = 100)

Abr. 16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
May.	104,2	103,7	102,3	105,2	102,9	101,7	105,6	102,0	103,2	116,1
Jun.	107,4	107,0	102,6	112,7	107,7	108,8	106,8	102,3	105,5	117,7
Jul.	109,6	109,9	101,8	113,6	110,3	111,1	108,3	107,4	108,0	119,3
Ago.	109,8	110,7	102,6	107,2	111,2	114,5	109,1	106,8	110,5	120,3
Set.	111,0	113,2	107,6	101,5	111,6	115,8	110,0	108,8	110,7	123,3
Oct.	113,7	114,9	111,5	112,4	112,2	119,7	109,9	109,7	111,8	125,1
Nov.	115,5	117,1	112,8	114,1	115,1	121,7	111,4	110,4	112,7	127,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.428; Diciembre 19, 2016.

FED: LEVISIMO AUMENTO DE LA TASA

Con ojos argentinos no se entiende semejante alboroto.

Pero no hay que mirar las noticias extranjeras con ojos argentinos.

Aquí y ahora esto viene a cuento de la decisión del FED (masculino, porque se trata del Sistema de la Reserva Federal, según explicaba Adolfo César Diz), de aumentar en un cuarto de punto porcentual (pp), la tasa de interés a la cual presta “fondos federales”. Pasándola de 0,5% a 0,75% anual.

Junto a la decisión apareció una “señal” (no simplemente un rumor, pero tampoco existe compromiso formal), en el sentido de que a lo largo de 2017 la referida tasa sufriría 3 aumentos, cada uno de ellos también de 0,25 pp.

¿Absorbieron “los mercados” un solo 0,25%, o también la probabilidad de que haya 3 más en el futuro? Esto último, diría Eugene Fama, quien ganó el premio Nobel en economía por la teoría de la eficiencia de los mercados financieros, según la cual las cotizaciones reflejan la totalidad de la información existente.

De cualquier manera, el impacto en los mercados fue imperceptible.

Si se sintiera con mayor intensidad en los denominados mercados financieros de los países emergentes, aquellos donde acuden tanto el Estado nacional como las provincias argentinas, para **Contexto** esto podría constituir una oportunidad, para no tomar a la ligera las decisiones fiscales, en términos de endeudamiento, en el nombre de que todavía la relación deuda/PBI es baja.

El directorio del FED hace su trabajo, y espera que el presidente electo Donald Trump haga el suyo. ¿Guerra comercial entre Estados Unidos y China? No hay que tomar decisiones en base a esta hipótesis, aunque no se puede descartar. En cambio el FED está en manos idóneas, y no debería ser motivo de preocupación.

¡Animo!

THOMAS CROMBIE SCHELLING

(1921 - 2016)

Nació en Oakland, California, Estados Unidos. “Mi padre era un oficial naval. Pasé buena parte de mi juventud en California, 3 años en el Este y 2 en la Zona del Canal de Panamá. Mientras estudié en California pasé un par de años en Chile” (Schelling, 2006a). “Su madre era maestra de escuela” (Grimes, 2016).

Estudió en las universidades de California (Berkeley) y Harvard, doctorándose en esta última en 1951. “Definitivamente incapaz de prestar servicios en el ejército o la armada, durante la Segunda Guerra Mundial conseguí un fantástico trabajo en la Oficina de Presupuesto, lo cual me facilitó luego proseguir mis estudios de graduado en Harvard” (Schelling, 2006a).

Trabajó en el gobierno de su país, entre 1948 y 1953 (en el Plan Marshall, en la Casa Blanca, etc.). Cinco de dichos años los pasó en Europa, “trabajando en oficinas relacionadas con ayuda internacional, principalmente en negociaciones” (S, en Steelman, 2005). “En 1961, discando directamente, podía hablar con mi madre, distante a 3.000 millas, para desearle feliz cumpleaños, pero el presidente John Fitzgerald Kennedy no tenía cómo comunicarse rápidamente con el premier Nikita Khrushchev. Entonces recomendé la instalación de la ‘línea roja’” (Schelling, en S y M, 2014).

Enseñó en Yale, entre 1953 y 1958; en Harvard, entre 1958 y 1990 (simultáneamente con su desempeño en la Corporación Rand); y en la universidad de Maryland, a partir de 1990. “Escribí un libro de texto para ampliar la cosmovisión de la teoría del comercio internacional, y ganar algún dinero. No conseguí ninguna de las 2 cosas” (Schelling, en S y M, 2014).

En 2005 compartió el premio Nobel en economía con Robert John Yisrael Aumann. “‘El es un creador de la teoría de los juegos, yo un usuario’, afirmó Schelling. Nunca trabajaron juntos” (Bennhold, 2005). Según el Comité Nobel, “La estrategia del conflicto, que Schelling publicó en 1960, planteó la teoría de los juegos como un esquema unificador para las ciencias sociales... Enfatizó que casi todos los problemas decisorios que involucran a varias personas, contienen intereses en parte en armonía y en parte en conflicto... Para cada una de las partes, el acuerdo es mejor que el desacuerdo... El economista errante (como se autodenomina) es, en realidad, un notable abridor de sendas... Sin evidencia empírica no se puede deducir qué entendimientos pueden surgir de un juego de suma no cero, de la misma

manera que no se puede saber, de manera deductiva, si determinado chiste va a resultar gracioso... Si las partes adoptan una perspectiva de largo plazo e interactúan sistemáticamente, los intereses que tienen en común pueden ser suficientemente fuertes como para inducirlos a que sostengan la cooperación”.

En su conferencia Nobel afirmó: “el evento más espectacular del último medio siglo no ocurrió: hemos gozado 60 años sin que explote alguna bomba nuclear como consecuencia de la cólera... Los gases no fueron utilizados en la Segunda Guerra Mundial” (Schelling, 2006). ‘No sabemos si Osama Bin Laden vive, tampoco conocemos qué se propusieron quienes atacaron las Torres Gemelas el 11 de setiembre de 2001’ (S, en Steelman, 2005). “Schelling sostiene que si en un ataque nuclear cada parte tiene la posibilidad de contraatacar, esto es suficiente para que nadie intente nada, y el ataque preventivo no sea necesario” (Dixit, 2006).

“Siempre trato de decir algo interesante en el primer párrafo de cada uno de mis trabajos... Me incluyo dentro de los usuarios de la hipótesis de comportamiento racional de las personas, pero entendemos mejor dicha racionalidad si analizamos en detalle las excepciones” (S, en Steelman, 2005). “Mi idiosincrasia hace que me llamen la atención hechos aparentemente separados, como entrenar a pequeños o a infantes, manejar autos, disuadir la delincuencia o cobrar un rescate; amenazar con una huelga, el divorcio o un ataque nuclear; obligar al cumplimiento de los contratos, las reglas o la lealtad; etc.” (Schelling, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Schelling? “Su principal contribución al análisis económico fue introducir el pensamiento estratégico en el análisis de un vasto número de problemas... Mira al mundo según los ojos de los participantes, sean dictadores amenazando con la aniquilación, estudiantes postergando la presentación de trabajos, o niños sujetos a la disciplina de los padres... Su modo de pensamiento es singular. Riguroso con el error lógico, utiliza un lenguaje elegante y modelos parsimoniosos... Tiene pasión por la simplicidad y la claridad... Sus trabajos muestran la simbiosis entre redacción contundente y pensamiento claro... La sociedad humana en general, no simplemente el análisis económico, es su núcleo de reflexión... No puede ser constreñido. Cruza las fronteras de las distintas disciplinas, y hace que su trabajo sea accesible, no solamente a los economistas, sino a todos aquellos que piensan de manera rigurosa” (Dixit y Zeckhauser, 1996). “Por la manera en que utiliza las herramientas económicas para iluminar el análisis de los grandes problemas sociales, al tiempo que contribuye de manera fundacional al avance de la teoría” (Kuran, 2008).

“Se ocupó de variadas cuestiones, como la estrategia militar y el control de los armamentos, las políticas energéticas y del medio ambiente, el cambio climático, la proliferación nuclear, el terrorismo, el crimen organizado, la ayuda extranjera y el comercio internacional, el conflicto y la teoría de la negociación colectiva, la segregación y la integración raciales, la política de salud, etc.” (Ashbury, 2006).

“Llegué a la teoría de los juegos leyendo detenidamente Juegos y decisiones, que en 1957 publicaron Howard Raiffa y Robert Duncan Luce” (Schelling, 2006a). “Le dio vida a dicha teoría, en 2 sentidos: planteó ejemplos vívidos y memorables, y sus ideas fueron relevantes para el análisis político, social, económico y hasta personal... Mostró que se puede

ser claro, preciso y rigurosamente lógico, sin sobrematematizar el análisis... Su propio éxito hace que se lo subestime. Sus ideas han permeado tanto, que parecen haberse convertido en obvias” (Dixit, 2006). “Tuve suerte de no saber computación, porque pude apreciar cómo los procesos se revelan por sí mismos, de manera imposible de aprender hoy en día, porque las computadoras muestran los resultados pero no despliegan las dinámicas” (Schelling, en S y M, 2014).

Es también autor de Comportamiento del ingreso nacional, publicado en 1951; Economía internacional, publicado en 1958; Estrategia y control de armamentos, con M. H. Halperin, publicado en 1961; Armas e influencia, que viera la luz en 1966; Micromotivos y macrocomportamientos, publicado en 1978; Pensando el problema de la energía, publicado en 1979; Incentivos para la protección ambiental, que viera la luz en 1983; y Elección y consecuencia. La perspectiva de un economista errante, publicado en 1984. “Mientras La estrategia del conflicto y Micromotivaciones y comportamiento macroeconómico se refiere a los problemas que genera la interacción entre las personas, Elección y consecuencia tiene que ver con los conflictos que se plantean a nivel individual” (Kuran, 2008).

“La cuestión de la negociación captó mi atención desde que cursaba estudios de graduado... Pocos años después me volqué hacia el análisis de la estrategia militar y el control de los armamentos... El referido interés sobre la negociación me hizo analizar el crimen, la protesta y el terrorismo... Durante la década de 1970, y comienzos de la de 1980 comencé a trabajar sobre los problemas de adicción, dentro del comportamiento” (S, en Blaug, 1999). “En La estrategia del conflicto mostró que la negociación no es un juego de suma cero, porque los negociadores no son indiferentes entre arribar o no a un acuerdo... El interés conjunto en evitar el desastre mutuo los empuja a resolver los conflictos” (Dixit y Zeckhauser, 1996).

“Michael Kinsley resume la forma en la cual Schelling reorientó la teoría de los juegos. En sus palabras: ‘estás al borde de un precipicio, atado con una cadena a otro ser humano. Uno quedará libre en cuanto el otro ceda. ¿Cómo hacer que el otro ceda, cuando la única herramienta a disposición los haría morir a ambos? Tratando de convencerlo, no de que está dispuesto a saltar al vacío, sino a correr mayores riesgos de accidentalmente caer al vacío. Si lo logra, ganó’” (Wikipedia).

“Según Schelling, la teoría de los juegos proporciona un esquema de análisis” (Aydinuat, 2005). “La teoría de los juegos tiene que ver con situaciones, y las matrices son esenciales para analizarlas” (Schelling, en S y M, 2014). “La teoría no describe cómo la gente adopta decisiones, sino que es una teoría deductiva referida a las condiciones que deberían tener las decisiones, para ser calificadas como racionales... La teoría de los juegos es intelectualmente útil, pero cuando se la plantea al nivel más elemental... El mayor avance en la administración surgió de la contabilidad por partida doble; el mayor avance en matemáticas surgió del signo igual, el concepto algebraico; la mayor contribución de la teoría de los juegos es la matriz de pagos... La gente dice que dicha teoría revolucionó el análisis económico durante los 15 o 20 últimos años. No lo veo... Los teóricos de los juegos pretenden que toda la teoría sea la teoría de los juegos” (S, en Aydinuat, 2005), y “están más interesados en los aspectos matemáticos de la disciplina, que en los aspectos socioeconómicos” (S, en Steelman, 2005).

“Ahora se me identifica como el originador de los ‘puntos focales’. Pensé que había un mecanismo psicológico por el cual las distintas partes, sin comunicarse, podrían llegar a la misma conclusión (conocimiento compartido). Pregunté a un conjunto de alumnos a dónde irían si quedaron en encontrarse con alguien en Nueva York, pero olvidaron acordar dónde. Muchísimos respondieron que debajo del reloj ubicado en la oficina de información de la Estación Gran Central” (S, en Steelman, 2005).

“En Elección y consecuencia le prestó atención a situaciones en las cuales ‘el enemigo es uno mismo’” (Dixit y Zeckhauser, 1996). “Mostró que no se necesitan 2 personas para plantear un juego. Basta que una persona ‘juegue’ con su propio futuro yo” (Dixit, 2006). “Con el tiempo pensé que los seres humanos tenemos 2 egos, uno que nos lleva desesperadamente a beber y el otro que nos induce a mantenernos sobrios. Como si tuviéramos 2 sistemas de valor” (S, en Steelman, 2005).

“A un creciente número de obstetras se les pide que el parto se haga sin anestesia. Se le pide, además, que se niegue la anestesia aunque en el momento de máximo dolor sea solicitada. La mujer anticipa un período transitorio durante el cual sus valores y preferencias pueden estar suspendidas o resultar inaccesibles. Ella tiene razones para querer frustrar las opciones que haga en dichos momentos, para lo cual necesita cooperación... Otros ejemplos: no me des un cigarrillo, aunque te lo pida; no me ofrezcas postre, o una segunda copa; no me des las llaves de mi auto; no me prestes dinero; no me prestes un arma; no me dejes dormir; arrójame del avión cuando es mi turno para tirarme en paracaídas... ¿Cómo se compatibiliza este fenómeno de autofrustración estratégica, con el modelo del consumidor racional?.. Hay muchas y muy distintas circunstancias donde la autofrustración es relevante: fatiga, embriaguez, falta de sueño, situaciones extremas de hambre y sed, fobias, algunas enfermedades, etc. Consecuentemente, este fenómeno de interacción estratégica racional entre preferencias alternativas tiene gran importancia dentro de las decisiones de la gente y no debería ser ignorada por la teoría del consumidor... Estrategias que compiten con la autodeterminación: delegar la autoridad en otro (que otro tenga las llaves del auto); hacer contratos incondicionales (pida el almuerzo por adelantado); autodesarmarse (tire las llaves del auto en un lugar oscuro); alejar el objeto que ocasiona el problema (no guarde botellas de bebida); ser objeto de verificación por otro; establecer premios y castigos; establecer atrasos; y establecer reglas incumplibles... La abdicación de algunos derechos considerados inalienables plantea problemas legales. Las personas a las cuales la vida se les ha hecho insoportable, pero que no pueden quitársela sola, tienen a la ley en su contra desde el punto de vista de los esfuerzos que hacen para reclutar cómplices... Además del comportamiento normal, captado por la mano invisible de Adam Smith, hay comportamientos influidos por la fortísima sed o hambre, el pánico, el dolor y la furia. Hay cautivación y fobias, así como hábitos personales compulsivos y enfermedades... La interacción estratégica racional constituye una porción significativa de las decisiones y el bienestar de la mayor parte de la gente” (Schelling, 1984).

“Aún una pequeña preferencia por vivir junto a vecinos que tienen el mismo color de piel, genera segregaciones completas” (Dixit, 2006).

“No se trata de crecimiento versus medio ambiente, sino de crecimiento teniendo en cuenta el medio ambiente... [El problema está en que] el mundo desarrollado no tiene incentivos propios para reducir el consumo de dióxido de carbono, y el mundo en desarrollo no

tiene cómo enfrentar las penalidades para disminuir la velocidad del efecto invernadero... Se necesita algo así como un Plan Marshall para el calentamiento global” (Schelling, 1992). “La cuestión empírica no es su fuerte. Cuando se ocupó del calentamiento global ayudó a pensar, en base a la información disponible” (Dixit y Zeckhauser, 1996).

“Con Morton Grodzins analizó el momento crucial en el cual los temores de los [seres humanos] blancos se convierten en mudanzas masivas. Un pueblo suburbano blanco puede rápidamente convertirse en negro, aunque los blancos manifiesten una pequeña preferencia por vivir con miembros de su misma raza (sic), porque nadie quiere pertenecer a una minoría” (Grimes, 2016).

“Sostiene que lo que los economistas saben realmente, y quienes no lo son no, son cuestiones de contabilidad. Que las cuentas nacionales cierran, y por consiguiente el ingreso es igual al producto; que la balanza de pagos nunca puede estar en desequilibrio, y que la cantidad de dinero es ‘creada’ por los bancos en base a una fracción de los depósitos que reciben. Igual que Schelling, sostengo que si se analizan las argumentaciones económicas, en 9 de cada 10 casos se encontrará que se está dejando de lado alguna identidad contable” (Mc Closkey, 2000).

“Como bien dijo Antoine de Saint-Exupéry, ‘en todo, la perfección no se consigue cuando no hay nada más que agregar, sino cuando no hay nada más que sacar’” (Schelling, en S y M, 2014).

“Uno de los lamentables principios de la productividad humana es que resulta mucho más fácil destruir que crear. Se necesitan varios años para construir una casa, pero a un delincuente que tiene una caja de fósforos le alcanza una hora para destruirla” (Schelling, en S y M, 2014).

Ashbury, D. (2006): “Schelling, Thomas Combie”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Aydinout, N. E. (2005): “An interview with Thomas C. Schelling: interpretation of game theory and the checkerboard model”, Economics bulletin, 2, 2.

Bennhold, K. (2005): “Game theorists win Nobel prize in economics”, The New York Times, 10 de octubre.

Blaug, M. (1999): Who’s who in economics, Edward Elgar.

Dixit, A. (2006): “Thomas Schelling’s contributions to game theory”, Scandinavian journal of economics, 108, 2, junio.

Dixit, A. y Zeckhauser, R. (1996): “Thomas Schelling”, en Samuels, W. J.: American economists of the late twentieth century, Edward Elgar.

Grimes, W. (2016): “Thomas C. Schelling, master theorist of nuclear strategy, dies at 95”, The New York times, 13 de diciembre.

Kuran, T. (2008): “Schelling, Thomas C.”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Mc Closkey, D. N. (2000): How to be human... though an economist, The university of michigan press.

Schelling, T. C. (1984): “Self command in practice, in policy and in a theory of rational choice”, American economic review, 74, 2, mayo.

Schelling, T. C. (1992): “Some economics of global warming”, American economic review, 82, 1, marzo.

Schelling, T. C. (2006): “An astonishing sixty years: the legacy of Hiroshima”, American economic review, 96, 4, setiembre.

Schelling, T. C. (2006a): “Autobiography”, Nobel foundation.

Spencer, R. W. y Macpherson, D. A. (2014): Lives of the laureates, The Mit Press.

Steelman, A. (2005): “Interview. Thomas Schelling”, Region focus, primavera.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
2016															
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
Nov.16	478	0,01	1,67	25,71	15,5773	15,3488	15,5258	15,8465	16.816,5	15.368,6	26,929	1,73	19,61	265,3	368,8
2016															
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
Nov. 25	489	0,02	1,66	26,75	15,7500	15,5350	15,6050	15,9350	17.168,6	15.758,6	26,309	1,67	19,43	265,0	384,4
Nov. 28	489	0,02	1,66	26,75	15,7500	15,5350	15,6050	15,9350	17.168,6	15.758,6	26,309	1,67	19,43	265,0	384,4
Nov. 29	496	0,02	1,64	24,95	15,8800	15,5700	15,7300	16,0750	17.042,2	15.702,5	26,962	1,70	19,41	264,0	383,1
Nov. 30	515	0,02	1,63	23,74	16,1100	15,8440	15,8442	16,1790	17.442,4	15.734,7	26,646	1,65	19,49	264,0	379,3
Dic. 1	529	0,02	1,67	23,66	16,1100	15,8740	16,1800	16,5000	17.042,0	15.356,8	26,633	1,65	19,10	262,0	378,4
Dic. 2	529	0,01	1,57	23,75	16,1000	15,8770	16,2350	16,5550	16.947,8	15.180,0	26,539	1,65	19,13	262,0	377,6
Dic. 5	524	0,02	1,60	24,78	16,1500	15,9400	16,1400	16,4600	16.999,0	15.271,2	25,837	1,60	19,19	265,0	383,4
Dic. 6	499	0,01	1,59	24,78	16,1300	15,8680	16,2200	16,5450	17.235,2	15.440,8	25,668	1,59	19,26	267,0	385,0
Dic. 7	486	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48	19,15	267,0	385,0
Dic. 8	489	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48			385,5
Dic. 9	490	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48			385,5
Dic. 12	513	0,02	1,59	23,57	16,2800	16,0390	16,2610	16,5950	17.103,5	15.185,1	23,928	1,47			385,5
Dic. 13	512	0,02	1,60	24,76	16,2400	16,0180	16,1750	16,5250	17.197,5	15.326,9	25,584	1,58			378,8
Dic. 14	512	0,02	1,62	24,49	16,1500	15,9130	16,1550	16,5100	16.918,4	15.190,5	25,868	1,60			376,2
Dic. 15	515	0,02	1,59	24,18	16,2400	15,9990	16,1400	16,5000	16.738,6	15.037,2	28,939	1,78			378,1

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
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
Nov.16	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
2016									
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
Nov. 24	37.575	516.315	188.329	704.644	263.205	668.519	803	46.105	1.683.276
Nov. 25	37.682	517.560	185.703	703.263	233.802	669.252	803	52.924	1.660.044
Nov. 29	37.561	520.060	207.899	727.959	236.098	672.400	803	55.266	1.692.526
Nov. 30	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
Dic. 1	37.275	526.346	232.214	758.560	219.073	664.173	801	36.284	1.678.891
Dic. 2	37.536	531.078	225.729	756.807	223.470	664.721	803	37.615	1.683.416
Dic. 5	37.537	538.444	222.995	761.439	224.477	666.044	803	31.632	1.684.395
Dic. 6	37.592	546.186	211.082	757.268	223.694	666.835	806	35.059	1.683.663
Dic. 7	37.811	549.539	222.826	772.365	228.291	648.864	791	40.807	1.691.117
Dic. 12	36.776	553.752	224.504	778.256	229.782	648.864	795	34.821	1.692.518
Dic. 13	36.869	558.572	221.459	780.031	230.303	648.864	799	33.175	1.693.172
Dic. 14	37.007	558.887	245.682	804.569	231.795	623.946	798	37.146	1.698.254

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos y dólares														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
Promedios														
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362	
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929	
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689	
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713	
2016														
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	2.068.159	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	2.169.057	1.721.086	1.421.301	245.098	268.707	272.747	593.852	40.898	19.748	13.102	5.610	1.036	447.972	
Nov.16	2.325.353	1.868.351	1.474.036	254.031	279.253	287.931	609.286	43.537	25.702	19.104	5.610	987	457.002	
2016														
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	2.293.749	1.846.690	1.457.934	259.640	260.459	298.837	594.676	44.322	25.619	19.014	5.587	1.018	447.059	
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	2.342.065	1.886.753	1.478.810	257.074	279.747	276.685	614.928	50.376	26.364	19.745	5.641	978	455.312	
Nov. 18	2.349.112	1.893.273	1.478.209	255.350	283.737	274.991	617.335	46.796	26.810	20.240	5.613	957	455.839	
Nov. 21	2.368.196	1.912.781	1.485.366	259.513	293.282	271.251	611.463	49.857	27.756	21.183	5.607	966	455.415	
Nov. 22	2.359.737	1.906.101	1.487.412	261.277	296.072	269.485	615.781	44.797	27.177	20.601	5.637	939	453.636	
Nov. 23	2.359.546	1.905.464	1.484.838	259.552	298.189	271.835	607.494	47.768	27.083	20.582	5.558	943	454.082	
Nov. 24	2.361.110	1.906.069	1.485.827	262.198	291.050	273.684	615.323	43.572	27.060	20.551	5.571	938	455.041	
Nov. 25	2.335.664	1.878.936	1.490.110	262.029	287.400	280.051	614.966	45.664	25.029	18.516	5.575	938	456.728	
Nov. 29	2.369.057	1.912.134	1.520.201	268.954	309.026	288.177	608.702	45.342	25.172	18.658	5.522	992	456.923	
Nov. 30	2.369.891	1.912.479	1.532.630	264.247	290.243	313.673	607.771	56.696	23.974	17.430	5.511	1.033	457.412	
Dic. 1	2.376.905	1.915.417	1.533.123	261.777	283.489	328.018	608.056	51.783	24.083	17.515	5.534	1.034	461.488	
Dic. 2	2.370.615	1.903.231	1.520.500	261.517	272.215	327.424	607.685	51.659	24.106	17.529	5.551	1.026	467.384	
Dic. 5	2.383.093	1.909.051	1.519.517	262.991	285.279	321.764	599.704	49.779	24.438	17.858	5.504	1.076	474.042	
Dic. 6	2.382.587	1.903.466	1.515.343	259.021	278.224	333.235	602.969	41.894	24.459	17.859	5.540	1.060	479.121	
Dic. 9	2.377.459	1.893.778	1.503.334	256.373	270.779	329.042	602.641	44.499	24.467	17.920	5.530	1.017	483.681	
Dic. 12	2.371.537	1.885.169	1.493.027	264.675	277.417	310.822	586.291	53.822	24.449	17.914	5.415	1.120	486.368	
Dic. 13	2.386.960	1.901.823	1.510.480	270.354	296.205	303.252	590.067	50.602	24.431	17.890	5.480	1.061	485.137	
Dic. 14	2.398.641	1.913.117	1.524.944	278.220	308.269	304.117	586.127	48.211	24.393	17.833	5.471	1.089	485.524	

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
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
Nov.16	1,3660	1,2439	1,0786	108,54	6,8423	3,353	3,50	1,27	18.713,35	5.265,86	17.693,59	1.232,83
2016												
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
Nov. 25	1,3535	1,2475	1,0590	113,06	6,9176	3,421	3,50	1,29	19.152,14	5.398,92	18.381,22	1.178,90
Nov. 28	1,3518	1,2398	1,0602	112,12	6,9055	3,407	3,50	1,29	19.097,90	5.368,81	18.356,89	1.190,20
Nov. 29	1,3521	1,2485	1,0644	112,36	6,8933	3,452	3,50	1,29	19.121,60	5.379,92	18.307,04	1.187,20
Nov. 30	1,3538	1,2510	1,0600	114,25	6,8837	3,407	3,50	1,29	19.123,58	5.323,68	18.308,48	1.172,00
Dic. 1	1,3533	1,2591	1,0672	113,60	6,8830	3,576	3,50	1,29	19.191,93	5.251,11	18.513,12	1.170,60
Dic. 2	1,3551	1,2730	1,0669	113,54	6,8830	3,475	3,50	1,29	19.170,42	5.255,65	18.426,08	1.170,60
Dic. 5	1,3578	1,2729	1,0754	113,65	6,8775	3,421	3,50	1,29	19.216,24	5.308,89	18.274,99	1.167,70
Dic. 6	1,3598	1,2657	1,0715	114,15	6,8790	3,408	3,50	1,29	19.251,78	5.333,00	18.360,54	1.172,60
Dic. 7	1,3572	1,2646	1,0756	113,67	6,8780	3,383	3,50	1,29	19.549,62	5.393,76	18.496,69	1.170,60
Dic. 8	1,3610	1,2586	1,0615	114,27	6,8771	3,375	3,50	1,29	19.614,81	5.417,36	18.765,47	1.170,60
Dic. 9	1,3610	1,2598	1,0616	114,49	6,9015	3,375	3,50	1,29	19.756,85	5.444,50	18.996,37	1.159,40
Dic. 12	1,3508	1,2671	1,0637	115,06	6,9045	3,338	3,50	1,30	19.792,87	5.412,54	19.155,03	1.162,20
Dic. 13	1,3518	1,2648	1,0625	115,23	6,8984	3,335	3,50	1,30	19.911,21	5.463,83	19.250,52	1.156,70
Dic. 14	1,3539	1,2529	1,0493	117,55	6,9025	3,369	3,50	1,30	19.792,53	5.436,67	19.253,61	1.142,00
Dic. 15	1,3398	1,2391	1,0419	118,16	6,9410	3,369	3,50	1,30	19.852,24	5.456,86	19.273,79	1.130,90