

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

El desplazamiento de Prat Gay muestra una nueva faceta del “estilo M”. Pensemos el arranque de 2017 como lo veníamos haciendo, lo demás está por verse. Recuerde que la economía no es aritmética, sino un proceso decisorio concatenado. ¡Fuerza para este año!

### CLAVES

- ♦ ¿Cuál es la relación entre las ideas con las que Nicolás Dujovne llega al ministerio, lo que intentará hacer, lo que logrará llevar a la práctica y los resultados que obtendrá? Otra muy buena pregunta imposible de contestar. Déjenlo tranquilo al hombre, que menudo desafío tiene por delante.
- ♦ Tanto la industria manufacturera como la construcción, declinaron a lo largo del 2016.
- ♦ Reducen el componente impositivo de los combustibles que se venden en Posadas y Clorinda.
- ♦ Falleció Robert Potash, autor de valiosos análisis referidos a la historia política y militar de Argentina.

### ME PREGUNTO

¿El jefe de la custodia del presidente Macri le hace caso a éste, cuando el primer mandatario insiste en trasladarse en una camioneta no blindada, y bajarse cuando se le canta? No está haciendo bien su trabajo.

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Los argentinos blanquearon hasta ahora más de u\$ 90.000 M.

☺ Transcurrió diciembre sin saqueos ni desmanes. “Apenas” caos vehicular en la Ciudad de Buenos Aires.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Exitoso blanqueo. ¿Se notará?
- ♦ Dos decisiones que exhiben el “estilo M”
- ♦ Ministros de economía. Quién fue quién en duración
- ♦ La reforma del impuesto a las ganancias
- ♦ Aníbal y Ludd, siempre presentes
- ♦ Nissan Liviatan

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

“Noticias: todo lo que le hace afirmar a una mujer: ‘por todos los cielos’. Edgar Watson Howe.

## COMO LO VEO

*“Richard Posner trabaja 7 días a la semana. `Mientras mantenga mi salud física y no padezca senilidad, continuaré trabajando como lo hago ahora [respondió en una entrevista en 2002]. Soy de las personas que le tiene horror al retiro’”.*

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

**El desplazamiento de Prat Gay muestra una nueva faceta del “estilo M”. Pensemos el arranque de 2017 como lo veníamos haciendo, lo demás está por verse. Recuerde que la economía no es aritmética, sino un proceso decisorio concatenado. ¡Fuerza para este año!**

### **Reducción impositiva en combustibles, en ciudades limítrofes**

Cada vez que voy a Posadas, Misiones, los periodistas me preguntan qué se puede hacer para evitar que los argentinos puedan aprovechar las oportunidades de precios, disponibles en Encarnación, Paraguay. Me interrogan en el nombre de los comerciantes de la referida ciudad de Misiones, aunque es probable que los propios periodistas también crucen la frontera, para aprovechar la oportunidad.

Respondo que lo que hay que hacer es desalojar el puente Posadas-Encarnación... ¡y volarlo! Obvio que la propuesta es absurda, pero no estoy haciendo chistes sino que ilustro para que se entienda la naturaleza del problema.

Los tipos de cambio no se fijan por lo que ocurre en las ciudades limítrofes, cuyas actividades a veces se benefician, y en otras se perjudican, por las respectivas diferencias de precios. Alguna vez también propuse que los comercios ubicados en las ciudades limítrofes

deberían ser instalados en barcos o catamaranes, amarrándose en una orilla del río, o en la otra, en función del poder adquisitivo de los distintos tipos de cambio.

Lo que pueden hacer los gobiernos es disminuir la carga impositiva que soportan los comercios que operan en blanco. El decreto 1.322, del 27 de diciembre pasado, busca efectivamente eso, en el caso de los combustibles.

Cabe esperar que las otras ciudades limítrofes soliciten lo mismo, como así también las ciudades que están cerca de las beneficiadas, de manera que la reducción impositiva debería ser gradual, en función de la distancia de cada ciudad con respecto a la oferta extranjera. ¿Será posible implementar esto?

### **Industria y construcción, sin brotes verdes**

Según el INDEC, la producción industrial cayó 4,1% entre noviembre de 2015 y de 2016, y declinó 4,9% comparando los 11 primeros meses de 2015 y de 2016.

Siempre según el INDEC, la actividad de la construcción cayó 9,4% entre noviembre de 2015 y de 2016, y declinó 13,1% comparando los 11 primeros meses de 2015 y de 2016.

¿Algún día se producirá la recuperación en estos sectores? Claro. ¿Cuándo? No lo saben ni mis colegas, que se la pasan haciendo pronósticos.

### **Falleció Robert Potash**

Acaba de fallecer el norteamericano que por razones laborales se especializó en historia política y militar argentina. “Bob”, como lo conocían sus amigos, había nacido en 1921. Lo conocí a través de Carlos Floria. Es autor de El ejército y la política en la Argentina, 1928-1945, Sudamericana, 1971; El ejército y la política en la Argentina, 1945-1962, Sudamericana, 1981; y El ejército y la política en la Argentina, 1962-1973, Sudamericana; 1994.

En 2008 publicó sus memorias (Looking back at my first eighty years, iUniverse). Subrayé el escrito, destacando los errores (fácticos, ninguno crucial). Le pregunté si le interesaba que se los enviara, por si realizaba una nueva edición. No sólo me dijo que sí, sino que me pidió precisiones. ¡La misma meticulosidad que mostró en los 3 volúmenes que le publicó Sudamericana, cuya lectura recomiendo!

## ¿Y entonces?

Démosle a Nicolás Dujovne el beneficio de la duda, cualquier funcionario entrante lo merece.

Los problemas no se los llevó Prat Gay a su casa, sino que quedaron en el despacho del titular de la cartera de hacienda.

Dujovne llega con sus ideas, los encargos presidenciales, la necesidad de concurrir a todas las reuniones convocadas por el jefe de gabinete y los coordinadores del equipo económico; pero además tiene que enfrentar una realidad política (minoría en ambas Cámaras, elección de medio período, etc.) y la fijación de las prioridades fiscales en base a la fuerzocracia. Menuda tarea le espera. Y los brotes verdes que se resisten a aparecer.

¿Quién dijo que la vida es fácil?

Estamos acostumbrados, así que aproveche los próximos días de vacaciones, para recargar las pilas... porque las va a necesitar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.430; Enero 2, 2017.

### **EXITOSO BLANQUEO. ¿SE NOTARA?**

En la conferencia de prensa que ofrecieron el martes 27 de diciembre pasado, Alfonso Prat Gay y Alberto Remigio Abad –sin perder la sobriedad- lucían muy contentos.

Razones no les faltaban. Anunciaron que, hasta ese momento, los argentinos habían blanqueado bienes por más de u\$s 90.000 M. Y todavía falta el vencimiento de marzo de 2017, donde se espera que continúe la regularización de inmuebles.

¿Qué impacto tiene el blanqueo, sobre la “economía real”?

Primero, aumenta los ingresos públicos. Conocida la propensión que tienen todos los gobiernos argentinos, a gastar todo lo que tienen y todo lo que consiguen, cabe esperar que todos esos fondos se vuelquen al sector privado, principalmente a través de la “reparación histórica” a los jubilados. Una parte de dichos fondos aumentará la demanda de dólares para atesoramiento, otra para viajar por el resto del mundo; el resto aumentará la demanda local por mercaderías y servicios.

Claro que si se pagó 10% de la suma blanqueada, en concepto de multa, desde el punto de vista de la demanda agregada la cuestión básica es qué va a ocurrir con el 90% restante.

Concretamente, quien blanqueó la existencia de una cuenta en Estados Unidos, ¿traerá los fondos para comprar, digamos, inmuebles, autos o... mis libros; o los dejará donde están ahora depositados, claro que blanqueados?

Imposible saberlo, aunque cabe esperar que ocurra de todo (casi todo, no estoy esperando que como consecuencia del blanqueo aumente la demanda de mis libros).

Es bien sabido que el impulso principal del blanqueo de fondos líquidos, depositados en bancos del denominado Primer Mundo, no provino del atractivo que tiene hoy la economía argentina, sino de la presión internacional para complicarle la vida a quienes quieren seguir teniendo depósitos no declarados.

Si esto es así, el impacto del blanqueo sobre la demanda agregada de bienes debería ser limitado. Es decir, el argentino paga la multa para blanquear los fondos, y los deja depositados en la misma institución financiera en la que los tenía.

No descarto que haya compatriotas “desesperados” por comprar un inmueble en nuestro país, pero hasta ahora imposibilitados de hacerlo porque el dinero era negro. Eliminada la obstrucción, debería demandar casas, departamentos u oficinas. De hecho, el sector inmobiliario, de proveedores de insumos de la construcción, así como la UOCRA, miran el blanqueo con más interés que el resto de los sectores.

Por la misma razón, tampoco descarto que haya grupos económicos que, habiendo blanqueado, vuelquen los fondos a construir inmuebles.

Aquí el movimiento debería ser el siguiente: si quienes blanquean aumentan la demanda de los inmuebles ya construidos, que están a la venta, aumentará el número de operaciones y probablemente también subirán los precios, y esto incentivará la nueva construcción.

En una palabra, el impacto que el blanqueo tendrá sobre la economía real, entendiendo por tal la demanda agregada, y de ahí la producción y el empleo, no es automático sino que dependerá mucho de las expectativas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.430; Enero 2, 2017.

## DOS DECISIONES QUE EXHIBEN EL “ESTILO M”

Quien se aburre es porque está mal informado.

Estábamos saboreando la terminación de un diciembre sin toma de supermercados, episodios destituyentes, etc. (lo que ocurrió en la comisaría 38, de la Ciudad de Buenos Aires, es otra cosa), cuando en la mañana del lunes 26 de diciembre de 2016 nos desayunamos con la noticia, anunciada por el jefe de gabinete Marcos Peña, de que el presidente de la Nación Mauricio Macri le había pedido la renuncia al ministro de finanzas y hacienda, Alfonso Prat Gay.

Acostumbrado a analizar la realidad desde los procesos decisorios, **Contexto** privilegia hoy la perspectiva que centra el análisis en la conducta del presidente Macri.

Reconstruyamos la escena: en compañía de su esposa, y de su pequeña hija, Mauricio Macri está pasando unos merecidos días de vacaciones, en la paradisíaca Villa la Angostura. Desde allí llama por teléfono a su jefe de gabinete, para instruirle que le pida la renuncia al ministro Prat Gay, luego de lo cual lo invita a éste a... almorzar ese mismo día en Villa la Angostura. Se publicita una foto donde ambos están charlando, sin muestras de afecto. Trascendió que el presidente le ofreció alguna embajada, ofrecimiento que el ahora ex ministro declinó.

El anuncio del jefe de gabinete se complementó con otro, según el cual el ministerio que hasta ahora estaba en manos de Prat Gay, será dividido en 2, creándose un ministerio de hacienda, a cargo de Nicolás Dujovne, y otro de finanzas, a cargo de Luis Caputo. Este último hasta ahora se desempeñaba en el equipo liderado por Prat Gay, teniendo a su cargo la exitosa negociación que permitió regularizar la situación con los holdouts.

Estos anuncios muestran un par de cosas, referidas al “estilo M”.

Primera: el presidente no sólo no está de vacaciones, sino que a distancia le encarga a su jefe de gabinete, que eche a uno de sus ministros, dejando para comienzos de 2017 la jura de los nuevos ministros y el correspondiente reemplazo. Comportamiento preocupante, sobre todo para el resto de los funcionarios.

Segunda: aumenta la fragmentación de la porción del gobierno que se ocupa de la política económica. Hasta ahora había “n” funcionarios de alto nivel, encargados de diferentes aspectos de la política económica; ahora hay “n+1”. También preocupante.

Hasta aquí lo que pensaba sobre esta cuestión hasta que el martes 27 de diciembre de 2016, en Los Leuco, lo escuché a Martín Tetaz sugiriendo una explicación alternativa de lo que ocurrió. No lo cito a él para deslindar responsabilidades sino, por el contrario, para otorgarle crédito a la hipótesis, si es cierta.

Según Tetaz, no fue Macri quien llamó a Peña, para ordenarle que lo echara a Prat Gay, sino que fue este último quien –supongo que porque no lo aguantaba más- lo llamó al presidente Macri, para recomendarle que lo echara... ya. Cosa que el presidente hizo.

Si esta hipótesis es cierta, entonces no estamos delante de un comportamiento “mafioso” del presidente Macri, con un jefe de gabinete que pasivamente ejecuta órdenes, sino que estamos delante de un dilema “él o yo”, planteado por el jefe de gabinete, que contó con la pasividad presidencial.

Las 2 alternativas son preocupantes, pero la naturaleza de la preocupación es diferente.

Ultima, pero no menos importante. En la tarde del martes 27, el (ex) ministro Prat Gay y el jefe de la AFIP Alberto Abad, en conferencia de prensa, dieron a conocer cifras preliminares del blanqueo, cuestión que desde el punto de vista técnico se analiza en otra porción de este número de **Contexto**.

Prat Gay mostró que tiene “clase”. Obvio que no se privó de exhibir los resultados del blanqueo como un nuevo logro de su gestión, y la de su equipo, junto a la eliminación del cepo cambiario y la finalización de las negociaciones con los holdouts; pero en la cuestión de la renuncia-raje mantuvo la compostura.

¿Por qué lo echó, entonces?, pregunta mi tía Carlota. No sólo mi tía Carlota se hace esta pregunta.

2017 iba a arrancar con todo: con Donald Trump en funciones, la elección de medio período en Argentina, los “brotos verdes” que se resisten a aparecer, etc. Ahora más, porque estamos tratando de entender cómo se toman las decisiones en el nivel más alto del Poder Ejecutivo, y qué consecuencias puede tener esto sobre las políticas públicas y la vida de cada uno de nosotros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.430; Enero 2, 2017.

## MINISTROS DE ECONOMIA. QUIEN FUE QUIEN EN DURACION

La separación de Alfonso Prat Gay, de su cargo de ministro de hacienda y finanzas, luego de 382 días de permanecer en el cargo, invita a un repaso estadístico del “quién es quién” en duración, al frente de la cartera económica.

En los 162 años que van desde el primer ministro de economía de Justo José de Urquiza hasta el lunes pasado, nuestro país tuvo 129 ministros de economía (o cargo equivalente, más allá de la denominación). Lo cual implica una duración promedio de un año y 3 meses.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas ubica a Prat Gay según la duración del resto de los ex ministros de economía. Ocupa el lugar 55. El cuadro también lista los 10 ministros que más duraron en el cargo, y los 10 que menos duraron.

El otro cuadro lista los ministros que acompañaron a quienes ejercieron la primera magistratura, desde el retorno de la democracia. Quienes buscan cuánto demoró cada uno de los presidentes, en cambiar al primer titular del equipo económico, se encontrarán con las situaciones más diversas (el caso Roig no sirve, porque falleció).

Insisto: esto pertenece al plano estadístico. El significado del reemplazo por Nicolás Dujovne y Luis Caputo se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

**MINISTROS DE ECONOMIA (O CARGO EQUIVALENTE, MAS ALLA DE LA DENOMINACION),  
SEGUN DURACION**

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		

LOS 10 QUE MAS DURARON

1	Cereijo, Ramón A.	4	6	1946	3	6	1952	2192	71
2	Salaberry, Domingo E.	12	10	1916	11	10	1922	2191	52
3	Cavallo, Domingo Felipe	29	1	1991	26	7	1996	2006	114
4	Molina, Víctor M.	10	10	1923	11	10	1928	1829	54
5	Martínez de Hoz, José Alfredo	29	3	1976	28	3	1981	1826	102
6	Sourrouille, Juan Vital	19	2	1985	31	3	1989	1502	108
7	Pacheco, Wenceslao	9	3	1885	27	2	1889	1453	25
8	González, Lucas	29	2	1864	24	1	1868	1426	12
9	de la Plaza, Victorino	31	8	1876	6	5	1880	1345	21
10	Lavagna, Roberto	27	4	2002	28	11	2005	1312	121
<b>55</b>	<b>Prat Gay, Alfonso</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>2015</b>	<b>26</b>	<b>12</b>	<b>2016</b>	<b>382</b>	<b>129</b>

LOS 10 QUE MENOS DURARON

120	Rodríguez, Jesús	26	5	1989	8	7	1989	44	110
121	Demaría, Mariano	5	7	1893	11	8	1893	38	34
122	Avellaneda, Marco	7	6	1893	4	7	1893	28	33
123	Alcorta, Amancio	24	12	1896	20	1	1897	28	37
124	Bonanni, Pedro José	22	7	1975	11	8	1975	21	99
125	Pinedo, Federico	6	4	1962	25	4	1962	19	82
126	López Murphy, Ricardo Hipólito	5	3	2001	19	3	2001	15	117
127	Wehbe, Jorge H.	26	3	1962	5	4	1962	11	81
128	Frigeri, Rodolfo	23	12	2001	2	1	2002	11	119
129	Roig, Miguel	9	7	1989	14	7	1989	6	111

**MINISTROS DE ECONOMIA (O CARGO EQUIVALENTE, MAS ALLA DE LA DENOMINACION),  
SEGUN PRESIDENTE**

	Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico
		Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		
<b>ALFONSIN</b>									
107	Grinspun, Bernardo	10	12	1983	18	2	1985	437	107
108	Sourrouille, Juan Vital	19	2	1985	31	3	1989	1502	108
109	Pugliese, Juan Carlos	1	4	1989	25	5	1989	55	109
110	Rodríguez, Jesús	26	5	1989	8	7	1989	44	110
<b>MENEM</b>									
111	Roig, Miguel	9	7	1989	14	7	1989	6	111
112	Rapanelli, Néstor Mario	15	7	1989	15	12	1989	153	112
113	González, Antonio Erman	18	12	1989	28	1	1991	407	113
114	Cavallo, Domingo Felipe	29	1	1991	26	7	1996	2006	114
115	Fernández, Roque Benjamín	27	7	1996	9	12	1999	1231	115
<b>DE LA RUA</b>									
116	Machinea, José Luis	10	12	1999	2	3	2001	449	116
117	López Murphy, Ricardo Hipólito	5	3	2001	19	3	2001	15	117
118	Cavallo, Domingo Felipe	20	3	2001	19	12	2001	275	118
<b>RODRIGUEZ SAA</b>									
119	Frigeri, Rodolfo	23	12	2001	2	1	2002	11	119
<b>DUHALDE</b>									
120	Remes Lenicov, Jorge	3	1	2002	23	4	2002	111	120
121	Lavagna, Roberto	27	4	2002	28	11	2005	1312	121
<b>KIRCHNER, NESTOR</b>									
122	Miceli, Felisa Josefina	29	11	2005	16	7	2007	595	122
123	Peirano, Miguel Gustavo	17	7	2007	9	12	2007	146	123
<b>FERNANDEZ DE KIRCHNER, CRISTINA</b>									
124	Lousteau, Martín	10	12	2007	24	4	2008	136	124
125	Fernández, Carlos Rafael	25	4	2008	7	7	2009	439	125
126	Boudou, Amado	8	7	2009	9	12	2011	886	126
127	Lorenzino, Hernán Gaspar	10	12	2011	19	11	2013	711	127
128	Kicillof, Axel	20	11	2013	9	12	2015	751	128
<b>MACRI</b>									
129	Prat Gay, Alfonso	10	12	2015	26	12	2016	382	129

CONTEXTO; Entrega N° 1.430; Enero 2, 2017.

## LA REFORMA DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La ley 27.346, que modifica el impuesto a las ganancias, fue sancionada el 22 de diciembre de 2016 y publicada en el Boletín Oficial el 27 de diciembre.

Valió la pena diferir el correspondiente análisis hasta que se produjera la publicación oficial, como verá el lector a continuación (a la luz de los vaivenes me pregunto cuántos de los legisladores que aprobaron la norma, tuvieron delante suyo el texto que estaban votando). Por ejemplo, si leí bien, finalmente ¡no gravaron los plazos fijos!

Horas extras. Se computan como si fueran horas ordinarias.

Deducciones. \$ 51.967 por mínimo no imponible; \$ 48.447 por cónyuge; \$ 24.432 por hijo; \$ 51.967 deducción especial.

Funcionarios y empleados del Poder Judicial, nombrados a partir de 2017, pagarán impuesto a las ganancias.

Alquiler. Podrá deducir 40% de lo abonado, con límite, siempre que no sea propietario.

Escalas. Ganancia sujeta a impuesto, entre \$ 0 y \$ 20.000 (¿mensual? Quiero creer) pagará 5%; más de \$ 20.000 y hasta \$ 40.000 pagará \$ 1.000 más 9% sobre el excedente de \$ 20.000; y así sucesivamente hasta que más de \$ 320.000 abonará \$ 71.400 más 35% del excedente de \$ 320.000. Los montos se ajustarán anualmente, a partir de ¡2018!, en base a la variación de la Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables (RIPTTE).

Impuesto a las apuestas a través de máquinas electrónicas. De 0,75% del valor de cada apuesta.

Impuesto extraordinario a las operaciones financieras especulativas (dólar futuro). Por única vez, de 15% sobre las utilidades derivadas de “diferencias positivas de precio”, cuando el contrato subyacente no hubiera tenido como finalidad la cobertura respecto de una determinada operación de comercio exterior o financiera, denominada en moneda extranjera.

¿Cuál será, finalmente, el impacto fiscal? De olfato, digo que de ninguna manera las modificaciones tributarias parecen cubrir la menor recaudación de impuesto a las ganancias.

¡Animo!

## **ANIBAL Y LUDD, SIEMPRE PRESENTES**

El posible ingreso de aerolíneas “de bajo costo”, para ofrecer el servicio de cabotaje en Argentina, pone sobre el tapete una vez más la cuestión de los desafíos que quienes quieren ingresar como oferentes, les plantean a quienes ya están, su respuesta y la posición que debe adoptar el gobierno en la materia.

Por eso aludo a Aníbal y Ludd. Aníbal es un personaje que inventé, y utilizo en los cursos introductorios de economía; Ludd es alguien cuya existencia física no me consta, pero que jugó un rol muy importante al comienzo de la Revolución Industrial.

Aníbal es un ser humano que llega en bicicleta a un pueblo, y observa que la pizza de 8 porciones se vende a \$ 120. Compara dicho precio con su costo; si éste es superior a aquel, toma la bicicleta y sigue su camino; mientras que si es inferior se incorpora a la oferta con su propia producción.

Cualquier alumno que tomó un curso introductorio de economía sabe trazar las curvas de oferta y demanda, para mostrar que en la segunda situación, en el pueblo bajo análisis se comprarán y venderán mayor número de pizzas que antes, y el precio caerá (no sé si en términos nominales, pero ciertamente con relación al resto de los precios).

Los demandantes de pizza chochos, los otros oferentes no tanto, pero; ¿qué otra cosa podrían hacer?

Aquí es donde Ludd entra en juego.

La denominada Revolución Industrial no creó los bienes industriales sino que modificó la forma en que se producen. Ejemplo: la gente no iba desnuda por la calle en la Edad Media, lo que hizo la Revolución Industrial fue reemplazar la confección artesanal por la masiva, basada en el uso de máquinas.

Lo cual, como siempre, generó ventajas e inconvenientes. Las primeras tienen que ver con el aumento de la productividad; los segundos con el hecho de que la maquinaria obligó a trasladarse a los trabajadores a dónde estaba instalada la fábrica; a respetar los horarios; a mudarse a barrios hacinados, etc.

¿Cuál es el problema? preguntó Ludd. ¡La maquinaria!, respondió a coro la “crema” de los artesanos (los sastres, los zapateros, etc.). Entonces, ¡rompamos las máquinas! La historia dice que no sólo no se rompieron las máquinas, sino que le rompieron la cabeza a Ludd.

Ahora bien, haya existido o no, el “luddismo” es una actitud que por lo tanto aparece de manera recurrente. Son los taxistas frente a Uber; son los sindicalistas forzando que los resúmenes de cuenta bancarios se sigan distribuyendo de manera impresa; etc.

“Nunca le preguntes a tu peluquero si necesitas un corte de cabello”. Nunca le preguntes a los tacheros si Uber es una gran idea; ni a Aerolíneas y Lan, qué opinan sobre la incorporación de nuevas aerolíneas al mercado aéreo de cabotaje.

**Contexto**, pensando en el funcionamiento del sistema económico, está a favor de la competencia y de reducir lo más posible los costos de entrada de los nuevos oferentes; pero se pone del lado de los actuales, para que los nuevos oferentes ingresen al mercado en las mismas condiciones en que actúan quienes ya están operando. Cuando para atraer a nuevos inversores se los exime de cumplir con algunas barbaridades, que los actuales oferentes están obligados a cumplir, se está detectando un problema pero se le complica indebidamente la vida a los que existen.

Como siempre ocurre, en el caso de las aerolíneas “de bajo costo”, me gustaría contar con información específica para opinar.

“Cuando una empresa ha llegado a determinado nivel, o se reinventa de manera permanente o se funde”, es el slogan de mi querido amigo y compañero de la UCA Alberto Grimoldi. El es su propio Aníbal, no necesita competencia de terceros.

Aníbal es un desafío permanente, Ludd es la respuesta entendible pero equivocada, por más atractiva que resulte en el corto plazo.

¡Animo!

## NISSAN LIVIATAN

(1925 - 2016)

Nació en Kovno, Lituania.

En 1936 migró a Israel. “Durante 6 años prestó servicios en la Palmach [la fuerza de elite de la Haganah], donde comandó un barco que transportaba inmigrantes ilegales. Participó en la guerra de la independencia [de 1948] como un comandante IDF. Fue un estrecho colaborador de Yitzhak Rabin” (Bassok, 2007).

Estudió en la Universidad Hebrea de Jerusalén, donde se doctoró en 1962.

Enseñó en su alma mater a partir de 1963 (emérito desde 1993). Fue profesor visitante en el MIT, la escuela Wharton, y las universidades de California (Berkeley), de Chicago y de Moscú.

Trabajó como consultor en el Banco Mundial y en el Banco de Israel. Participó en el programa antiinflacionario implementado en Israel en 1985.

En 2007 recibió el premio Israel en economía. Según el panel de jurados que le otorgó el premio, Liviatan “es uno de los mejores y más importantes investigadores de Israel” (Bassok, 2007). Previamente el galardón fue recibido por Menahem Yaari (en 1987), Elhahan Helpman (1991), Robert Aumann (1994), Michael Bruno (1994), Jacob Frenkel (2002) y Ariel Rubinstein (2002).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Liviatan? Por sus trabajos sobre teoría monetaria, teoría del capital, teoría económica de los números índices, devaluación, precios internos y ajuste monetario, inflación y balanza de pagos.

Es autor de Teoría monetaria y pensamiento: ensayos en honor de Don Patinkin, publicado en 1993; y Banco de Israel: 50 años de lucha en pos de la estabilidad monetaria, publicado en 2004.

Oralmente, me transmitió la idea de la “trampa de la (falta de) credibilidad”, que describo en mis términos: “el marido que engañó y fue descubierto, está bajo la atenta supervisión de su esposa (el teorema es simétrico, aquí desarrollo la versión masculina). Su conducta presente es impecable, pero como la pasada no lo fue, soporta los costos sin recibir los beneficios. Entonces piensa: ¿para qué me sigo portando bien, si igual no consigo lo que quiero?, y lo peor es que ¡la esposa sabe que lo está pensando! La persona –o el gobierno- que enfrenta problemas de (falta de) credibilidad, tiene que ser el triple de “ortodoxo” para que, en el mejor de los casos, le crean la mitad. Con frecuencia esto es demasiado.

#### POSDATA. ISRAEL, TIERRA DE INMIGRACION

Liviatan no fue el único economista nacido en la “diáspora”, que migró a Israel. También lo hicieron, desde Alemania, Robert John Yisrael Aumann, Michael Peter Bruno, Yehuda Grunfeld y Werner Zvi Hirsch; desde Argentina, Leonardo Leiderman y Morris Franklin Delano Teubal (aunque nacido en Estados Unidos); desde Bélgica, Paul Bairoch; desde Estados Unidos, Don Patinkin; desde Lituania, Zvi Griliches; desde Polonia, Hans Mottek y Yair Mundlak; desde Rusia, Richard M. Barkay; desde Sudáfrica, Michael Kindron; y desde Suiza, Elisha Pazner.

Bassok, M. (2007): “Nissan Liviatan wins Israel prize in economics”, [www.haaretz.com](http://www.haaretz.com).

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	( \$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en	
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	( \$ por us\$)	( \$ por us\$)	( \$ por us\$)	( \$ por us\$)	(Lider)	(Argen-tina)	kilo)	kilo)	tal)	retenc. /tn)	Chicago /tn)
		(mensual, %)	(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
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. 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	19,15	267,0	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	19,15	267,0	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	19,03	263,0	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	19,19	263,0	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	19,37	262,0	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	19,31	265,0	378,1
Dic. 16	512	0,02	1,60	23,84	16,1900	15,9520	16,0400	16,4050	16.563,5	14.900,0	25,338	1,57	19,46	267,0	381,0
Dic. 19	506	0,01	1,56	23,88	16,1100	15,8570	15,9600	16,3150	15.996,1	14.387,5	25,338	1,57	19,38	267,0	375,3
Dic. 20	497	0,01	1,58	24,62	16,1100	15,8270	15,9500	16,3050	16.064,1	14.421,3	27,220	1,69	19,34	263,0	369,4
Dic. 21	489	0,02	1,58	24,17	16,1300	15,8650	15,8950	16,2700	16.587,3	14.956,6	25,794	1,60	19,53	266,0	369,9
Dic. 22	487	0,01	1,60	24,09	16,0400	15,7730	15,8500	16,2150	16.378,5	14.791,4	25,794	1,61	19,46	263,0	365,4
Dic. 23	477	0,01	1,60	24,90	15,8400	15,5990	15,6050	16,0100	16.354,5	14.750,5	25,794	1,63	19,59	262,0	363,4
Dic. 26	477	0,02	1,48	25,98	15,8600	15,5530	15,5950	16,0250	16.113,3	14.486,3	25,794	1,63	19,36	260,0	363,4
Dic. 27	455	0,01	1,65	26,07	15,8300	15,5230	15,5800	16,0000	16.386,7	14.771,9	27,376	1,73	19,63	266,0	372,9
Dic. 28	448	0,02	1,56	25,92	15,9000	15,5730	15,7300	16,1520	16.508,3	14.829,4	26,086	1,64	19,64	263,0	369,9
Dic. 29	453	0,01	1,58	25,81	16,1500	15,7330	15,9400	16,3450	16.917,9	15.253,8	26,086	1,62	19,75	265,0	368,6

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									
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
Dic. 15	36.878	559.980	231.534	791.514	233.309	624.044	793	49.334	1.698.994
Dic. 16	37.086	561.545	229.944	791.489	235.405	624.533	797	49.599	1.701.824
Dic. 19	37.203	564.294	226.832	791.126	236.060	624.533	795	49.838	1.702.352
Dic. 20	37.930	568.192	232.780	800.972	236.375	625.095	790	50.484	1.713.716
Dic. 21	38.189	573.268	248.114	821.382	241.201	607.588	461	50.986	1.721.618
Dic. 22	38.173	579.921	227.086	807.007	239.812	607.617	462	65.255	1.720.153
Dic. 23	38.511	584.806	213.956	798.762	240.772	607.601	459	73.800	1.721.394
Dic. 26	38.509	587.100	211.939	799.039	240.941	607.601	454	73.793	1.721.828
Dic. 27	38.956	587.847	209.580	797.427	247.016	607.608	453	75.469	1.727.973
Dic. 28	39.204	588.732	223.068	811.800	244.574	592.707	452	85.279	1.734.812

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total	Total	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
	Depósitos y Circulante	Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado	Público								
Promedios													
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
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	2.042.613	1.604.913	1.371.961	231.922	256.689	263.726	582.089	37.536	15.686	9.109	5.579	998	437.700
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	2.169.062	1.721.090	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	2.325.430	1.868.426	1.474.102	254.020	279.378	287.892	609.289	43.523	25.702	19.104	5.610	987	457.004
2016													
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	2.335.668	1.878.940	1.490.114	262.032	287.400	280.052	614.965	45.665	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	2.371.499	1.914.050	1.534.011	264.019	292.869	312.866	607.837	56.420	23.986	17.442	5.511	1.033	457.449
Dic. 1	2.376.905	1.915.417	1.533.123	261.626	283.640	328.018	608.056	51.783	24.083	17.515	5.534	1.034	461.488
Dic. 2	2.370.631	1.903.247	1.520.500	261.366	272.366	327.424	607.685	51.659	24.107	17.529	5.551	1.027	467.384
Dic. 5	2.383.109	1.909.067	1.519.517	262.841	285.429	321.764	599.704	49.779	24.439	17.858	5.504	1.077	474.042
Dic. 6	2.382.514	1.903.393	1.515.254	258.889	278.329	333.239	602.969	41.828	24.460	17.859	5.540	1.061	479.121
Dic. 9	2.377.138	1.893.486	1.503.026	253.709	273.090	329.094	602.649	44.484	24.468	17.919	5.530	1.019	483.652
Dic. 12	2.371.608	1.885.354	1.493.196	262.075	279.638	311.280	586.353	53.850	24.450	17.914	5.415	1.121	486.254
Dic. 13	2.386.386	1.901.331	1.509.972	268.057	298.495	303.310	590.180	49.930	24.432	17.889	5.483	1.060	485.055
Dic. 14	2.397.038	1.911.579	1.523.788	274.935	310.667	304.176	586.253	47.757	24.369	17.833	5.473	1.063	485.459
Dic. 15	2.398.732	1.913.429	1.522.505	276.467	304.173	309.377	583.904	48.584	24.434	17.902	5.478	1.054	485.303
Dic. 16	2.400.953	1.912.065	1.520.994	268.112	298.322	323.655	583.803	47.102	24.515	17.978	5.489	1.048	488.888
Dic. 19	2.415.083	1.920.837	1.528.653	272.138	298.303	325.205	575.099	57.908	24.733	18.149	5.492	1.092	494.246
Dic. 20	2.417.478	1.919.644	1.530.277	274.388	287.586	330.138	579.504	58.661	24.601	17.936	5.558	1.107	497.834
Dic. 21	2.453.783	1.949.987	1.558.396	274.144	302.190	346.113	577.674	58.275	24.683	18.007	5.585	1.091	503.796
Dic. 22	2.450.463	1.937.609	1.547.567	271.962	287.905	351.271	580.706	55.723	24.728	17.953	5.593	1.182	512.854
Dic. 23	2.446.461	1.928.192	1.541.329	266.841	298.437	346.486	580.162	49.403	24.800	18.038	5.619	1.143	518.269
Dic. 26	2.530.859	2.011.535	1.624.107	274.523	385.048	334.836	560.652	69.048	24.911	18.128	5.643	1.140	519.324
Dic. 27	2.534.257	2.015.255	1.626.308	273.961	395.428	329.709	565.526	61.684	25.057	18.149	5.744	1.164	519.002
Dic. 28	2.561.906	2.041.854	1.656.372	278.800	424.575	326.681	569.578	56.738	24.754	17.799	5.838	1.117	520.052

\* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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. 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
Dic. 16	1,3405	1,2494	1,0445	117,98	6,9570	3,392	3,75	1,32	19.843,41	5.437,16	19.401,15	1.133,20
Dic. 19	1,3404	1,2390	1,0402	117,27	6,9506	3,365	3,75	1,32	19.883,06	5.457,44	19.391,60	1.137,90
Dic. 20	1,3374	1,2353	1,0368	117,95	6,9470	3,354	3,75	1,32	19.974,62	5.483,94	19.494,53	1.131,30
Dic. 21	1,3395	1,2373	1,0442	117,56	6,9390	3,327	3,75	1,32	19.958,13	5.471,43	19.444,49	1.131,10
Dic. 22	1,3402	1,2272	1,0439	117,47	6,9473	3,287	3,75	1,32	19.918,88	5.447,42	19.427,67	1.128,80
Dic. 23	1,3397	1,2290	1,0462	117,31	6,9432	3,271	3,75	1,32	19.933,81	5.462,69	19.396,64	1.132,80
Dic. 26	1,3397	1,2275	1,0441	117,38	6,9480	3,276	3,75	1,32	19.933,81	5.462,69	19.396,64	1.131,90
Dic. 27	1,3397	1,2284	1,0469	117,60	6,9491	3,270	3,75	1,32	19.945,04	5.487,44	19.403,06	1.137,40
Dic. 28	1,3376	1,2231	1,0425	116,83	6,9559	3,284	3,75	1,32	19.833,68	5.438,56	19.401,72	1.138,10
Dic. 29	1,3401	1,2296	1,0555	116,19	6,9535	3,253	3,75	1,32	19.819,78	5.432,09	19.145,14	1.156,50