

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Hemos avanzado, en los últimos 7 días, en comprender cómo funcionará el gobierno de Estados Unidos, durante la presidencia Trump? Muy poquito. Sigamos evitando las subjetividades que despierta su personalidad. En el plano local mucha conversación pero pocas decisiones concretas. La jugada pasa por entretenernos, mientras madura la demanda generada por la infraestructura y el sector agropecuario.

CLAVES

- ♦ Entre 2015 y 2016 el gasto público corriente aumentó 41,3% y el gasto primario 38,2%. Entre ene.16 y ene.17 la recaudación aumentó 30% (25%, sin ingresos por blanqueo). La meta déficit nacional/PBI se cumplió en 2016 gracias al blanqueo.
- ♦ Producción industrial en Brasil cayó 6,6% entre 2015 y 2016. Pero entre ene.16 y ene.17 la producción local de autos aumentó gracias a la recuperación de las exportaciones.
- ♦ Sigue costando terminar de semblantar a Donald Trump. Están comenzando a funcionar los contrapesos.

ME PREGUNTO

¿Tan exigente es la presidencia del BNA, que a Javier González Fraga le pusieron 5 stents apenas se hizo cargo? Le voy a preguntar a Carlos Melconián.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Seguimos sin poder analizar, en base a los hechos, qué fue lo que ocurrió en Argentina desde comienzos de la década de 1970.

AMARILLO



VERDE

☺ Dujovne quiere modificar el sistema impositivo, luego de octubre de 2017. Le pide opinión, entre otros, a FIEL.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Tarifazo, pero todavía falta
- ♦ Penalizan el efectivo, por razones operativas
- ♦ Asimetrías que no ayudan
- ♦ Recaudación: 25% interanual, sin blanqueo
- ♦ Suspensiones y despidos, fuerte caída en enero
- ♦ Los 20 mandamientos, según Dani Rodrik
- ♦ William J. Barber

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un ciudadano independiente es aquel que quiere que la política deje de ser política”. Adlai Stevenson.

COMO LO VEO

“Toda mi vida creí que las convocatorias eran para los estafadores, que querían quedarse con la guita de la gente. Hablando con los acreedores, uno de ellos me dijo: ‘lo que quiero es que me vuelvas a comprar lo más rápido posible’. Otro agregó: ‘Antes íbamos a buscarte la mercadería en un camión viejito, hoy tenemos 15 nuevos. Todo gracias a Blotting. El peor daño sería quedarnos sin laburo’. Igual me costó un infarto”.

(Fuente: Daniel Boncompagni: “Entrevista” realizada por Walter Giannoni, La voz del interior, 29 de enero).

¿Hemos avanzado, en los últimos 7 días, en comprender cómo funcionará el gobierno de Estados Unidos, durante la presidencia Trump? Muy poquito. Sigamos evitando las subjetividades que despierta su personalidad. En el plano local mucha conversación pero pocas decisiones concretas. La jugada pasa por entretenernos, mientras madura la demanda generada por la infraestructura y el sector agropecuario.

Autos: promisorio arranque de 2017

Entre enero de 2016 y de 2017 la producción de autos aumentó 50,5%, la exportación 150,9%, las ventas internas 6,7% y las ventas locales de productos nacionales 2,8%. Así como a lo largo de 2016 los pobres resultados se explicaban fundamentalmente por la caída de las exportaciones (en buena medida, Brasil), la recuperación de enero pasado parece tener el mismo origen.

Dujovne quiere reformar el sistema impositivo, pero...

El ministro Dujovne quiere enviar un proyecto de ley al Congreso, para reformar el sistema impositivo, pero luego de las elecciones de medio período, que tendrán lugar en octubre de 2017.

En la preparación está consultando a “marcianos” (entidades no vinculadas directamente con las partes, tipo FIEL) y seguramente también a representantes de distintos sectores, de los cuales cabe esperar que intenten “llevar agua para sus respectivos molinos”, como diría mi abuela.

La experiencia dice que las consideraciones técnicas (ejemplo: distorsión) tienen alguna importancia en las decisiones; las consideraciones prácticas deberían tener más importancia que la que se le adjudica en los debates (si yo fuera ministro, antes de enviar un proyecto al Congreso, se lo mostraría a Alberto Abad, preguntándole lo siguiente: Alberto, ¿si esto se aprueba, en los hechos funcionará?); pero las que resultan cruciales son las consideraciones de fuerzocracia. Ejemplo: ¿por qué, a fines de 2016, los denominados sectores sociales recibieron dinero antes que los asalariados que pagan impuesto a las ganancias? Porque los primeros cortan rutas y los segundos hablan mal de la mamá de los funcionarios.

Ojalá en este sentido Dujovne haga historia.

La CGT se toma su tiempo

Disconforme con el panorama salarial y de despidos, la CGT anunció una medida de fuerza, que incluye paro y movilización. Es más, le puso fecha: 7... de marzo, es decir, más de un mes después de haberlo anunciado.

A la luz de los antecedentes, luce como un anuncio para negociar con las autoridades, para obtener algo que justifique una posterior declaración, en el sentido de que se levantan las medidas de fuerza. Veremos.

Lo de Estela de Carlotto, imperdonable

La titular de Abuelas de Plaza de Mayo acaba de decir que Cristina Fernández de Kirchner, entonces presidente de la Nación, quiso renunciar a su cargo en 2008, cuando a raíz

de la valiente intervención del presidente del Senado, Julio Cobos, a través de su famoso “no positivo”, el Congreso nacional frenó la aplicación de la resolución 125, dictada por el ministerio de economía de la Nación, implementando un régimen móvil de derechos de exportación para la soja, en función del precio internacional. Agregando que gracias a su intervención (quizás no fue la única persona que actuó en el mismo sentido), la presidente continuó en el cargo hasta terminar el período (2011), y encima consiguió ser reelecta con 54% de los votos.

Ejercicio de historia contrafáctica, de los que le gustan a Rosendo Fraga: ¿se imagina lo que hubiera sucedido en Argentina, si la señora de Carlotto hubiera fracasado en su gestión?

Trump: tómalo o déjalo

¿De qué estaremos hablando dentro de, digamos, 60 días? Alternativa 1: de la guerra (comercial, bélica, etc.) que desató la personalidad del presidente Donald John Trump. Alternativa 2: de que tanto los líderes de los otros países como los diputados y senadores del suyo, le tomaron el tiempo, y por consiguiente “reinterpretan” las “órdenes ejecutivas”, de manera que sigue muy contundente en el plano de los discursos, pero poco en el plano de la acción.

Difícil saberlo, porque apunto a un horizonte de 2 meses. Pero me gustaría darle el beneficio de la duda (aprendamos a ver la CNN, para saber lo que verdaderamente está ocurriendo en Estados Unidos). Entendamos la “fiesta” que para un canal de televisión constituye un presidente como Trump (no tienen que trabajar, porque les genera suficiente materia prima para organizar 24 horas de debates), pero aprendamos también a tomar distancia del “mensaje” que surge del referido canal.

¿Y entonces?

Como le dije a comienzos de 2017, el único pronóstico seguro es que durante este año no nos vamos a aburrir, por falta de noticias, tanto nacionales como internacionales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.435; Febrero 6, 2017.

TARIFAZO, PERO TODAVIA FALTA

Las tarifas de energía eléctrica aumentarán entre 60 y 148%, en 2 tramos (febrero y marzo), más otro en noviembre.

Más allá de las discrepancias con respecto a la tasa esperada de inflación para 2017, esto implica cierta recuperación del valor real de las tarifas.

Por otro lado, luego de los referidos aumentos, según la estimación del ministro Juan José Aranguren, las tarifas cubrirán 47% del costo de generación.

Estos anuncios incluyen 2 verdades o, si se prefiere, tienen que ser simultáneamente visualizados desde 2 puntos de vista.

El del bolsillo del demandante, y el del impacto de cortísimo plazo en la tasa de inflación, que genera el entendible fastidio en quien tiene que pagar más que antes, y el de quien lamenta que “se estropee” la tasa de inflación, que en los últimos meses se había ubicado por debajo de 2% mensual.

Si no fuera economista me detendría aquí, pero como lo soy le tengo que prestar atención al otro anuncio ministerial. Porque quien dice que, incluyendo los anunciados aumentos, la tarifa de energía eléctrica todavía no cubre ni la mitad de los costos de generación, automáticamente está anunciando que la recomposición del valor real de las tarifas públicas está lejos de haber terminado.

¿La dejarán para después de las elecciones o las circunstancias forzarán al Poder Ejecutivo a adelantar las decisiones? Imposible saberlo hoy.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.435; Febrero 6, 2017.

PENALIZAN EL EFECTIVO, POR RAZONES OPERATIVAS

En Argentina quien se aburre es porque está mal informado.

Ahora resulta que el Banco Central se resiste a recibir los billetes (¡emitidos por él mismo!) que los bancos comerciales intentan enviarle. ¿Por qué estos quieren mandarle billetes a aquel? En cumplimiento de la legislación de efectivo mínimo, y por el costo de mantener “tanto papel” dentro de sus instalaciones. Recordemos, al respecto, que una de las genialidades del período Kirchner, fue resistirse a emitir billetes de más de \$ 100, obligando a utilizar muchos billetes para realizar operaciones.

Cualquiera se da cuenta que los bancos comerciales no pueden guardar los billetes que el BCRA se niega a recibir, junto a los formularios que utilizan para su operatoria, y las resmas de papel que usan para fotocopiar. Los billetes tienen que estar en el “tesoro” del banco, que por lo que acabo de explicar está repleto.

¿Qué hacer, entonces? Circula una iniciativa para gravar los depósitos en efectivo que realizan las empresas (supermercados, peajes, etc.). Tengo entendido que algunas instituciones financieras no toman depósitos en efectivo, para cancelar deudas con la AFIP, excepto para sus clientes. Equivalente a los bares y restaurantes, que restringen a sus clientes el uso... del baño.

Ignoro la razón por la cual el BCRA hace lo que hace, pero recuerdo que quien emite un billete es el único que no puede no aceptarlo; como las provincias, que eran las únicas que no podían rechazar el pago de impuestos provinciales, utilizando las cuasimonedas que ellas mismas habían emitido.

¡Animo!

ASIMETRIAS QUE NO AYUDAN

En Argentina 2017 alguien puede afirmar que el Proceso hizo desaparecer a 30.000, 90.000 o 450.000 personas; que Jorge Rafael Videla fue un genocida o que el entonces cardenal Jorge Bergoglio colaboró con la última dictadura, y a nadie se le mueve un pelo.

Pero basta que alguien sostenga que los desaparecidos fueron 8.000, que cuestione el calificativo de genocida o que sugiera que, por el contrario, el Papa Francisco les salvó la vida a algunos compatriotas, para que se escuchen críticas ensordecedoras. Y si la persona es funcionario, se presiona a las máximas autoridades para que lo hagan renunciar o directamente lo echen.

Acaba de volver a ocurrir con Juan José Gómez Centurión.

Cada uno de los lectores de **Contexto** sabe lo que ocurrió en Argentina, porque por la naturaleza de esta publicación, muy probablemente vivieron “de grandes” el horror que generó en Argentina, la guerrilla primero y la represión después.

En un país tan pasional como el nuestro, donde todavía seguimos discutiendo qué pasó con Juan Manuel de Rosas y Justo José de Urquiza, y algunos cuestionan hasta al mismísimo José de San Martín, seguramente se necesitarán varias décadas para generar una descripción más o menos objetiva, de lo que ocurrió durante la década de 1970.

En el mientras tanto, lo menos que se puede pedir es que a nadie se le pueda impedir que sobre el período tenga las ideas y opiniones que desee. Pretender que Gómez Centurión tenga que dejar su puesto en Aduanas, por lo que piensa sobre esta cuestión, equivale a que las organizaciones de derechos humanos digan quiénes pueden ser ministros y quiénes no, una barbaridad.

Última, pero muy importante. Los argentinos somos fiscales severísimos, pero medio chapuceros como ejecutivos. **Contexto**, al servicio de la toma de decisiones, tiene una mirada prospectiva. En vez de declamar tanto por el último crimen; ¿qué estamos haciendo, pero en serio y en concreto, para evitar el próximo? Esto, en todos los órdenes de la vida.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.435; Febrero 6, 2017.

RECAUDACION: 25% INTERANUAL, SIN BLANQUEO

Entre enero de 2016 y de 2017, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 30% (hubiera subido 25%, si en enero pasado no se hubieran registrado ingresos por el blanqueo).

30% está por debajo de cualquier estimación de la tasa de inflación verificada entre los 2 meses citados, ni qué decir 25%; y también está por debajo del crecimiento de las erogaciones del Estado nacional. En efecto, entre 2015 y 2016 los gastos corrientes aumentaron 41,3% y los gastos primarios 38,2%.

Todo lo cual sugiere que el frente fiscal sigue complicado. En otra porción de esta entrega de **Contexto** se analiza el reciente aumento de las tarifas de algunas empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990. Mi tía Carlota está que trina, pensando en los aumentos porcentuales que leyó en la tapa de los diarios. Pero desde el punto de vista de estas líneas hay que destacar que, aún teniendo en cuenta el aumento dispuesto, las tarifas de energía eléctrica no cubren ni la mitad de los costos de generación.

Lo cual implica que todavía hay un largo camino por recorrer. Los subsidios a la energía y el transporte forman parte de los gastos públicos; si no se avanza en su corrección, no es posible avanzar con el ajuste del gasto público, salvo que la secretaría de Hacienda esté en manos de Melchor, Gaspar y Baltasar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.435; Febrero 6, 2017.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ENERO DE 2017. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '17	Dif. %		Dic.16	Dif. %
		Ene. '16	Ene. '17 / Ene. '16		Ene. '17 / Dic.16
Ganancias	43.503,5	40.625,1	7,1	42.426,9	2,5
Ganancias DGI	41.305,9	38.578,4	7,1	40.096,7	3,0
Ganancias DGA	2.197,6	2.046,7	7,4	2.330,2	(5,7)
IVA	58.545,9	45.662,2	28,2	54.599,6	7,2
IVA DGI	44.255,1	32.252,3	37,2	39.854,9	11,0
Devoluciones (-)	1.761,0	142,0	-*	2.134,0	(17,5)
IVA DGA	16.051,8	13.551,9	18,4	16.878,7	(4,9)
Reintegros (-)	1.661,0	719,0	131,0	208,0	698,6
Internos Coparticipados	5.950,6	3.306,5	80,0	5.284,1	12,6
Ganancia Mínima Presunta	105,2	210,5	(50,0)	275,9	(61,9)
Otros coparticipados	422,2	253,2	66,7	416,4	1,4
Derechos de Exportación	6.102,5	4.858,7	25,6	3.906,5	56,2
Derechos de Importación y Tasa Estadística	5.152,5	3.936,8	30,9	5.170,8	(0,4)
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	2.650,5	1.437,0	84,4	3.151,6	(15,9)
Combustibles Ley 23.966 - Otros	982,8	394,3	149,2	2.062,2	(52,3)
Otros s/combustibles (2)	1.140,5	1.224,7	(6,9)	4.148,6	(72,5)
Bienes Personales	431,7	409,7	5,4	1.389,4	(68,9)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	13.058,9	9.609,7	35,9	13.006,5	0,4
Otros impuestos (3)	9.270,1	1.122,3	726,0	93.144,8	(90,0)
Aportes Personales	26.471,6	20.105,9	31,7	18.944,5	39,7
Contribuciones Patronales	37.740,2	28.638,1	31,8	27.309,3	38,2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	2.178,8	1.354,8	60,8	2.100,4	3,7
Otros SIPA (-)	633,0	(223,8)	***	1.587,3	(60,1)
Subtotal DGI	115.412,4	87.241,1	32,3	199.704,9	(42,2)
Subtotal DGA (5)	30.243,5	25.090,5	20,5	29.070,3	4,0
Total DGI-DGA	145.655,9	112.331,6	29,7	228.775,3	(36,3)
Sistema Seguridad Social	65.757,5	50.322,5	30,7	46.766,9	40,6
Total recursos tributarios	211.413,4	162.654,2	30,0	275.542,2	(23,3)
Clasificación presupuestaria	211.413,4	162.654,2	30,0	275.542,2	(23,3)
Administración Nacional	84.643,8	63.955,5	32,3	166.518,2	(49,2)
Contribuciones Seguridad Social	63.026,7	48.280,6	30,5	44.852,2	40,5
Provincias (6)	57.419,8	45.260,6	26,9	54.257,6	5,8
No Presupuestarios (7)	6.323,1	5.157,5	22,6	9.914,2	(36,2)

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

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

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

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

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

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

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

-* : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.435; Febrero 6, 2017.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene.17 (mill. \$)	Ene.16 (mill. \$)	Ene.17 (% s/ total)	Ene.17 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	44.255,1	32.252,3	20,9	20,9
Ganancias DGI	41.305,9	38.578,4	19,5	40,4
Contribuciones patronales	37.740,2	28.638,1	17,9	58,3
Aportes personales	26.471,6	20.105,9	12,5	70,8
IVA DGA	16.051,8	13.551,9	7,6	78,4
Créditos y débitos en c/c	13.058,9	9.609,7	6,2	84,6
Otros impuestos	9.270,1	1.122,3	4,4	89,0
Derechos de exportación	6.102,3	4.858,7	2,9	91,9
Internos coparticipados	5.950,6	3.306,5	2,8	94,7
Derechos de importación	5.152,5	3.936,8	2,4	97,1
Combustibles - naftas	2.650,5	1.437,0	1,3	98,4
Ganancias DGA	2.197,6	2.046,7	1,0	99,4
Otros Seguridad Social	2.178,8	1.354,8	1,0	100,4
Otros sobre combustibles	1.140,5	1.224,7	0,5	101,0
Combustibles - otros	982,8	394,3	0,5	101,4
Bienes personales	431,7	409,7	0,2	101,6
Otros coparticipados	422,3	253,2	0,2	101,8
Ganancia mínima presunta	105,2	210,5	0,0	101,9
Otros SIPA	-633,0	223,8	-0,3	101,6
Reintegros	-1.661,0	-719,0	-0,8	100,8
IVA devoluciones	-1.761,0	-142,0	-0,8	100,0
Totales	211.413,4	162.654,3		

Concepto	Ene.17 (mill. \$)	Ene.16 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	44.255,1	32.252,3	12.002,8	24,6	24,6	37,2
Contribuciones patronales	37.740,2	28.638,1	9.102,1	18,7	43,3	31,8
Otros impuestos	9.270,1	1.122,3	8.147,8	16,7	60,0	726,0
Aportes personales	26.471,6	20.105,9	6.365,7	13,1	73,0	31,7
Créditos y débitos en c/c	13.058,9	9.609,7	3.449,2	7,1	80,1	35,9
Ganancias DGI	41.305,9	38.578,4	2.727,5	5,6	20,0	7,1
Internos coparticipados	5.950,6	3.306,5	2.644,1	5,4	25,4	80,0
IVA DGA	16.051,8	13.551,9	2.499,9	5,1	30,5	18,4
Derechos de exportación	6.102,3	4.858,7	1.243,6	2,6	33,1	25,6
Derechos de importación	5.152,5	3.936,8	1.215,7	2,5	35,6	30,9
Combustibles - naftas	2.650,5	1.437,0	1.213,5	2,5	38,1	84,4
Combustibles - otros	982,8	394,3	588,5	1,2	39,3	149,3
Otros coparticipados	422,3	253,2	169,1	0,3	39,6	66,8
Ganancias DGA	2.197,6	2.046,7	150,9	0,3	39,9	7,4
Bienes personales	431,7	409,7	22,0	0,0	40,0	5,4
Otros sobre combustibles	1.140,5	1.224,7	-84,2	-0,2	39,8	-6,9
Ganancia mínima presunta	105,2	210,5	-105,3	-0,2	39,6	-50,0
Otros SIPA	-633,0	223,8	-856,8	-1,8	37,8	-382,8
Reintegros	-1.661,0	-719,0	-942,0	-1,9	35,9	131,0
Otros Seguridad Social	2.178,8	1.354,8	-1.375,0	-2,8	33,1	60,8
IVA devoluciones	-1.761,0	-142,0	-1.619,0	-3,3	29,8	1140,1
Totales	211.413,4	162.654,3	48.759,1			30,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.435; Febrero 6, 2017.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, FUERTE CAIDA EN ENERO

Entre enero de 2016 e igual mes de 2017 la cantidad de despidos disminuyó 77,8% y el número de suspensiones cayó 25%.

¡Vamos todavía!

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva, y por consiguiente ayuda a entender lo que ocurrió y lo que puede llegar a ocurrir.

La porción derecha del cuadro muestra la evolución mensual de los despidos y las suspensiones, desde comienzos de 2015. Nótese el fortísimo aumento, particularmente de los despidos, que se produjo a fines de 2015-comienzos de 2016. Cabe esperar, a la luz de lo que ocurrió en febrero de 2016, que dentro de un mes registremos mayor disminución aún, de la variación interanual.

La correcta lectura, entonces, es la siguiente. El paso del gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner, al presidido por Mauricio Macri, generó un muy fuerte aumento de los despidos; lo cual no se repitió a fines de 2016. Ergo, el arranque de 2017 no generó tanto guarismos promisorios en sí mismos, cuanto variaciones favorables en la comparación interanual.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6
2009	568,8	956,4
2010	65,9	407,1
2011	25,7	179,9
2012	152,9	292,4
2013	52,1	68,6
2014	96,6	506,5
2015	82,8	350,4
2016	506,4	566,0

Período	Despidos	Suspensiones
(variaciones, en %)		
Ene.17/ene.16	-77,8	-25,0
2016/2015	511,8	61,6

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

Ene.15	16,3	85,4
Feb.	28,5	52,2
Mar.	6,3	22,7
Abr.	39,6	351,5
May.	49,0	221,5
Jun.	19,2	24,5
Jul.	137,6	549,6
Ago.	124,1	603,2
Set.	258,5	650,7
Oct.	103,0	718,6
Nov.	41,3	482,5
Dic.	169,9	441,9
Ene.16	1.309,3	356,7
Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	606,7	366,6
Abr.	382,7	476,8
May.	473,9	445,9
Jun.	185,7	361,4
Jul.	127,0	560,3
Ago.	128,2	1.022,1
Set.	97,2	728,0
Oct.	167,7	896,4
Nov.	289,0	628,1
Dic.	254,8	421,9
Ene.17	291,3	267,6

LOS 20 MANDAMIENTOS SEGÚN DANI RODRIK

Dani Rodrik es un economista turco, nacido en 1957, que enseña en la universidad Harvard. Alberto Grimoldi me obsequió un ejemplar de Economics rules. The rights and wrongs of the dismal science (W. W. Norton, 2015), una obra donde Rodrik analiza la relación (o falta de ella) entre los modelos económicos y la realidad. Coincido totalmente con la “música” de la obra, y con buena parte de la “letra”.

En el último capítulo Rodrik propone 20 mandamientos, 10 para economistas y otros tantos para quienes no lo son.

Mandamientos para economistas: 1) el análisis económico se compone de una colección de modelos; valoremos su diversidad; 2) es un modelo, no el modelo; 3) construya su modelo suficientemente simple para aislar causas específicas y su funcionamiento, pero no tan simple como para dejar afuera interacciones claves entre las causas; 4) no hay problema con los supuestos no realistas, pero sí con los cruciales supuestos no realistas; 5) el mundo (casi siempre) es uno de segundo mejor; 6) para modelar un problema real hay que explicitar los diagnósticos empíricos, lo cual tiene más de arte que de ciencia; 7) no confunda los acuerdos entre economistas con certeza acerca de cómo funciona el mundo; 8) no hay problema en decir “no sé” cuando nos preguntan por políticas económicas; 9) la eficiencia no es todo; y 10) sustituir los valores de la población por los de uno es un abuso de autoridad.

Mandamientos para no economistas: 1) el análisis económico es una colección de modelos que no tienen conclusiones predeterminadas, rechace cualquier argumentación que esté en contra de esto; 2) no critique el modelo de un economista por sus supuestos, pregúntele como cambiarían los resultados si se modificaran algunos supuestos claves de manera más realista; 3) el análisis demanda simplicidad, tenga cuidado con las incoherencias que se disfrazan de complejidades; 4) no se deje asustar por la matemática, los economistas no la usan porque son listos, sino porque no son suficientemente listos; 5) cuando algún economista formula una recomendación, pregúntele qué le asegura que el modelo que utiliza se aplica al caso en discusión; 6) cuando algún economista utiliza la expresión “bienestar económico”, pregúntele qué quiere decir; 7) tenga cuidado porque hay economistas que hablan diferente en público y en los seminarios especializados; 8) no todos los economistas adoran los mercados, pero saben mejor que usted cómo es que funcionan; 9) si usted piensa que todos los economistas piensan lo mismo, asista a algunos de sus seminarios; y 10) si usted piensa que los economistas son rudos con respecto a quienes no lo son, asista a algunos de sus seminarios.

¡Animo!

WILLIAM J. BARBER

(1925 - 2016)

Nació en Kansas, Estados Unidos. “Su papá era propietario de un pequeño comercio, que quebró durante la crisis de la década de 1930, por lo cual se convirtió en granjero” (Hamilton, 2016).

Estudió en la universidad estatal de Kansas y en Oxford.

Enseñó en la universidad de Kansas y en Wesleyan.

“Durante la Segunda Guerra Mundial fue enviado a Francia. El invierno de 1944 fue particularmente severo, y el Ejército no tenía botas apropiadas al tamaño de sus pies. Desarrolló el ‘pie de trinchera’, por lo cual dejó de caminar y se trasladaba gateando. Fue hospitalizado en Inglaterra, donde pasó un semestre, volviendo a aprender a caminar. Las heridas recibidas lo afectaron durante el resto de su vida” (Hamilton, 2016).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Barber? “Se distingue en 2 campos de estudio, economía del desarrollo e historia del pensamiento económico... Comenzó estudiando historia... Fue tanto economista como historiador del pensamiento económico, por accidente” (Bateman, 2001).

“Se volcó a economía del desarrollo cuando en el Nuffield College (Oxford) asistió a un seminario dictado por William Arthur Lewis... Colaboró con Gunnar Myrdal en la elaboración de Drama de Asia... Planteó la historia del pensamiento económico mostrando cómo los conceptos cruciales de los modelos económicos habían cambiado a lo largo del tiempo” (Bateman, 2001). “‘Era un experto de primera magnitud en historia del pensamiento económico’, según John Bonin, quien agrega que ‘era la menos pretenciosa de todas las personas que conocí. Uno se sentía muy bien en su presencia’... Su enfoque no era cuantitativo” (Hamilton, 2016).

Es autor de La economía de Africa Central británica: estudio del desarrollo económico en una economía dual, publicado en 1961; Historia del pensamiento económico, publicado en 1967; Pensamiento económico inglés e India: un estudio en el desarrollo de la economía del

desarrollo, que viera la luz en 1975; De la Nueva Era al New Deal: Herbert Hoover, los economistas y la política económica de Estados Unidos, 1921-1933, publicado en 1985; Rompiendo el molde académico: los economistas y la educación superior en el siglo XIX, publicado en 1988; y Diseño dentro del desorden: Franklin D. Roosevelt, los economistas y la política económica de Estados Unidos, 1933-1945, publicado en 1996.

“Historia... ya lleva 13 ediciones y fue traducido a 7 idiomas. Probablemente Teoría económica en retrospectiva, de Mark Blaug, circuló tanto como la obra de Barber, durante la segunda mitad del siglo XX” (Bateman, 2001).

“En un artículo que publicó en 1997 explicó la diferencia de enfoque entre los estudios de no graduados, encarados en los liberal arts collages, y los de graduados, planteados en las universidades de Estados Unidos. Los estudiantes del college están interesados en estudiar la economía, los estudiantes graduados en entender las peculiaridades de los modelos desarrollados por sus profesores, sin conexión entre dichos modelos y el mundo real” (Bateman, 2001).

“A comienzos de la década de 1970 Kermit Gordon, en la Brookings Institution, con la colaboración de Craufurd Goodwin, lanzó un proyecto para examinar cómo el gobierno generaba conocimientos económicos y cómo los usaba. Tomando como ejemplo la política de salarios y precios implementada luego de la Segunda Guerra Mundial. El resultado fue Exortación y controles: la búsqueda de la una política de salarios y precios, 1945-1971, publicado en 1975, que mostró la considerable duplicación de esfuerzos y tiempo perdido, durante el período mencionado, a raíz de la pobre comunicación y la amnesia burocrática” (Bateman, 2001).

“Su principal logro académico a la historia del pensamiento económico fue su análisis de las administraciones de Herbert Hoover y Franklin Delano Roosevelt, planteadas entre 1921 y 1935. El trabajo dio por tierra muchos de los mitos en los que estaba basada la versión whiggish del período [interpretación de la historia basada en la victoria continua e inexorable del progreso sobre la reacción]. Mostró la existencia de un análisis económico bien desarrollado, de base institucional, anterior a la presidencia de Hoover” (Bateman, 2001).

“También generó la edición estándar de los trabajos de Irving Fisher, un proyecto impulsado por James Tobin” (Bateman, 2001).

Bateman, B. W. (2001): “The skills of freedom. The liberal education of William J. Barber”, en Medema, S. G. y Samuels, W. J.: Historians of economics and economic thought, Routledge.

Hamilton, A. M. (2016): “Extraordinary life: economist made a career at Wesleyan”, www.courant.com

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															
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	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
2016															
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
Dic.16	493	0,01	1,59	24,59	16,1045	15,8412	16,0095	16,3710	16.752,7	15.044,4	25,795	1,60	19,36	264,4	375,8
Ene.17	466	0,01	1,56	24,09	16,1384	15,9140	16,0629	16,3037	18.736,2	17.057,1	25,615	1,59	20,31	276,3	378,4
2016															
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	25,76	16,1500	15,7330	15,9400	16,3450	16.917,9	15.253,8	26,086	1,62	19,75	265,0	369,9
Dic. 30	455	0,01	1,60	25,72	16,1700	15,8500	15,8502	16,2360	16.917,9	15.253,8	26,086	1,61	19,82	265,7	368,6
2017 0	0	0,00	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0	0,0	0,000	0,00	0,00	0,0	0,0
Ene. 2	455	0,01	1,60	24,48	16,2000	15,9190	16,2300	16,5220	17.504,8	15.941,3	26,086	1,61	19,73	265,0	368,6
Ene. 3	474	0,01	1,64	24,17	16,2000	15,8960	16,2700	16,5550	17.911,2	16.228,8	25,735	1,59	19,99	265,0	366,2
Ene. 4	477	0,01	1,62	23,76	16,3800	16,0530	16,3500	16,6300	18.143,1	16.435,6	24,663	1,51	20,34	269,0	362,6
Ene. 5	475	0,01	1,61	23,81	16,2800	15,9940	16,2150	16,4800	18.222,7	16.464,2	24,663	1,51	20,32	269,0	369,7
Ene. 6	468	0,01	1,57	23,64	16,1800	15,9940	16,2150	16,4800	18.289,5	16.605,2	25,224	1,56	20,41	267,0	368,7
Ene. 9	470	0,01	1,57	23,67	15,8690	15,8080	16,1050	16,3800	18.509,9	16.828,0	25,224	1,59	20,05	268,5	366,2
Ene. 10	482	0,01	1,59	24,20	15,8300	15,8680	16,0700	16,3260	18.783,3	17.135,5	25,045	1,58	19,99	271,0	369,5
Ene. 11	483	0,01	1,56	24,16	15,8300	15,8580	16,0350	16,2890	18.467,8	16.720,6	25,049	1,58	19,98	272,0	368,6
Ene. 12	473	0,01	1,54	23,91	15,8060	15,8210	15,9980	16,2500	18.591,3	16.771,1	25,049	1,58	20,20	278,0	379,2
Ene. 13	453	0,01	1,55	23,76	15,8400	15,8430	16,0230	16,2750	18.885,1	17.146,4	25,575	1,61	20,23	282,0	383,1
Ene. 16	453	0,01	1,53	24,01	16,1400	15,8700	16,0250	16,2700	18.997,5	17.244,1	25,575	1,58	20,37	283,0	383,1
Ene. 17	455	0,01	1,55	24,10	16,1800	15,8830	16,0500	16,2960	18.875,6	17.145,4	25,626	1,58	20,45	288,0	383,1
Ene. 18	459	0,01	1,56	24,12	16,2500	15,9520	16,0950	16,3350	18.870,1	17.145,8	25,216	1,55	20,62	288,0	383,1
Ene. 19	461	0,01	1,55	23,96	16,2700	15,9780	15,9760	16,2010	18.633,5	16.891,8	25,216	1,55	20,65	287,0	393,2
Ene. 20	462	0,01	1,55	24,06	16,1900	15,8570	16,0000	16,2300	19.039,5	17.307,7	26,124	1,61	20,79	286,0	392,2
Ene. 23	469	0,01	1,50	24,42	16,2300	15,9220	16,0270	16,2450	19.460,8	17.751,5	26,124	1,61	20,60	283,0	388,6
Ene. 24	464	0,01	1,47	24,31	16,2400	15,9560	16,0020	16,2200	19.366,9	17.686,1	26,418	1,63	20,47	282,0	388,9
Ene. 25	463	0,01	1,53	24,40	16,2400	15,9310	15,9870	16,2100	19.406,6	17.762,4	25,317	1,56	20,38	280,0	387,7
Ene. 26	463	0,01	1,54	24,32	16,2400	15,9450	15,9550	16,1600	19.180,4	17.551,6	25,317	1,56	20,34	276,5	385,6
Ene. 27	457	0,01	1,56	24,28	16,2200	15,8910	15,9200	16,1310	19.215,8	17.618,6	26,414	1,63	20,49	277,0	385,5
Ene. 30	469	0,01	1,56	24,17	16,2200	15,9350	15,9240	16,1150	18.777,5	17.269,0	26,414	1,63	20,27	270,0	375,8
Ene. 31	469	0,01	1,44	24,17	16,2100	15,9350	15,9117	16,0820	19.062,6	17.605,4	27,456	1,69	20,22	271,0	376,4
Feb. 1	461	0,01	1,56	24,21	16,1200	15,8350	16,0050	16,2800	19.200,8	17.752,6	26,470	1,64	20,01	273,5	380,9
Feb. 2	448	0,01	1,59	24,10	15,9900	15,7240	15,8650	16,1350	19.375,0	17.976,0	26,470	1,66	20,02	272,0	381,1

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...									
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
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
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
Dic.16	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
Ene.17	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	464	103.716	1.876.550
2016									
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
Dic. 29	39.362	592.061	225.960	818.021	243.650	592.698	453	79.668	1.734.490
Dic. 30	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017 0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ene. 2	38.760	595.918	259.033	854.951	253.953	594.118	461	40.386	1.743.869
Ene. 3	39.486	596.588	259.940	856.528	257.172	594.118	463	39.116	1.747.397
Ene. 4	39.580	597.658	254.678	852.336	260.648	611.762	463	28.773	1.753.982
Ene. 5	39.856	599.162	243.980	843.142	262.699	611.762	467	37.853	1.755.923
Ene. 6	39.802	599.998	240.121	840.119	260.900	611.762	466	40.691	1.753.937
Ene. 9	39.661	600.509	238.790	839.299	261.354	611.762	462	41.241	1.754.117
Ene. 10	39.702	600.714	246.349	847.063	262.471	611.762	460	33.563	1.755.319
Ene. 11	39.665	600.288	199.013	799.301	262.069	630.107	462	66.074	1.758.013
Ene. 12	39.890	600.366	197.504	797.870	263.311	630.107	462	65.404	1.757.153
Ene. 13	40.114	600.434	193.653	794.087	268.100	630.107	461	68.985	1.761.739
Ene. 16	40.135	599.983	189.999	789.982	256.960	630.107	461	73.194	1.750.704
Ene. 17	40.202	599.733	168.020	767.753	256.859	630.107	462	95.615	1.750.796
Ene. 18	40.134	598.893	195.371	794.264	257.943	597.729	462	108.149	1.758.548
Ene. 19	40.051	598.745	191.909	790.654	257.886	597.729	464	111.795	1.758.529
Ene. 20	40.003	598.866	195.483	794.349	254.743	597.729	465	108.046	1.755.332
Ene. 23	40.002	598.809	198.498	797.307	254.385	597.729	462	105.276	1.755.159
Ene. 24	39.915	598.788	205.442	804.230	253.907	597.729	463	98.453	1.754.783
Ene. 25	39.884	598.339	218.703	817.042	254.233	594.915	464	90.310	1.756.965
Ene. 26	46.634	598.611	221.564	820.175	254.840	594.915	464	87.383	1.757.777
Ene. 27	46.651	599.208	215.959	815.167	254.520	594.915	464	92.373	1.757.439
Ene. 30	46.847	599.462	227.995	827.457	243.557	594.915	463	104.444	1.770.836
Ene. 31	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	464	103.716	1.876.550
Feb. 1	46.750	602.441	228.147	830.588	346.052	583.797	463	114.482	1.875.382

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos														
Depósitos en pesos														
Depósitos en dólares														
Circulante en poder del público en pesos														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente				Depósitos en pesos				Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
Promedios														
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	2.019.852	1.591.335	1.343.479	231.242	249.275	257.292	562.409	43.262	16.652	9.896	5.738	1.017	428.517	
2016														
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	2.068.150	1.626.229	1.387.138	236.492	255.010	268.155	589.345	38.136	15.832	9.232	5.631	969	441.922	
Oct.16	2.169.071	1.721.100	1.421.296	245.099	268.707	272.747	593.852	40.891	19.749	13.103	5.610	1.036	447.972	
Nov.16	2.325.565	1.868.561	1.474.156	254.125	279.407	287.903	609.296	43.425	25.707	19.110	5.610	987	457.004	
Dic.16	2.434.454	1.937.826	1.548.994	270.844	312.161	328.554	585.390	52.045	24.565	17.874	5.594	1.097	496.629	
Ene.17	2.441.476	1.921.564	1.518.837	275.349	259.974	328.524	611.330	43.659	25.318	18.042	6.037	1.240	519.912	
2016														
Dic. 20	2.417.595	1.919.761	1.530.283	274.389	287.586	330.143	579.504	58.661	24.608	17.943	5.558	1.107	497.834	
Dic. 21	2.453.900	1.950.104	1.558.402	274.145	302.190	346.118	577.674	58.275	24.690	18.014	5.585	1.091	503.796	
Dic. 22	2.450.414	1.937.561	1.547.408	271.983	287.874	351.280	580.716	55.555	24.735	17.960	5.593	1.182	512.853	
Dic. 23	2.446.364	1.928.108	1.541.074	266.804	298.437	346.530	580.174	49.129	24.811	18.048	5.619	1.144	518.256	
Dic. 26	2.530.086	2.010.858	1.623.336	274.225	384.986	334.887	560.654	68.584	24.917	18.133	5.643	1.141	519.228	
Dic. 27	2.533.719	2.014.753	1.625.650	274.031	395.443	329.726	565.763	60.687	25.067	18.157	5.748	1.162	518.966	
Dic. 28	2.561.906	2.041.783	1.656.130	278.635	424.568	326.739	569.830	56.358	24.765	17.808	5.841	1.116	520.123	
Dic. 29	2.517.843	1.994.231	1.608.356	275.757	370.985	335.754	582.399	43.461	24.526	17.453	5.908	1.165	523.612	
Dic. 30	2.515.865	1.988.851	1.598.667	306.698	308.707	353.313	584.435	45.514	24.617	17.530	5.903	1.184	527.014	
2017 0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ene. 2	2.488.885	1.960.984	1.563.418	293.847	276.851	363.981	585.682	43.057	24.974	17.733	6.019	1.222	527.901	
Ene. 3	2.464.800	1.937.251	1.539.546	285.832	262.754	353.620	595.811	41.529	25.020	17.747	6.060	1.213	527.549	
Ene. 4	2.458.366	1.931.233	1.529.210	279.092	254.262	357.408	596.756	41.692	25.043	17.760	6.062	1.221	527.133	
Ene. 5	2.457.471	1.928.668	1.527.693	272.909	240.699	373.376	600.788	39.921	25.070	17.784	6.062	1.224	528.803	
Ene. 6	2.446.594	1.914.412	1.516.505	264.792	240.149	368.148	602.266	41.150	25.099	17.806	6.077	1.216	532.182	
Ene. 9	2.436.864	1.904.001	1.506.596	266.499	238.854	349.256	605.359	46.628	25.139	17.841	6.087	1.211	532.863	
Ene. 10	2.441.730	1.912.615	1.512.781	263.714	255.499	338.186	608.760	46.622	25.198	17.833	6.119	1.246	529.115	
Ene. 11	2.430.775	1.904.676	1.505.812	268.412	250.764	336.656	607.069	42.911	25.153	17.811	6.060	1.282	526.099	
Ene. 12	2.423.323	1.899.450	1.501.715	267.136	248.935	334.019	609.348	42.277	25.140	17.828	6.069	1.243	523.873	
Ene. 13	2.415.735	1.894.166	1.495.509	264.880	242.551	330.090	610.940	47.048	25.163	17.844	6.080	1.239	521.569	
Ene. 16	2.410.601	1.890.240	1.492.439	268.529	252.378	321.141	605.792	44.599	25.067	17.773	6.044	1.250	520.361	
Ene. 17	2.407.361	1.890.453	1.493.084	270.053	251.284	314.228	611.792	45.727	25.019	17.713	6.080	1.226	516.908	
Ene. 18	2.410.834	1.895.295	1.496.327	276.183	251.067	315.588	613.045	40.444	25.011	17.716	5.985	1.310	515.539	
Ene. 19	2.409.567	1.894.546	1.494.961	274.864	251.093	312.437	614.884	41.683	25.008	17.696	6.077	1.235	515.021	
Ene. 20	2.406.255	1.891.467	1.494.669	274.597	255.277	306.811	616.329	41.655	25.024	17.721	6.068	1.235	514.788	
Ene. 23	2.408.799	1.895.645	1.498.269	275.853	264.304	300.608	613.085	44.419	24.958	17.694	6.000	1.264	513.154	
Ene. 24	2.415.193	1.904.353	1.506.974	274.787	271.234	297.669	619.178	44.106	24.905	17.647	6.014	1.244	510.840	
Ene. 25	2.430.509	1.920.222	1.524.045	280.072	280.627	299.346	620.421	43.579	24.868	17.633	6.001	1.234	510.287	
Ene. 26	2.441.495	1.930.827	1.531.505	282.722	279.397	301.279	625.980	42.127	25.044	17.814	6.001	1.229	510.668	
Ene. 27	2.439.697	1.928.839	1.531.347	281.390	268.194	306.406	631.546	43.811	25.014	17.795	6.008	1.211	510.858	
Ene. 30	2.479.924	1.968.404	1.574.252	288.290	302.024	311.447	624.621	47.870	24.735	17.557	5.901	1.277	511.520	
Ene. 31	2.587.687	2.076.649	1.577.754	283.232	281.233	335.838	629.816	47.635	31.354	24.173	5.932	1.249	511.038	
Feb. 1	2.589.350	2.076.345	1.581.485	277.380	259.209	346.940	652.929	45.027	31.251	24.117	5.880	1.254	513.005	

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (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												
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
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2016												
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
Dic.16	1,3473	1,2472	1,0542	116,08	6,9209	3,352	3,63	1,31	19.723,13	5.415,37	19.081,06	1.149,29
Ene.17	1,3513	1,2348	1,0630	114,93	6,8867	3,197	3,75	1,34	19.900,59	5.553,90	19.198,64	1.190,84
2016												
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
Dic. 30	1,3443	1,2340	1,0513	116,87	6,9430	3,253	3,75	1,32	19.764,11	5.383,12	19.114,37	1.151,40
2017 0	0,0000	0,0000	0,0000	0,00	0,0000	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ene. 2	1,3443	1,2292	1,0472	117,36	6,9575	3,285	3,75	1,32	19.764,11	5.383,12	19.114,37	1.150,00
Ene. 3	1,3366	1,2230	1,0400	117,85	6,9575	3,264	3,75	1,32	19.881,76	5.429,08	19.114,37	1.158,70
Ene. 4	1,3401	1,2334	1,0520	116,53	6,9322	3,216	3,75	1,32	19.942,16	5.477,01	19.594,16	1.163,50
Ene. 5	1,3449	1,2397	1,0581	115,93	6,8870	3,199	3,75	1,32	19.899,29	5.487,94	19.520,69	1.180,10
Ene. 6	1,3497	1,2286	1,0540	116,85	6,9176	3,221	3,75	1,32	19.963,80	5.521,06	19.454,33	1.173,00
Ene. 9	1,3440	1,2148	1,0590	115,93	6,9350	3,197	3,75	1,33	19.887,38	5.531,82	19.454,33	1.183,20
Ene. 10	1,3460	1,2179	1,0554	116,03	6,9180	3,195	3,75	1,33	19.855,53	5.551,82	19.301,44	1.188,90
Ene. 11	1,3432	1,2172	1,0577	115,14	6,9365	3,197	3,75	1,33	19.954,28	5.563,65	19.364,67	1.190,00
Ene. 12	1,3527	1,2159	1,0613	114,99	6,8890	3,188	3,75	1,33	19.891,00	5.547,49	19.134,70	1.195,30
Ene. 13	1,3513	1,2176	1,0641	114,51	6,8985	3,221	3,75	1,33	19.885,73	5.574,12	19.287,28	1.188,10
Ene. 16	1,3513	1,2053	1,0610	114,03	6,8986	3,242	3,75	1,33	19.885,73	5.574,12	19.095,24	1.201,50
Ene. 17	1,3567	1,2364	1,0700	112,84	6,8520	3,211	3,75	1,33	19.826,77	5.538,73	18.813,53	1.214,60
Ene. 18	1,3557	1,2255	1,0628	114,70	6,8360	3,231	3,75	1,34	19.804,72	5.555,65	18.894,37	1.211,30
Ene. 19	1,3534	1,2344	1,0664	114,82	6,8680	3,196	3,75	1,35	19.732,40	5.540,08	19.072,25	1.200,90
Ene. 20	1,3534	1,2362	1,0692	114,55	6,7290	3,169	3,75	1,36	19.827,25	5.555,33	19.137,91	1.208,00
Ene. 23	1,3581	1,2521	1,0749	112,94	6,8514	3,163	3,75	1,35	19.799,85	5.552,94	18.891,03	1.210,00
Ene. 24	1,3593	1,2524	1,0724	113,66	6,8555	3,170	3,75	1,35	19.912,71	5.600,96	18.787,99	1.207,70
Ene. 25	1,3602	1,2635	1,0758	113,23	6,8812	3,170	3,75	1,36	20.068,51	5.656,34	19.057,50	1.195,80
Ene. 26	1,3587	1,2587	1,0675	114,88	6,8768	3,178	3,75	1,36	20.100,91	5.655,18	19.402,39	1.185,60
Ene. 27	1,3555	1,2546	1,0694	115,06	6,8768	3,140	3,75	1,36	20.093,78	5.660,78	19.467,40	1.188,30
Ene. 30	1,3544	1,2505	1,0695	113,80	6,8768	3,126	3,75	1,36	19.971,13	5.613,71	19.368,85	1.194,20
Ene. 31	1,3588	1,2577	1,0793	112,91	6,8768	3,151	3,75	1,35	19.864,09	5.614,79	19.041,34	1.209,80
Feb. 1	1,3630	1,2672	1,0779	113,01	6,8768	3,129	3,75	1,35	19.890,94	5.642,65	19.148,08	1.208,70
Feb. 2	1,3648	1,2517	1,0767	112,54	6,8768	3,124	3,75	1,35	19.884,91	5.636,20	18.914,58	1.214,70