

CONTEXTO

Entrega N° 1.436

Feb. 13, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El primer artículo de esta entrega de la newsletter sintetiza mi visión de la realidad local actual. Ni tan tan, ni muy muy quiere decir ni desesperación ni entusiasmo. Lucha por problemas concretos (tipo de cambio real, ventas, etc.), a la espera de acontecimientos.

CLAVES

- ♦ Que salga por ley, y no por DNU, pero que “algo ocurra” para que baje la litigiosidad originada en accidentes del trabajo. Esta, y el ausentismo, constituyen las 2 cuestiones laborales que afloran masivamente en los diálogos que mantengo con los empresarios.
- ♦ La jueza Highton de Nolasco seguirá en la CSJ, porque un juez frenó la necesidad de que se jubilara por razones de edad.
- ♦ La diferencia entre comprar al contado y a crédito está comenzando a reflejar las tasas de interés y la tasa esperada de inflación. Como siempre debió ser.

ME PREGUNTO

En un accidente de tránsito falleció uno de los custodios de Estela de Carlotto. ¿A cuántas personas más, no funcionarios ni ex funcionarios, les estamos pagando su custodia personal?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Cuando en segunda instancia le frenaron “3 a 0” su orden ejecutiva destinada a prohibir la inmigración desde 7 países, el presidente Trump decidió no apelar a la CSJ de su país, sino redactar otra orden ejecutiva.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Arranque 2017, ni tan tan ni muy muy
- ♦ ART, forma y sustancia
- ♦ ¿Debe preocuparnos esta emisión de dinero?
- ♦ Inflación: enero, sin novedad en el frente
- ♦ Grecia, otra vez en los diarios
- ♦ Etienne Bonnot de Condillac

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Leo los diarios ávidamente, me gusta la ficción continuada”. Aeurin Bevan.

COMO LO VEO

“No creo que las civilizaciones estén predestinadas a hundirse. Me convence más una explicación basada en el fracaso de la creatividad, y lo achaco a la desmoralización espiritual a la que los seres humanos parecen propensos tras las grandes realizaciones, una desmoralización a la que no estamos abocados a sucumbir, y cuya responsabilidad por tanto, nos compete. El éxito parece volvernos indolentes, autosatisfechos o presuntuosos”.

(Fuente: Toynbee, A.: La historia, Noguer, 1975).

El primer artículo de esta entrega de la newsletter sintetiza mi visión de la realidad local actual. Ni tan tan, ni muy muy quiere decir ni desesperación ni entusiasmo. Lucha por problemas concretos (tipo de cambio real, ventas, etc.), a la espera de acontecimientos.

Macri-Macri: dejaron la pelota frente al arco desguarnecido

De repente, el acuerdo es impecable e inmejorable, según la legislación vigente. Pero en términos públicos presenta un par de problemas: 1) la legislación vigente, según la cual –en el caso de concursos de acreedores o de quiebras- los montos en litigio no se pueden indexar; y 2) que el acuerdo involucra al padre del presidente de la Nación (¿estaríamos hablando de esto si lo hubieran realizado Juan Pérez y la secretaria de comunicaciones?).

¿Quién le quita a la oposición, y particularmente al kirchnerismo, la oportunidad de “embarrar la cancha” de aquí hasta el Día del Juicio Final a la tarde? Nadie. Por eso, de aquí en más, habrá que identificar lo más rápidamente posible, los debates politizados de aquellos que pretendan mejorar la legislación, para que se agilicen los trámites y el resultado no sea tan absurdo como a primera vista parece.

Trump y la justicia, sobre freno a inmigración

0 a 3 consiguió el presidente Donald John Trump, de un tribunal de segunda instancia de su país, referido a los obstáculos que les quiso poner a los ciudadanos de 7 países, que querían ingresar a Estados Unidos.

En el momento de escribirse estas líneas la estrategia del Ejecutivo no pasa por ir a la Corte Suprema, sino por reescribir la orden ejecutiva, de manera de tener en cuenta las objeciones que recibió. No por parte de los exaltados, sino de los entendidos en la materia.

¿Por qué no empezó por ahí? Por lo que estamos viendo, porque no hubiera sido Trump. Más material para terminar de semblantear al flamante presidente de Estados Unidos.

¿Y entonces?

“Esto es Argentina”, pensé cuando terminó el empate entre Colombia y Brasil, que posibilitó la clasificación de nuestra escuadra sub 20, al mundial de fútbol. Mezcla de garra (sustitución de organización) y suerte.

¿Y en economía? Parecido. Los libros de texto y las declaraciones de los funcionarios nos quieren hacer creer que el gobierno de turno maneja la economía (o podría hacerlo, si no fuera tan “neoliberal”), cuando usted y yo sabemos que la realidad es otra.

Arrancamos 2017 con muchas preguntas y la necesidad de pelearla, día a día, porque sabemos que ni Gaspar, ni Melchor ni Baltasar, nos van a resolver nuestros problemas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.436; Febrero 13, 2017.

ARRANQUE 2017, NI TAN TAN NI MUY MUY

A fines de 2001-comienzos de 2002 estábamos desesperados, así como en 1991 o 2004 estábamos entusiasmados. ¿Ahora? Ni una cosa ni la otra.

Así como el médico se focaliza en lo que le duele al paciente, el economista aplicado busca interpretar –dentro de lo que se ve- aquello que constituye un problema. En ambos casos la “lectura” es profesional, lo cual explica que cuando un ser humano le dice al galeno que le duele el dedo gordo del pie, de repente el facultativo le chequea el corazón o la presión; y cuando alguien le dice al economista que cómo puede ser que los comerciantes cobren “lo que quieran”, el discípulo de Adam Smith analiza el grado de competencia que existe en el mercado, o la política monetaria.

En el arranque de 2017 la primera cosa que registro es la ausencia de entusiasmo. No me venga con que razones para la falta de entusiasmo sobran. Porque siempre hay razones para quitarnos el entusiasmo, pero hubo momentos de mayor entusiasmo que ahora.

El Poder Ejecutivo no entusiasma. Cuando hablan de entusiasmarse y entusiasmarnos, no resultan creíbles. No digo que son malas personas, digo que les falta “fuego”. Ahora bien, el “fuego” ni se compra ni se alquila, se tiene o no se tiene. Ergo, hasta 2019 (o 2023) sin fuego.

Encima de lo cual, desde el punto de vista de contestar la pregunta: “en materia económica, ¿quién está a cargo?”, este gobierno está cada vez peor. 7 ministros encargados de los diferentes aspectos de la realidad económica, encima 2 coordinadores, encima un jefe de gabinete y encima el presidente de la Nación; estamos delante de un esquema donde – aparentemente- cada uno hace su trabajo, pero nadie se ocupa de “coordinar los pedacitos”.

¿Cuál es el problema? Si la tasa de inflación aumenta miraremos mal a Federico Sturzenegger, si la reactivación no aparece haremos lo mismo con Nicolás Dujovne, y si el empleo formal no sube no le sonreiremos a Jorge Triaca. Pero cualquiera de ellos, frente al deterioro de los citados indicadores, podría protestar. Ejemplos: Sturzenegger diciendo “con estos aumentos salariales, qué querés que haga”; Dujovne diciendo “con estas tasas de interés, qué querés que haga”; y Triaca afirmando “si no aparecen los brotes verdes, cómo quieren que aumente el empleo”.

El presidente Macri se resiste a tener en su gabinete un “zar” de la economía. Tendrá sus razones, y sólo va a cambiar cuando él crea que el actual esquema no le sirve, no cuando

cada uno de nosotros se lo sugiera. Pero la tarea de coordinar los pedacitos no puede esperar, por eso insisto: ¿quién está a cargo?

La “política” le encarga a la “economía” que ayude a ganar las elecciones de medio período, que tendrán lugar en octubre próximo. Muy bonito, pero el encargo se parece a ir a la confitería de la esquina, y encargar 60 sandwiches de miga porque vienen parientes a tomar el té. Si los gobiernos pudieran manejar la economía como el confitero prepara más sándwiches, no habría crisis.

De cualquier manera, para octubre de 2017 faltan siglos. El problema es aquí y ahora. Seguiremos “muddling through” como dicen los americanos, es decir, avanzando sobre un camino lleno de barro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.436; Febrero 13, 2017.

ART, FORMA Y SUSTANCIA

El decreto de necesidad y urgencia 54, del 20 de enero de 2017, pretendió modificar la ley 24.557, del 13 de setiembre de 1995, que legisla la cuestión de los accidentes laborales. Ante la inminencia del rechazo del referido DNU, por parte de una comisión bicameral, el 8 de febrero pasado el Poder Ejecutivo Nacional dictó el decreto 91, convocando a sesiones extraordinarias, para que Diputados trate lo que en 2016 había aprobado el Senado.

Hasta aquí los (nada despreciables) aspectos formales de la modificación del tratamiento de los accidentes laborales. Pero si nos agotamos en dichos aspectos, y no le prestamos atención a la sustancia, estamos perdidos.

No soy un experto en la materia, pero estoy acostumbrado a interpretar los indicadores en términos de “semáforos”. Cito de memoria: si en 2003 en Argentina se plantearon alrededor de 3.000 juicios, relacionados con accidentes laborales, y en 2016 superaron los 200.000 ¡algo pasa! No hay nada normal, en un país que no registró tsunamis, terremotos o guerras, con el referido aumento de la litigiosidad.

¿Mejorará el funcionamiento del sistema, si se aprueba esta reforma? Otra vez, que opinen los expertos. En este caso, como en casi todos, las discusiones principistas oscurecen, más que aclaran. Porque los que sirven son los conocimientos específicos, que tienen que tender a que las empresas prevengan los accidentes, y que los que resultan sean atendidos lo más rápido posible. Para lo cual el sistema debería poder separar los casos reales de los inventados, y disminuir la distancia que existe entre lo que paga el empleador y lo que recibe el damnificado. Distancia que va a parar a los bolsillos de los peritos y los abogados.

Testimonio que presento como consultor. En el plano laboral la cuestión del costo de los accidentes laborales, así como la del ausentismo, aparecen mayoritariamente en las reuniones. De manera que me estoy refiriendo a cuestiones no sólo cuantitativamente importantes en el plano individual, sino también masivas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.436; Febrero 13, 2017.

¿DEBE PREOCUPARNOS ESTA EMISION DE DINERO?

Entre el 1 de febrero de 2016 e igual día de 2017, la base monetaria aumentó 41,5% y los depósitos 47% (en pesos 28,5%, en dólares 141,9%).

El único economista a quien esto no le preocupa es Axel Kicillof, quien nunca se cansó de afirmar que no existe ninguna relación entre la emisión monetaria y la tasa de inflación. Así que si Federico Sturzenegger busca apoyo, para seguir sosteniendo que la meta de inflación para 2017 se ubica entre 12% y 17%, que convoque al ex ministro de economía de la Nación.

La correlación entre emisión e inflación es un fenómeno universal, lo que constituye una discusión eterna es el sentido de la causalidad. Algunos economistas sostienen que va de dinero a precios, otros de precios a dinero (Julio Hipólito Guillermo Olivera modeló ambos enfoques, denominándolos modelos de dinero activo y pasivo, respectivamente).

La correlación es clara cuando el período es relevante. A nadie se le ocurre correlacionar la emisión monetaria verificada en los últimos 10 minutos, con el aumento de precios ocurrido en dicho período; pero sería una insensatez pensar que como no hubo correlación en los últimos 10 minutos, las variables se mueven permanentemente de manera independiente.

Ocurre en muchos órdenes de la vida. Si usted toma, sin parar, 3 litros de cerveza, en los primeros minutos luego de la ingesta puede seguir hablando normalmente, pero con el correr del tiempo advertirá que aunque no tome más, comenzará a decir más pavadas que de costumbre. Quien ignora los desfases entre las decisiones y los resultados, nunca se puede duchar a la temperatura deseada, porque se la pasa abriendo y cerrando las canillas.

El gobierno en particular, y el país en general, ¿tienen un problema, a la luz de estos datos monetarios? Nótese que comparé con idéntico día de este año y del anterior, para eliminar las consideraciones estacionales. Pero esto es válido en la medida en que dichas consideraciones tuvieron igual intensidad en 2016 y de 2017 (en promedio en todos los eneros la temperatura es superior a la de todos los junios, pero un enero puede ser más caluroso que otro).

El Banco Central afirma que la estacionalidad no fue igual en 2016 que en 2017, por lo que –correctamente interpretados- los números monetarios no deberían preocupar. Puede ser, que opinen los expertos. No estaría de más despejar las dudas, para no estar delante de un

nuevo ejemplo de “esta vez es diferente”, contestación que según los economistas Reinhart y Rogoff, los funcionarios siempre responden a quienes alertan por la emergencia de problemas.

Además de lo cual el BCRA agregó que no hay que preocuparse, porque el exceso de pesos será retirado a través de los pases pasivos. ¡Ah!, dijo mi tía Carlota, a la cual las autoridades no le aclararon que esto es cierto, pero que aumenta el déficit cuasifiscal, que termina siendo un déficit como cualquier otro.

¡Animo!

POSDATA. El 22 de marzo próximo, en la Academia Nacional de Ciencias Económicas, en un acto en homenaje a Olivera presentaré un trabajo titulado “Inflación estructural y dinero pasivo. Uso y abuso de las ideas de Julio H. G. Olivera”, que oportunamente distribuiré entre los suscriptores de **Contexto**.

Olivera, J. H. G. (1968): "El dinero pasivo", Trimestre económico, 35, 140, octubre-diciembre. Publicado en inglés, Journal of political economy, 78, 4, parte II, julio-agosto.

Olivera, J. H. G. (1971): “On passive money, inflation and economic growth”, Journal of money, credit and banking, febrero. Reproducido como "Dinero pasivo y acumulación de capital", Trimestre económico, 39, 154, abril-junio de 1972.

Olivera, J. H. G. (1980): “Autonomía monetaria, heteronomía monetaria y dinero pasivo”, Ensayos económicos, marzo.

Olivera, J. H. G. (1981): "Sobre la estabilidad del dinero pasivo", Económica, 27, 1-2, enero-agosto.

Olivera, J. H. G. (1983): "Dinero pasivo internacional y hegemonía monetaria", Desarrollo económico, 23, 89, abril-junio.

Olivera, J. H. G. (1986): "Inflexibilidad descendente de los precios monetarios", Desarrollo económico, 25, 100, enero-marzo.

Olivera, J. H. G. (1988): "Inflexibilidad descendente de las tasas de interés", Desarrollo económico, 28, 109, abril-junio.

CONTEXTO; Entrega N° 1.436; Febrero 13, 2017.

INFLACION: ENERO, SIN NOVEDAD EN EL FRENTE

Entre diciembre de 2016 y enero de 2017, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,3% según INDEC y FIEL, y 1,9% según CABA y Castiglioni y Tiscornia (C&T).

Como de costumbre, la variación interanual presenta menores discrepancias (35% según FIEL, Melconían y Santángelo y C&T; 38% según Congreso).

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese, en la base del cuadro, que el aumento del IPC según la estimación del INDEC, se ubica en medio de las estimaciones privadas; señal de que desapareció el “dibujo” al que nos tenía acostumbrados el gobierno anterior.

El otro cuadro que acompaña estas líneas desagrega el aumento promedio según la estimación del INDEC, por tipo de productos. Desde abril del año pasado, que fue cuando comenzó la nueva etapa de la estimación oficial.

Obsérvese que los mayores aumentos se verificaron en atención médica y gastos en salud, y en “bienes y servicios varios” (esencialmente, tarifas de servicios privatizados o concesionados durante la década de 1990).

¿Cómo sigue esto? Febrero y marzo registrarán los aumentos tarifarios dispuestos, la imaginación llega hasta allí. La gobernadora de la provincia de Buenos Aires acordó con sus empleados (no docentes) aumentar los salarios nominales, “indexándolos, con piso de 18% de aumento”. Se intenta que el resto de las provincias acuerden “18% a secas”. No va a ser fácil.

A **Contexto** no lo conmueven ni las metas de inflación del BCRA, ni las pautas con las cuales se elaboró el presupuesto 2017. Un país tan volátil como el nuestro impide formular pronósticos, más allá del cortísimo plazo.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

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

Ene. 17/abr. 16

(Variaciones, en %)					
18,4	19,6	17,6	19,2	17,1	20,3

PRECIOS AL CONSUMIDOR, SEGUN INDEC

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

(variaciones con respecto al mes anterior, en %)

Abr. 16										
May.	4,2	3,7	2,3	5,2	2,9	1,7	5,6	2,0	3,2	16,1
Jun.	3,1	3,2	0,3	7,1	4,7	7,0	1,1	0,3	2,2	1,4
Jul.	2,0	2,7	-0,8	0,8	2,4	2,1	1,4	5,0	2,4	1,3
Ago.	0,2	0,7	0,8	-5,6	0,8	3,1	0,8	-0,6	2,3	0,9
Set.	1,1	2,3	4,9	-5,3	0,4	1,1	0,8	1,9	0,2	2,5
Oct.	2,4	1,5	3,6	10,7	0,5	3,4	-0,1	0,8	1,0	1,4
Nov.	1,6	1,9	1,2	1,5	2,6	1,6	1,4	0,7	0,8	1,8
Dic.	1,2	1,2	0,0	1,5	2,0	0,8	1,3	2,0	0,7	0,9
Ene. 17	1,3	1,6	-2,2	0,0	0,9	1,4	2,3	4,7	0,7	0,9

(índices, abril de 2016 = 100)

Abr. 16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
May.	104,2	103,7	102,3	105,2	102,9	101,7	105,6	102,0	103,2	116,1
Jun.	107,4	107,0	102,6	112,7	107,7	108,8	106,8	102,3	105,5	117,7
Jul.	109,6	109,9	101,8	113,6	110,3	111,1	108,3	107,4	108,0	119,3
Ago.	109,8	110,7	102,6	107,2	111,2	114,5	109,1	106,8	110,5	120,3
Set.	111,0	113,2	107,6	101,5	111,6	115,8	110,0	108,8	110,7	123,3
Oct.	113,7	114,9	111,5	112,4	112,2	119,7	109,9	109,7	111,8	125,1
Nov.	115,5	117,1	112,8	114,1	115,1	121,7	111,4	110,4	112,7	127,3
Dic.	116,9	118,5	112,8	115,8	117,4	122,6	112,9	112,7	113,5	128,5
Ene. 17	118,4	120,4	110,4	115,8	118,5	124,4	115,5	117,9	114,3	129,6

GRECIA, OTRA VEZ EN LOS DIARIOS

Grecia –su economía, para ser más precisos- volvió a los diarios; aunque por ahora no a la tapa de los periódicos.

Digresión. Los diarios se ocupan de las noticias, y como se dice en el ámbito periodístico, “es noticia que un ser humano muerda un perro, pero no lo es que un perro muerda un ser humano”. Grecia ocupó un lugar destacado en la tapa de los diarios, de manera sistemática, durante los primeros meses de 2015 (nuevo gobierno, corralito, etc.), y luego desapareció de ellas, pero; ¿por qué solucionaron los problemas, o porque aparecieron otras noticias?

Pues bien, la semana pasada se supo que se complica entrega del tercer rescate (86.000 M. de euros, en 3 años), por incumplimiento de promesas realizadas en materia de política económica.

Ignoro los detalles, y no me voy a convertir en un experto en economía griega de la noche a la mañana.

Pero sugiero un par de cosas: 1) “el horno no está para bollos”, en esto de salir a generar “comprensión” por parte de los países que, en el plano internacional, juegan el rol del malo de la película, en demanda de auxilio financiero por carriles no convencionales, en el nombre de evitar el efecto contagio; y 2) no sé cómo se puede forzar al gobierno griego a que cumpla con los compromisos asumidos.

Ergo, podemos estar delante de una nueva pulseada entre las autoridades griegas y ciertos organismos internacionales, mientras cada uno del resto de los países juega su propio juego.

¡Animo!

ETIENNE BONNOT DE CONDILLAC

(1714 - 1780)

Nació en Grenoble, Francia, “en el seno de una acomodada familia con tradición jurídica” (Spengler, 1975). “De niño era enfermo y corto de vista, y aparentemente no pudo leer hasta los 12 años” (Groenewegen, 1987).

“Luego de la muerte de su padre se mudó a Lyon, para vivir con su hermano mayor, siendo allí educado por los jesuitas... Alrededor de 1733 su otro hermano lo llevó a París, para estudiar teología en Saint Suplice y la Sorbona. Fue ordenado sacerdote en 1740” (Groenewegen, 1987).

“Llevó una vida de hombre de letras entre 1740 y 1758, disfrutando de la amistad o el conocimiento de los más destacados escritores y filósofos franceses, como Rousseau, Voltaire, Condorcet, Quesnay, Dupont de Nemours, etc.” (Spengler, 1975). “Durante cierto tiempo cenaba semanalmente con Diderot y Rousseau” (Eltis, 1995).

“Entre 1758 y 1767 sirvió de tutor al joven nieto de Luis XV, el huérfano del duque de Parma. Después volvió a París, y en 1770 se retiró a una pequeña propiedad en las cercanías de Beaugency” (Spengler, 1975).

“Su renombre como filósofo y sus escritos, le ganaron un puesto en la Real Academia de Berlín en 1752, y en la Academia Francesa en 1768” (Spengler, 1975).

“Criticó a Tomás de Aquino, que le valió la expulsión de la Iglesia... Cierta vez presencié una reunión de productores. Habían tenido una superabundancia de la cosecha de trigo, por cuanto el precio cayó por debajo de los costos. Inmediatamente los productores comenzaron a solicitar al rey que fijara precios mínimos. Allí intervino Condillac, intentando detener lo que consideraba un disparate de nefastas consecuencias para la economía. Esta situación lo inspiró a analizar la realidad económica... Trabajando sobre el tema de la exactitud de la ciencia, cayó en la cuenta de que la matemática no era más que un lenguaje bien hecho. Estas ideas se reflejaron en La lengua de los cálculos, obra que también le costó la vida, en manos de un colega y competidor celoso de sus adelantos y descubrimientos, quien lo invitó a tomar chocolate y lo envenenó. Carlos Becker contaba esta anécdota en sus clases” (Navarro Vilches en Conti, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Condillac? “Filósofo de la Ilustración, psicólogo, economista y educador... Sus escritos, notables por su precisión, claridad y sencillez, pueden dividirse en 3 categorías: filosófica, educativa y económica” (Spengler, 1975).

“Como consecuencia de su labor como tutor, entre 1774 y 1776 publicó Cours d' études pour l' instruction du Prince de Parme, una obra en 17 volúmenes donde sintetizó lo que debía aprender quien eventualmente tuviera que asumir responsabilidades gubernamentales” (Eltis, 1995).

“Lo que impactó sobre todo fue la forma en la cual el futuro economista comenzó su Traité des sensations, publicado en 1754. En esta obra primero supone que los seres humanos son estatuas, y luego relaja supuesto tan irrealista para llegar, paso a paso, a un enfoque integral de las sensaciones humanas” (Eltis, 1995).

“Casi toda su economía política se encuentra en Le commerce et le gouvernement considérés relativement l' un á l' autre, publicado en 1776... Sus doctrinas reflejan sobre todo las de Richard Cantillon, y algunas de Ferdinando Galiani, Pietro Verri, Anne Robert Jacques Turgot y los fisiócratas. Opina que el valor depende de la utilidad y varía en razón inversa de la oferta, al igual que el precio... Rechaza la teoría nominalista del dinero, y explica que el valor del oro y la plata depende de su utilidad y escasez... No concede valor a la división del trabajo, pero identifica el valor del empresario” (Spengler, 1975).

“La motivación de Le commerce... se le asigna al deseo de colaborar con su amigo Turgot, frente a las dificultades que éste enfrentó en 1775 como ministro de finanzas, cuando la restauración del librecomercio de granos generó disturbios en la población. Lo cual explica su apoyo incondicional al librecomercio en general, y al de granos en particular” (Groenewegen, 1987). “Le commerce... arranca con un planteo sorprendente: cada disciplina necesita su propio lenguaje, porque cada ciencia tiene ideas que le son peculiares... William Stanley Jevons le dio crédito por haber sido ‘el primero que clarificó la verdadera relación que existe entre valor y utilidad’,.. Aunque Galiani la había propuesto en 1751... Maurice Allais la considera ‘muy superior a la de Adam Smith’... La obra fue al comienzo recibida con interés... Le Trosne la criticó, sosteniendo que se había apartado de las doctrinas que se habían publicado, probado y demostrado en varios trabajos, en los últimos 15 años... La Real Sociedad de Agricultura de Orleans la condenó... La economía política francesa clásica se hubiera enriquecido si hubiera absorbido lo mejor de Condillac, en vez de condenarlo dogmáticamente” (Eltis, 1995).

“Apoyó totalmente las 2 principales propuestas de política de los fisiócratas: que las rentas agropecuarias eran la base imponible ideal para toda la recaudación impositiva, y que todos los mercados, internos e internacionales, de productos agropecuarios, debían ser libres” (Eltis, 1995). “A diferencia de los fisiócratas, consideraba que la industria también era productiva” (Groenewegen, 1987).

“Según él, el intercambio presupone excedente de producción y una necesidad de consumo. Consecuentemente el comercio inspira y anima a la producción, y es esencial para que aumente la riqueza... Basa su análisis en casos simples: granjeros produciendo para satisfacer sus necesidades de alimentos y materias primas; artesanos transformando dichas materias primas en productos esenciales y bienes de lujo; y comerciantes que hacen circular los bienes local e internacionalmente” (Groenewegen, 1987).

“Su trabajo generó una recepción mixta por parte de los economistas posteriores a su generación. Juan Bautista Say lo describió como un intento de ‘encontrar un sistema... que él mismo no entendía’, Mc Leod considera sus obras ‘infinitamente superiores a las de Smith’. Pero desde entonces se lo ignoró” (Groenewegen, 1987). “Fue redescubierto por los teóricos de fines del siglo XIX, que basan sus análisis en la utilidad” (Blaug, 1999).

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

Conti, N. (2009): “Una entrevista con Francisco Navarro Vilches”, La escuela austriaca en el siglo XXI, revista digital, 13.

Eltis, W. (1995): “L' Abbé de Condillac and the physiocrats”, History of political economy, 27, 2, verano.

Groenewegen, P. (1987): "Condillac, Etienne Bonnot de, l' Abbé de Mureau", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Spengler, J. J. (1975): "Condillac, Etienne Bonnot de", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Lider)	Merval (Argen- tina)	(us\$/ quintal)					
				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
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. 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	367,7
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
Feb. 3	440	0,01	1,55	24,02	15,9500	15,6540	15,7700	16,0500	19.200,5	17.735,2	26,885	1,69	20,01	270,0	377,3
Feb. 6	443	0,01	1,51	23,98	16,0000	15,6180	15,9000	16,1800	19.248,7	17.835,7	26,885	1,68	20,16	271,0	380,7
Feb. 7	458	0,01	1,56	23,89	16,0000	15,7210	15,8450	16,1350	19.194,3	17.822,1	28,208	1,76	20,13	274,0	383,1
Feb. 8	460	0,01	1,54	23,76	16,0000	15,6850	15,8100	16,1050	19.147,9	17.739,7	27,917	1,74	20,23	277,0	389,0
Feb. 9	456	0,01	1,65	23,66	15,9500	15,6330	15,7350	16,0300	19.302,3	17.927,3	27,917	1,75	20,18	275,0	386,0

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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	0	103.716	1.876.086
2016									
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	0	40.386	1.743.408
Ene. 3	39.486	596.588	259.940	856.528	257.172	594.118	0	39.116	1.746.934
Ene. 4	39.580	597.658	254.678	852.336	260.648	611.762	0	28.773	1.753.519
Ene. 5	39.856	599.162	243.980	843.142	262.699	611.762	0	37.853	1.755.456
Ene. 6	39.802	599.998	240.121	840.119	260.900	611.762	0	40.691	1.753.472
Ene. 9	39.661	600.509	238.790	839.299	261.354	611.762	0	41.241	1.753.656
Ene. 10	39.702	600.714	246.349	847.063	262.471	611.762	0	33.563	1.754.859
Ene. 11	39.665	600.288	199.013	799.301	262.069	630.107	0	66.074	1.757.551
Ene. 12	39.890	600.366	197.504	797.870	263.311	630.107	0	65.404	1.756.692
Ene. 13	40.114	600.434	193.653	794.087	268.100	630.107	0	68.985	1.761.279
Ene. 16	40.135	599.983	189.999	789.982	256.960	630.107	0	73.194	1.750.243
Ene. 17	40.202	599.733	168.020	767.753	256.859	630.107	0	95.615	1.750.334
Ene. 18	40.134	598.893	195.371	794.264	257.943	597.729	0	108.149	1.758.085
Ene. 19	40.051	598.745	191.909	790.654	257.886	597.729	0	111.795	1.758.064
Ene. 20	40.003	598.866	195.483	794.349	254.743	597.729	0	108.046	1.754.867
Ene. 23	40.002	598.809	198.498	797.307	254.385	597.729	0	105.276	1.754.697
Ene. 24	39.915	598.788	205.442	804.230	253.907	597.729	0	98.453	1.754.319
Ene. 25	39.884	598.339	218.703	817.042	254.233	594.915	0	90.310	1.756.500
Ene. 26	46.634	598.611	221.564	820.175	254.840	594.915	0	87.383	1.757.313
Ene. 27	46.651	599.208	215.959	815.167	254.520	594.915	0	92.373	1.756.975
Ene. 30	46.847	599.462	227.995	827.457	243.557	594.915	0	104.444	1.770.373
Ene. 31	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	0	103.716	1.876.086
Feb. 1	46.750	602.441	228.147	830.588	346.052	583.797	0	114.482	1.874.919
Feb. 2	46.647	604.580	219.345	823.925	341.917	583.797	0	121.330	1.870.969
Feb. 3	46.653	605.670	219.056	824.726	339.668	583.797	0	120.535	1.868.726
Feb. 6	46.705	606.722	222.440	829.162	340.277	583.797	0	116.036	1.869.272
Feb. 7	46.743	606.841	239.844	846.685	343.944	583.797	0	98.499	1.872.925
Feb. 8	47.178	606.167	238.837	845.004	349.927	580.813	0	103.490	1.879.234

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios													
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
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	2.441.447	1.921.536	1.518.809	275.336	259.973	328.530	611.338	43.632	25.319	18.042	6.037	1.240	519.911
2016													
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	2.406.260	1.891.472	1.494.658	274.601	255.268	306.789	616.328	41.672	25.025	17.723	6.069	1.233	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	2.441.436	1.930.768	1.531.446	282.735	279.368	301.283	625.980	42.080	25.044	17.814	6.001	1.229	510.668
Ene. 27	2.439.616	1.928.771	1.531.263	281.328	268.203	306.425	631.566	43.741	25.015	17.795	6.008	1.212	510.845
Ene. 30	2.479.622	1.968.124	1.573.988	288.098	302.025	311.533	624.637	47.695	24.734	17.555	5.901	1.278	511.498
Ene. 31	2.587.499	2.076.450	1.577.555	283.171	281.226	335.879	629.955	47.324	31.354	24.173	5.933	1.248	511.049
Feb. 1	2.589.375	2.076.373	1.581.355	277.348	259.224	347.081	652.990	44.712	31.261	24.127	5.880	1.254	513.002
Feb. 2	2.608.292	2.092.975	1.601.726	276.983	275.858	344.001	660.121	44.763	31.243	24.130	5.878	1.235	515.317
Feb. 3	2.599.856	2.081.556	1.592.566	269.597	244.537	347.862	685.497	45.073	31.237	24.142	5.880	1.215	518.300
Feb. 6	2.590.016	2.067.618	1.579.540	266.709	237.718	349.567	679.353	46.193	31.252	24.165	5.847	1.240	522.398
Feb. 7	2.589.868	2.067.302	1.576.423	265.955	235.258	343.399	684.806	47.005	31.224	24.117	5.881	1.226	522.566
Feb. 8	2.592.991	2.069.539	1.573.877	268.368	241.254	333.612	687.374	43.269	31.601	24.507	5.895	1.199	523.452

* 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
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. 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
Feb. 3	1,3590	1,2485	1,0781	112,70	6,8650	3,117	3,75	1,35	20.071,46	5.666,77	18.918,20	1.218,60
Feb. 6	1,3602	1,2464	1,0721	111,79	6,8600	3,115	3,75	1,35	20.052,42	5.663,55	18.976,71	1.218,60
Feb. 7	1,3563	1,2489	1,0677	112,37	6,8821	3,120	3,75	1,34	20.090,29	5.674,22	18.910,78	1.234,90
Feb. 8	1,3561	1,2510	1,0683	112,07	6,8700	3,117	3,75	1,34	20.054,34	5.682,45	19.007,60	1.233,20
Feb. 9	1,3579	1,2510	1,0664	113,76	6,8660	3,130	3,75	1,34	20.172,40	5.715,18	18.907,67	1.240,80