

CONTEXTO

Entrega N° 1.449

May 15, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿De qué estaremos hablando dentro de 10 días? La pregunta vale para no dejarnos llevar por cada evento. La fluidez argentina pasma a los extranjeros. La política económica sigue al servicio de la política. El mes próximo se conocerán las alianzas y las candidaturas, insumos claves para la elección de X.17.

CLAVES

- ♦ Las estimaciones de inflación del pasado abril redujeron todavía más la credibilidad referida al cumplimiento de la meta de inflación planteada por el BCRA. Pero la cuestión involucra a todo el Poder Ejecutivo, no sólo a la citada institución.
- ♦ El CIADI condenó a Argentina a pagar u\$s 380 M. por indemnización por la estatización de Aguas Argentina. Lavagna había negociado una modificación de las tarifas, pero Néstor Kirchner le bajó el pulgar.
- ♦ Autos: menor producción y venta interna de productos locales, más exportaciones y compras de unidades importadas.

ME PREGUNTO

Se burlan de “los economistas” porque, frente a la misma información, algunos dicen una cosa y otros exactamente lo contrario. A raíz del fallo de la CSJ, referido al “2 x 1”, ¿qué me dicen de los abogados?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Macron le ganó a Le Pen, en segunda vuelta. Pero ahora vienen las elecciones legislativas y se verá el margen de maniobra que tendrán las nuevas autoridades.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ 2 x 1, modelo 2017. Todo muy argentino
- ♦ La cuestión es el PEN, no el BCRA
- ♦ ¿Alepo, mejor que Córdoba?
- ♦ Inflación según INDEC: 2,6%; 9,1%; 27,5%
- ♦ William Jack Baumol

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La nostalgia ya no es lo que era”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Torcuato Di Tella [padre] había estudiado el mercado [de las máquinas para fabricar pan] y según sus cálculos, debido a una ordenanza municipal que prohibía el amasado a mano [en rigor, literalmente, ¡a pie!], Buenos Aires necesitaría de inmediato 700 máquinas mezcladoras. La decisión final de producir una máquina, para el joven empresario de 18 años, era la realización de sus sueños: iniciaba su propia carrera en el mundo de los negocios”.

(Fuente: Cochran, T. C. y Reina, R. E.: Torcuato Di Tella y SIAM. Espíritu de empresa en Argentina, Lenguaje claro, 1965).

¿De qué estaremos hablando dentro de 10 días? La pregunta vale para no dejarnos llevar por cada evento. La fluidez argentina pasma a los extranjeros. La política económica sigue al servicio de la política. El mes próximo se conocerán las alianzas y las candidaturas, insumos claves para la elección de X.17.

Autos, cifras elocuentes

Entre abril de 2016 y de 2017 la producción de autos cayó 15,1%; las exportaciones disminuyeron 10,3%; las ventas en el mercado interno aumentaron 12,6%, en tanto que las ventas locales de productos fabricados en el país cayeron 16,8%.

Mientras que comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente, la producción de autos cayó 9,8%; las exportaciones aumentaron 5%; las ventas en el mercado interno aumentaron 14,6%, en tanto que las ventas locales de productos fabricados en el país cayeron 16,5%.

En una palabra, los argentinos demandamos cada vez más autos, pero la producción local cae porque disminuyen tanto las exportaciones como las ventas en el mercado local.

La buena lectura es que estamos aprovechando las economías de escala, pero sufriendo por Brasil; la mala lectura es que tenemos que prohibir la importación de autos, para que los ricos se muevan en rodados fabricados localmente, como hacen quienes tienen menores recursos.

US\$ 380 M., el “chiste” de estatizar Aguas Argentinas.

El ministro de economía Roberto Lavagna había negociado con el grupo francés Suez, una recomposición tarifaria del servicio de agua, pesificada y congelada luego del abandono de la convertibilidad. Pero el presidente Néstor Carlos Kirchner prefirió echar al referido grupo y estatizar el servicio.

La semana pasada se conoció un coletazo de esta última decisión. El CIADI, donde el grupo Suez radicó la correspondiente denuncia, acaba de ordenarle al Estado argentino que lo indemnice, en u\$s 380 M.

¿Y entonces?

Ojalá el ministro Dujovne tenga razón y el nivel de actividad económica esté mejorando más de lo que sugiere la lectura de los indicadores que se hace habitualmente. Cada uno lo está sintiendo en el mostrador (escucho las realidades más variadas) y, en el plano estadístico, de esto nos enteraremos dentro de algunas semanas.

De las puertas para afuera, recordemos una vez más que cuando todo parece que se va al precipicio, no es tan así; y cuando todo parece que se arregla, tampoco es tan así. La realidad serpentea entre estos 2 extremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.449; Mayo 15, 2017.

2 X 1 MODELO 2017. TODO MUY ARGENTINO

La Corte Suprema de Justicia (CSJ), por 3 votos contra 2, dispuso que el denominado “2 x 1” (que los años en los que los condenados estuvieron presos antes de recibir la sentencia, se cuentan doble desde el punto de vista del período en el cual tienen que estar en la cárcel), también se aplica a los “delitos de lesa humanidad”.

¿Cómo puede ser que, leyendo el mismo expediente y toda la legislación relevante, 3 jueces fallen en su sentido y los otros 2 en el otro?, pregunta mi tía Carlota.

La decisión de la CSJ tuvo enorme repercusión política y mediática. “Todo” el espectro político el 10 de mayo pasado votó la ley 27.362, según la cual “de conformidad con la ley 27.156, el artículo 7 de la ley 24.390, derogada por la ley 25.430, no es aplicable a los delitos de lesa humanidad”. ¿Qué valor jurídico tiene esto? Que opinen los que saben, aunque sorprende que se haya dictado una ley para brindar la correcta interpretación de una ley anterior.

Hay que resistir la tentación de que todo el mundo está de acuerdo con la reacción política y mediática al fallo de la Corte. Porque como enseña Nicolás Maquiavelo, cuando el príncipe dicta una medida los perjudicados protestan y los beneficiados callan.

Al respecto se destacan algunas cartas de lectores publicadas en La Nación, y también sendos pronunciamientos públicos de la Academia Nacional de Derecho y Ciencias Sociales, y de la Academia Nacional de Ciencias Morales y Políticas; respaldando el fallo de la CSJ y por ende criticando las referidas reacciones.

¡Esto recién empieza! me dijo en privado alguien que de esto sabe y mucho.

“Todo muy argentino”, que puse en el título de estas líneas, alude a una forma de actuar que tenemos. Cuando legislamos, cuando no nos gusta un fallo, cuando volvemos a legislar, etc. Nos llenamos la boca hablando a favor de las reglas, hasta que los resultados no nos gustan.

¡Animo!

LA CUESTION ES EL PEN, NO EL BCRA

Cuando el INDEC informó que, según su estimación, entre marzo y abril pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,6%, y que por consiguiente durante el primer cuatrimestre del año en curso subieron 9,1%, las miradas de los analistas y los periodistas se dirigieron al BCRA, pensando en lo que tendrá que ocurrir en nuestro país para que durante los 8 meses que restan del año en curso, los precios al consumidor en promedio no aumenten más de 0,9% mensual, de manera que durante 2017 la tasa de inflación no supere el máximo de la meta, fijado en 17%.

No hay que mirar tanto al BCRA cuando al Poder Ejecutivo Nacional, porque – particularmente en el corto plazo- la tasa de inflación de un país depende de varios funcionarios, y por consiguiente la cuestión hay que ubicarla en quién está a cargo de la política económica. Que en Argentina 2017 no es ninguno de los ministros encargados de las políticas públicas relacionadas con la economía, ni los 2 coordinadores que operan por encima de ellos, ni tampoco del jefe de gabinete. Porque toda discusión entre pares la zanja el superior, en este caso, el propio presidente de la Nación.

En otros términos, aquí y ahora el problema es más complicado que simplemente decirle al presidente del BCRA: “aflojá Federico, con el 12-17; porque si la tasa de inflación – punta a punta- se termina ubicando en 20%, será un golazo, a la luz del 40% de 2016”. Y es más complicado porque en política económica las unilateralidades no sirven (mejor dicho: se desperdician, como la devaluación dispuesta por Juan Carlos Fábrega, a principios de 2014).

En otros términos, la lucha contra la inflación es parte de una política económica unificada, en el sentido de congruente entre sus distintas porciones, enunciada de manera creíble por alguien.

Estamos lejos de esto, no porque yo piense que no sería algo bueno, sino porque –da toda la impresión- de que el presidente de la Nación no lo considera así. Y esto se va a producir cuando él crea que sirve.

Como si esto fuera poco, por ahora (¡todo, particularmente en Argentina, es por ahora!) el oficialismo –entendiblemente- llevará adelante la campaña electoral, en base a consideraciones puramente políticas. De manera que toda modificación de la organización gubernamental, referida a los aspectos económicos de la realidad, tendrá que esperar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.449; Mayo 15, 2017.

¿ALEPO, MEJOR QUE CORDOBA?

Esta no se le ocurrió a Enrique Pinti, ni tampoco a Rolo Villar, al “negro” Alvarez o a Cacho Buenaventura.

Una familia siria logró salir de Aleppo y radicarse en Pilar, a 45 kilómetros de la capital de la provincia de Córdoba. Luego de 4 meses quieren volver a su país, según describe La Nación el 9 de mayo pasado, porque “en Siria con 10 dólares vivimos una semana, acá todo aumenta. Faltó ayuda del Estado. Hubo varias promesas incumplidas. Pensamos que aquí la vida sería más barata y que nuestras hijas tendrían futuro, pero no lo vemos ahora”. Por otra parte “la situación en Siria ahora está más tranquila”.

Ojalá no se vuelvan a equivocar al elegir país donde vivir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.449; Mayo 15, 2017.

INFLACION SEGÚN INDEC: 2,6%; 9,1%; 27,5%

Entre marzo y abril pasado, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,8% según Castiglioni y Tiscornia; 1,9% según FIEL; 2,1% según el Congreso; 2,3% según Melconián y Santángelo y 2,6% según INDEC.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva, además de calcular el aumento de los precios al consumidor entre abril de 2016 y de 2017 (en algunos casos la estimación revisada, no incluida en el cuadro, eleva la tasa interanual en un punto porcentual), y también de calcular el aumento en los 4 primeros meses del año en curso.

Esto último es importante a la luz de la meta de inflación propuesta por el BCRA, que busca que entre diciembre de 2016 y de 2017 los precios no aumenten más de 17%.

Aritmética, no economía. Para que esto se cumpla, dado que según INDEC el aumento del primer cuatrimestre fue de 9,1%, de aquí a diciembre los precios deberían aumentar a lo sumo 0,9% mensual. Capaz que ocurre, pero hoy esto no se lo cree nadie. Y recordemos que no adoptamos decisiones en base a lo que va a pasar, porque no sabemos lo que va a pasar; sino que las tomamos en base a lo que creemos que va a pasar.

Desde el punto de vista de la política económica, esto se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**. Aquí sigamos en el plano estadístico.

El otro cuadro que acompaña estas líneas desagrega el aumento promedio de los precios al consumidor, entre abril de 2016 y de 2017, según el comportamiento de los precios de los distintos tipos de bienes. Tal como era de esperar, no todos los precios aumentaron a la misma velocidad, lo cual quiere decir que se modificaron los precios relativos. Al tope de las modificaciones aparece el rubro “bienes y servicios varios”, con 39,3% de aumento; en el fondo indumentaria, con 20,9%.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.449; Mayo 15, 2017.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

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

PRECIOS AL CONSUMIDOR

(variaciones con respecto al mes anterior, en %)										
Mes	Nivel general	Alimen- tos y bebidas	Indumen- taria	Vivienda y servicios básicos	Equip. y mantenim. del hogar	Atención médica y gs. en salud	Transpor- te y co- municac.	Esparci- miento	Educa- ción	Bienes y servicios varios
(variaciones con respecto al mes anterior, en %)										
May. 16	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
Feb.	2,5	1,9	-0,5	8,4	0,4	3,3	2,3	-0,2	4,0	3,8
Mar	2,4	3,0	4,8	2,2	0,9	1,9	1,2	0,3	5,6	1,3
Abr.	2,6	2,2	5,1	4,6	1,1	1,4	2,2	2,5	3,2	2,2
(variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, en %)										
Abr. 17/abr. 16	27,5	29,2	20,9	34,2	21,3	32,7	22,2	21,0	29,5	39,3

WILLIAM JACK BAUMOL

(1922 – 2017)

Nació en el Bronx del sur, Nueva York, Estados Unidos. “Su papá fue encuadernador y encargado de una lavandería” (Langer, 2017). “Mis padres eran inmigrantes autodidactas, pero tenían mayor nivel de educación que la mayoría de los estudiantes no graduados de hoy. En mi casa se hablaba constantemente de literatura, política y economía, y se esperaba que desde mi niñez participara activamente en las discusiones... Mi padre era polaco y de origen bajo desde el punto de vista social. Mi madre provenía de una familia lituana judía dedicada a la intelectualidad. Ambos eran fervientes marxistas” (Baumol, 1983).

“Hasta donde me acuerdo -seguro desde el comienzo de mi juventud- mi deseo de ser economista nunca estuvo en duda... Mucho antes de ingresar al College de la ciudad de Nueva York (CCNY) había comenzado a leer historia económica... En 1939 el CCNY era una institución extraordinaria. Nunca se juntaron tantos premios Nobel en un mismo sitio. Pero aunque el Colegio tenía muchos excelentes profesores, el departamento de economía tenía pocos. Los estudiantes organizamos nuestras propias clases: a mí me asignaron microeconomía. Sospecho que así aprendí más economía, que tanto antes como después” (Baumol, 1983). “En el CCNY le preocupó que no se enseñaran las teorías de Joan Robinson y Edgard Chamberlain, sobre competencia imperfecta o monopólica” (Bailey y Willig, 1992).

Entre 1942 y 1946 trabajó en el departamento de agricultura de su país. “El fantasma de la depresión de la década de 1930 nos llevaba a aceptar con placer cualquier oferta laboral razonable... Allí aprendí 2 cosas: los altos costos de los procesos de negociación y las complejidades de los cálculos para establecer qué es justo... El clamor de prácticamente cada país potencial beneficiario de los granos americanos era el mismo: estamos hambrientos. Y no gozábamos, por supuesto, del lujo de la falta de decisión que tienen a su disposición los teóricos puros” (Baumol, 1983). “En este trabajo fue donde ejercí mis mayores responsabilidades” (Baumol, en Krueger, 2001).

Completó sus estudios en Inglaterra. “Me rechazaron en la Escuela de Economía de Londres (LSE). Escribí nuevamente, preguntando si podría presentarme al año próximo. La compasión era todavía parte del proceso de admisión, así que me aceptaron para el programa Master... La LSE era un lugar extraordinariamente estimulante. La erudición y el conocimiento general de Lionel Robbins y Harold Laski mostró lo que puede lograr el estudio

de las humanidades. Robbins nunca amarreteó conmigo tiempo o consejos, que resultaron siempre útiles... En el fárrago de las discusiones, las ideas referidas a una tesis eran en buena medida un producto grupal” (Baumol, 1983). “Mi examen oral fue una delicia. Duró 5 horas, tomando whiskies y sodas. Al final mi esposa me preguntó si había aprobado. Le contesté: ‘no tengo idea’... Escribí mi tesis en 6 semanas, pero la estuve pensando durante años” (Baumol, en Krueger, 2001).

Enseñó en la LSE, entre 1947 y 1949, en la universidad de Princeton a partir de 1949 (emérito desde 1992), y en la de Nueva York a partir de 1971. “Me hice consultor para aliviar la tradicional pobreza del profesor asistente” (Baumol, 1983).

“La mayor parte del curso sobre dinámica que dicté en la LSE, como muchas otras cosas, siguió el sendero abierto por Paul Anthony Samuelson, que yo meramente traduje a formas más accesibles para los estudiantes... Traté de escribir Dinámica económica de manera suficientemente clara como para que yo mismo lo pudiera entender” (Baumol, 1983). “Su fascinación con la dinámica surgió de esta primera experiencia como profesor” (Bailey y Willig, 1992).

“Tanto Robbins como Jacob Viner eran grandes eruditos, tenían memorias prodigiosas” (Baumol, en Krueger, 2001). “Desconocía la terrorífica reputación de Viner, así que en Princeton fui suficientemente estúpido como para discrepar con él enérgicamente toda vez que me pareció apropiado, para sorpresa de mis colegas. Viner, desacostumbrado, estaba encantado” (Baumol, 1983).

“En la Universidad de Nueva York pasé mi período más creativo, que comenzó terminando los 2 volúmenes sobre economía del medio ambiente, que había empezado en Princeton. Dentro del segundo volumen destaco la cuestión de las víctimas de las externalidades... Cualquier compensación a las víctimas de las externalidades es incompatible con optimalidad de Pareto, desde el punto de vista de la asignación de los recursos. Si la compensación a las víctimas se basa en el tamaño del daño que sufren, entonces tales compensaciones las inducirán a gastar menos en autoprotección. Hay un claro conflicto entre la optimalidad de Pareto y la justicia” (Baumol, 1983).

“Plantea problemas a través de paradojas. La alegría que le causa resolver paradojas económicas le ha durado durante toda su vida” (Bailey y Willig, 1992). “A veces imagino el siguiente experimento: en un curso hay buenos profesores y en otro no, y entonces los alumnos aprenden solos. Se me ocurre que los primeros aventajarían a los segundos en el examen final del curso, pero ocurriría exactamente lo contrario es un test profesional llevado a cabo 5 o 10 años después... Muchos de mis estudiantes y sus contemporáneos están mejor equipados que yo para enseñar economía matemática, cursos que virtualmente inauguré hace 30 años” (Baumol, 1983).

En 1981 presidió la Asociación Americana de Economía.

“Mis objetivos referidos a la sociedad siempre surgieron de una perspectiva de izquierda... Creo firmemente, junto a George Bernard Shaw, que hay pocos crímenes más atroces que la pobreza... Pocas cosas son tan dañinas para una causa como un gesto sin

sentido. Por eso, por ejemplo, siempre me opuse a forzar a las universidades a vender las acciones emitidas por empresas que funcionaban en Sudáfrica... Me opongo a la derecha, a la izquierda totalitaria y a la izquierda romántica, cuya principal contribución es la auto indulgencia. Todo lo cual tiene mucho que ver con el análisis económico... Me encantan los posicionamientos individuales, pero no los de las instituciones educativas o los de las asociaciones profesionales” (Baumol, 1984).

“Escucho lo que dicen mis amigos... Al igual que a Harry Gordon Johnson y Abba Ptachya Lerner, me gusta tallar madera [sobre lo cual dicta cursos en Princeton]. También me gusta pintar al óleo y con computadora. Colecciono relojes. Me gusta leer historia. Nado 20 minutos, 3 veces por semana... El deletreado es exclusivamente mnemónico, mientras que la gramática tiene una estructura, una lógica. Casi nunca cometo errores gramaticales, pero tengo muchos errores de deletreo” (Baumol, en Krueger, 2001). Como le ocurriera a tantos otros economistas, particularmente anglosajones, “amé a Italia desde que la conocí” (Baumol, 1983).

“Me gusta enfocar el proceso creativo en las artes desde el plano de los sentimientos, más que desde el del análisis sistemático... Después de muchos años de reflexión concluí que la ambigüedad es la característica esencial de una obra de arte, pero al mismo tiempo es el enemigo en el caso de un trabajo científico efectivo” (Baumol, 1984). “El análisis económico es una materia complicada... No me gustan para nada los modelos que se construyen porque sí, así como el esfuerzo por complicar modelos simples, para agregarle realismo... Cuando construyo modelos, me gusta comenzar por el final. Por una hipótesis, o por una pregunta que quiero contestar” (Baumol, 1984). “Desde el punto de vista metodológico no existe el método correcto... Sólo en campos de estudio donde el progreso es lento y difícil, uno usa mucho tiempo preocupándose por los predecesores” (Baumol, en Krueger, 2001).

“El análisis histórico es valioso, no solamente por la información que proporciona, sino también por las hipótesis que formula, además del profundo análisis... Estamos tan inmersos en la coyuntura, que hemos perdido la ‘perspectiva de largo plazo’” (Baumol, en EEJ, 1987).

“A veces tengo suerte, cuando las abstracciones resultan útiles. Pero a veces tengo mucha suerte, cuando resultan equivocadas. Porque cuando esto ocurre es cuando emergen las mejores ideas. Cuando mi intuición es correcta, la explicación es directa y sencilla; mientras que cuando no lo es hay que elaborar explicaciones menos obvias. Claro que me deprimó cada vez que estoy equivocado, pero por poco tiempo’, afirmó” (Langer, 2017).

Fue uno de mis “eternos” candidatos al premio Nobel en economía, como Gottfried Haberler.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Baumol? Al comienzo de su carrera, por “su hipótesis de que las empresas maximizan las ventas –sujeto a cierto objetivo en materia de ganancias- y no las ganancias mismas, hipótesis que surgió de su trabajo como consultor” (Blaug, 1985; Martin, 2007). Más tarde, por sus investigaciones sobre los mercados desafiados y la economía de las artes. “Su trabajo está marcado por la tensión entre su inclinación por el análisis teórico riguroso, principalmente en microeconomía, y su interés por los problemas

prácticos” (Beaud y Dostaler, 1995). “Además de individualmente altamente productivo, es el bisabuelo de muchas ideas e investigaciones importantes... Generó puentes entre la teoría, la práctica y las políticas públicas” (Bailey y Willig, 1992). “Erudito, sus contribuciones a la economía industrial anticiparon las líneas generales del desarrollo del referido campo de estudio” (Martin, 2007).

“Es autor de 36 libros y más de 500 monografías” (Willig y Bailey, 2006). Entre los primeros cabe citar Dinámica económica, con R. Turvey, publicado en 1951; Economía del bienestar y la teoría del Estado (su tesis doctoral), publicado en 1952; Comportamiento empresarial, valor y crecimiento, que viera la luz en 1959; Teoría económica y análisis operativo, publicado en 1961; Las artes, un dilema económico, con W. G. Bowen, publicado en 1966; Precursores en economía matemática, con S. M. Goldfeld, publicado en 1968; Análisis económico de las bibliotecas académicas, con M. Marcus, publicado en 1973; Teoría de la política de medio ambiente, con W. E. Oates, publicado en 1975; Análisis económico, política de medio ambiente y calidad de vida, con Oater y S. A. B. Blackman, publicado en 1979; Análisis económico: principios y políticas, con A. Blinder, publicado en 1979; Mercados desafiados y la teoría de la estructura industrial, con R. D. Willig y J. S. Panzar, publicado en 1982; Superequidad: aplicaciones y teoría, publicado en 1986; Microteoría: aplicaciones y origen, también publicado en 1986; y Talento empresario, administración y la estructura de remuneraciones, publicado en 1993.

“Sus contribuciones a la microeconomía aplicada plantearon un contrapeso equilibrado a la incondicional fe en los mercados, expuesta por la escuela de Chicago” (Willig y Bailey, 2006).

Mercados desafiados. “Más que de revolución, cabe hablar de rebelión o de insurrección... Llegué a esto casi accidentalmente, puesto que se trata de ideas en cuya elaboración participé... En el desarrollo colaboraron John Panzar y Robert Willig. También hay que mencionar a Elizabeth Bailey, Dietrich Fischer, Herman Quirmbach, y a Thijs ten Ran... Claro que antes había habido desarrollos importantes por parte de Bertrand, Bain, Cournot y Demsetz” (Baumol, 1982).

“Un mercado desafiado es uno en el cual la entrada (nuevos oferentes) es absolutamente libre, y la salida no tiene costos. Esto implica que quien se incorpora al mercado no tiene desventajas, ni desde el punto de vista de la producción ni desde la percepción de los consumidores, frente a los rivales existentes... Pretendemos una generalización del concepto de mercado perfectamente competitivo, con el concepto de ‘mercado perfectamente desafiado’... La noción de desafío perfecto sirve también como meta deseable para una estructura industrial, más flexible que las nociones actualmente disponibles... Una vez que abandonamos el mundo del monopolio puro o parcial, cualquier mercado desafiado tiene que funcionar de manera ideal desde todo punto de vista. 2 firmas pueden ser un número suficiente como para garantizar la optimalidad... En la práctica muy pocos mercados son perfectamente desafiados... Un mercado perfectamente competitivo es un mercado perfectamente desafiado, pero no viceversa... La característica crucial de un mercado desafiado es su vulnerabilidad a una estrategia del tipo ‘toco-y-me-voy’... En un mercado desafiado la tasa de ganancias nunca supera a la tasa normal. No hay ineficiencias de producción, porque éstas son una invitación a que entren oferentes más eficientes. No hay subsidios cruzados, no hay políticas de precios

destructivas que se utilizan como herramientas de competencia desleal... Los héroes de la historia son los potenciales ingresantes a un mercado, los cuales ejercen disciplina sobre los que ya están, y lo hacen de la manera más efectiva cuando la entrada es libre... La teoría del desafío a los mercados le proporciona una perspectiva diferente a la política antimonopólica. Una historia de ausencia de entradas en una industria, junto a un alto índice de concentración, puede ser un signo de virtud, no de vicio. Particularmente cuando los costos de entrada son bajos... Debemos rechazar por perversa la propensión de los reguladores para resistir el cierre de líneas de producción improductivas” (Baumol, 1982 y 1983). “La teoría de los mercados desafiados fue extraordinariamente útil para diseñar las políticas desregulatorias y antimonopólicas. La idea clave es que los costos hundidos, no las economías de escala, es la barrera de entrada que genera poder monopolístico” (Bailey y Willig, 1992).

Economía de las artes. “Una notable confusión me introdujo en la cuestión. Alguien equiparó mi hobby en pintura y escultura, con conocimientos de las finanzas y la organización de la ópera, teatros, orquestas y compañías de ballet. Así fue como nos metimos (con mi mujer) en uno de los proyectos más excitantes que se pueden imaginar... Encontramos que la composición de las audiencias en términos de educación, ingreso, edad y sexo, varía muy poco de una forma de arte a otra, o de una ciudad a otra. Todas las audiencias tenían fuerte educación, e ingresos superiores al promedio de la comunidad... Desarrollé un modelo cuyo punto básico es que los espectáculos artísticos en vivo son difícilmente adaptables al aumento de la productividad que genera el cambio tecnológico. Un cuarteto escrito hace 200 años exige la misma cantidad de personal para ser tocado, tanto antes como ahora. En cambio una mercadería típica cuesta ahora la vigésima parte de lo que costaba hace 200 años, en relación a los servicios” (Baumol, 1983). “Un día me desperté a las 4 de la mañana y me dije: ‘¡ahora entiendo por qué los costos suben!’. Tomé algunas notas y me volví a dormir. Así fue, estrictamente hablando” (Baumol, en Krueger, 2001).

“‘Usted me explicó por qué el Partido Demócrata es conocido como el partido de gravar y gastar. Ocurre que financiamos todos los bienes afectados por la enfermedad de los costos’, le dijo Patrick Moynihan” (Langer, 2017).

“Es plausible que a medida que aumente el ingreso del trabajador, adquiera mayor importancia el efecto ingreso del salario, con respecto al efecto sustitución, por lo cual cabe esperar que el número de horas trabajadas aumente menos que la productividad laboral” (Baumol, en EEJ, 1987).

Además de lo cual “fue pionero en el análisis económico de la conservación de los recursos, particularmente energía” (Beaud y Dostaler, 1995); “sugirió [contemporáneamente a James Tobin] la teoría de la demanda de dinero según el análisis de los inventarios; y junto con David F. Bradford analizó la forma óptima en la cual la política impositiva debía modificar la realidad desde la posición más deseada [un impuesto con alícuota uniforme disminuye de manera diferente las cantidades ofrecidas y demandadas de cada bien, dependiendo de las elasticidades. Ellos propusieron una estructura impositiva que disminuyera las referidas cantidades lo menos posible, de manera uniforme]” (Ley y Johnson, 1997).

Bailey, E. E. y Willig, R. D. (1992): "William J. Baumol", en Samuels, W. J.: New horizons in economic thought, Edward Elgar.

Baumol, W. J. (1982): "Contestable markets: an uprising in the theory of industry structure", American economic review, 71, 1, marzo.

Baumol, W. J. (1983): "On the career of a microeconomist", Banca nazionale del lavoro, 147, diciembre.

Baumol, W. J. (1984): "On my attitudes: sociopolitical and methodological", American economist, 28, 1, primavera. Reproducido en Szenberg, M.: Eminent economists, Cambridge University Press, 1992.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Baumol, William J.", Economic thought since Keynes, Routledge.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

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

Eastern Economic Journal (1987): "A conversation with William J. Baumol about productivity growth", Eastern economic journal, 13, 3, Julio-setiembre.

Krueger, A. B. (2001): "An interview with William J. Baumol", Journal of economic perspectives, 15, 3, verano.

Langer, E. (2017): "William Baumol, economist who found logic in rising health-care prices, dies at 95", The Wasington post, 5 de mayo.

Ley, R. D. y Johnson, L. E. (1997): "Baumol, William J.", en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.

Martin, S. (2007): "William Jack Baumol", en de Jong, H. W. y Shepherd, W. G.: Pioneers of industrial organization, Edward Elgar.

Willig, R. D. y Bailey, E. E. (2006): "Baumol, William Jack", en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$)		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.													
		en \$	en \$													
		(puntos básicos)	(mensual, %)													
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	
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	
Feb.17	455	0,01	1,56	23,54	15,8995	15,5841	15,6605	15,9472	19.455,2	18.034,2	27,472	1,73	20,27	270,8	380,6	
Mar.17	452	0,01	1,52	22,81	15,8226	15,5282	15,6311	15,8388	19.497,3	18.353,6	29,135	1,84	19,06	246,8	366,3	
Abr.17	433	0,01	1,49	23,97	15,6515	15,3459	15,4452	15,7189	20.828,4	19.832,1	31,049	1,98	18,95	234,6	347,7	
2017																
Mar. 28	457	0,01	1,60	22,87	15,8400	15,5430	15,5300	15,7300	20.022,4	18.919,6	30,586	1,93	18,48	237,0	357,1	
Mar. 29	453	0,01	1,56	22,92	15,7500	15,4680	15,4480	15,6500	20.203,3	19.044,7	29,473	1,87	18,71	236,5	356,0	
Mar. 30	450	0,01	1,52	22,98	15,6900	15,4000	15,4100	15,6100	20.248,4	19.116,2	29,473	1,88	18,72	234,0	353,8	
Mar. 31	452	0,01	1,54	23,24	15,6800	15,3820	15,4100	15,6100	20.238,2	19.068,2	31,591	2,01	18,63	230,0	347,6	
Abr. 3	454	0,01	1,46	22,99	15,7100	15,4180	15,5950	15,8450	20.561,9	19.393,5	32,168	2,05	18,48	225,0	344,7	
Abr. 4	447	0,01	1,51	23,04	15,6900	15,3790	15,5350	15,7900	20.834,7	19.669,3	31,048	1,98	18,69	234,5	344,6	
Abr. 5	439	0,01	1,47	23,03	15,6500	15,3520	15,5400	15,7910	20.683,0	19.594,8	30,540	1,95	18,93	238,5	346,9	
Abr. 6	439	0,01	1,51	23,75	15,6900	15,4080	15,5500	15,7950	20.812,8	19.723,2	30,540	1,95	18,86	234,0	345,9	
Abr. 7	437	0,01	1,49	23,01	15,6800	15,3750	15,4850	15,7300	20.727,6	19.633,6	31,404	2,00	18,60	230,0	346,1	
Abr. 10	436	0,01	1,50	23,15	15,6000	15,3290	15,4000	15,6510	20.926,2	19.793,4	31,404	2,01	18,79	231,0	346,0	
Abr. 11	439	0,01	1,49	23,16	15,5500	15,3290	15,4150	15,6850	20.994,8	19.907,4	32,939	2,12	18,75	230,0	345,1	
Abr. 12	443	0,01	1,45	24,20	15,4900	15,1740	15,3360	15,6350	20.812,2	19.784,0	33,048	2,13	18,88	234,0	348,2	
Abr. 13	442	0,01	1,45	24,20	15,4900	15,1740	15,3360	15,6350	20.812,2	19.784,0	33,048	2,13	18,88	234,0	348,2	
Abr. 14	442	0,01	1,45	24,20	15,4900	15,1740	15,3360	15,6350	20.812,2	19.784,0	33,048	2,13	18,88	234,0	348,2	
Abr. 17	438	0,01	1,45	24,21	15,5100	15,2100	15,3030	15,5950	20.748,1	19.782,6	32,296	2,08	18,79	232,0	350,2	
Abr. 18	440	0,01	1,49	24,54	15,5600	15,2260	15,3670	15,6580	20.669,7	19.736,4	29,592	1,90	18,97	230,5	347,6	
Abr. 19	433	0,01	1,51	24,26	15,7200	15,4170	15,5100	15,8100	20.513,2	19.609,3	28,521	1,81	19,01	234,0	349,1	
Abr. 20	427	0,01	1,52	24,38	15,7200	15,4040	15,4740	15,7720	20.668,7	19.772,0	28,521	1,81	19,12	234,0	347,9	
Abr. 21	424	0,01	1,47	24,39	15,7300	15,3930	15,5100	15,8010	20.769,0	19.888,9	29,417	1,87	19,12	235,0	349,4	
Abr. 24	414	0,01	1,52	24,59	15,7200	15,4190	15,4290	15,7120	21.169,9	20.270,4	29,417	1,87	19,30	240,0	353,2	
Abr. 25	407	0,01	1,53	24,53	15,7500	15,4140	15,4590	15,7370	21.198,9	20.270,2	30,364	1,93	19,35	240,5	350,7	
Abr. 26	417	0,01	1,48	24,48	15,7800	15,4430	15,4770	15,7550	21.027,7	20.100,2	31,249	1,98	19,34	243,0	347,5	
Abr. 27	417	0,01	1,56	24,67	15,7600	15,4530	15,4200	15,6960	20.889,5	20.050,4	31,249	1,98	19,17	240,0	347,5	
Abr. 28	415	0,01	1,53	24,69	15,7400	15,4270	15,4268	15,6490	20.936,6	20.094,4	31,164	1,98	19,12	238,0	347,3	
May. 1	411	0,01	1,53	24,69	15,7400	15,4270	15,4268	15,6490	20.936,6	20.094,4	31,164	1,98	19,12	238,0	352,4	
May. 2	405	0,01	1,49	24,79	15,6400	15,3260	15,4850	15,7450	21.157,5	20.320,1	29,458	1,88	19,25	240,0	352,0	
May. 3	404	0,01	1,58	24,69	15,5900	15,2690	15,5500	15,8150	21.212,0	20.367,3	28,947	1,86	19,39	243,0	354,7	
May. 4	405	0,01	1,51	24,76	15,6500	15,3720	15,5550	15,8200	20.985,5	20.204,7	28,947	1,85	19,24	244,0	354,7	
May. 5	407	0,01	1,54	24,63	15,6600	15,3350	15,5990	15,8550	21.169,7	20.294,9	29,453	1,88	19,25	245,0	353,8	
May. 8	407	0,01	1,51	24,62	15,7200	15,3910	15,6700	15,9220	21.076,7	20.215,2	29,453	1,87	19,07	240,0	351,3	
May. 9	410	0,01	1,56	24,69	15,8600	15,5470	15,6900	15,9400	21.140,2	20.256,7	30,087	1,90	18,92	243,0	354,7	
May. 10	403	0,01	1,52	24,30	15,8400	15,5350	15,6920	15,9300	21.510,0	20.545,7	30,149	1,90	19,04	244,0	353,4	
Mav. 11	405	0,01	1,50	24,41	15,7600	15,4580	15,6280	15,8800	21.426,6	20.471,6	31,345	1,99	19,12	243,8	351,3	

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
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
Feb.17	50.608	597.878	216.864	814.742	345.452	582.576	0	175.917	1.918.687
Mar.17	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
Abr.17	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
2017									
Mar. 21	51.950	590.254	198.344	788.598	403.660	624.682	0	203.447	2.020.387
Mar. 22	51.926	589.384	192.489	781.873	401.589	628.666	0	207.465	2.019.593
Mar. 23	51.745	588.960	186.376	775.336	396.617	634.625	0	213.083	2.019.661
Mar. 27	51.661	589.706	175.265	764.971	394.593	638.690	0	219.579	2.017.833
Mar. 28	51.515	588.732	162.893	751.625	390.885	648.228	0	223.118	2.013.856
Mar. 29	51.190	587.668	166.684	754.352	384.212	660.874	0	208.110	2.007.548
Mar. 30	50.907	587.026	185.843	772.869	380.174	663.955	0	186.810	2.003.808
Mar. 31	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
Abr. 3	51.851	588.636	204.496	793.132	373.821	679.147	0	152.386	1.998.486
Abr. 4	51.885	590.216	195.890	786.106	373.600	694.210	0	144.336	1.998.252
Abr. 5	51.926	589.272	188.799	778.071	374.105	701.756	0	144.962	1.998.894
Abr. 6	52.008	589.272	189.647	778.919	376.866	711.502	0	134.652	2.001.939
Abr. 7	52.091	588.720	191.061	779.781	372.833	723.444	0	121.775	1.997.833
Abr. 10	52.088	590.396	201.335	791.731	372.985	727.612	0	115.507	2.007.835
Abr. 11	52.246	591.769	198.152	789.921	371.002	732.547	0	112.301	2.005.771
Abr. 12	52.696	593.617	183.109	776.726	257.520	737.933	0	120.881	1.893.060
Abr. 17	48.579	594.151	201.671	795.822	309.264	738.741	0	106.751	1.950.578
Abr. 18	49.095	593.391	202.360	795.751	298.509	738.741	0	106.816	1.939.817
Abr. 19	48.944	592.168	243.296	835.464	300.170	687.285	0	130.198	1.953.117
Abr. 20	48.892	590.356	221.380	811.736	299.367	688.464	0	152.991	1.952.558
Abr. 21	48.314	590.038	204.157	794.195	299.481	691.504	0	167.660	1.952.840
Abr. 24	48.349	590.014	219.280	809.294	299.581	693.814	0	165.762	1.968.451
Abr. 25	48.260	589.173	213.099	802.272	299.056	697.672	0	168.954	1.967.954
Abr. 26	48.176	588.502	208.843	797.345	298.970	697.661	0	174.378	1.968.354
Abr. 27	48.460	587.674	221.699	809.373	302.356	702.137	0	170.678	1.984.544
Abr. 28	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
May. 2	48.227	588.503	231.630	820.133	288.216	721.697	0	140.449	1.970.495
May. 3	48.361	588.802	228.988	817.790	287.738	731.799	0	135.241	1.972.568
May. 4	48.336	589.069	224.427	813.496	288.387	739.150	0	133.634	1.974.667
May. 5	48.360	590.515	224.449	814.964	287.155	751.756	0	121.369	1.975.244
May. 8	48.032	591.198	210.000	801.198	294.594	764.635	0	123.451	1.983.878
May. 9	48.040	590.928	207.322	798.250	296.588	782.030	0	110.514	1.987.382
May. 10	48.056	589.875	203.827	793.702	295.888	796.189	0	102.907	1.988.686

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		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	
Fecha				Cuenta corriente 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		2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017														
Nov.16	21	2.325.915	1.868.911	1.474.468	253.366	280.457	287.916	609.364	43.364	25.710	19.112	5.610	988	457.004
Dic.16		2.434.636	1.938.007	1.549.111	271.064	312.270	328.565	585.417	51.795	24.569	17.877	5.595	1.097	496.629
Ene.17		2.442.233	1.922.308	1.519.578	275.355	259.944	328.510	612.139	43.630	25.319	18.042	6.037	1.240	519.925
Feb.17		2.607.017	2.090.514	1.597.287	269.423	266.425	325.421	689.000	47.019	31.621	24.505	5.889	1.228	516.503
Mar.17		2.672.779	2.157.169	1.623.685	273.163	302.538	326.508	670.350	51.126	34.364	27.264	5.864	1.235	515.609
Abr.17		2.624.055	2.109.441	1.629.802	278.651	306.734	328.096	658.734	57.588	31.226	24.038	5.947	1.240	514.614
2017														
Mar.	21	2.690.999	2.180.622	1.630.150	273.139	341.549	301.667	660.794	53.001	35.207	27.981	5.947	1.279	510.377
Mar.	22	2.688.469	2.178.251	1.630.888	275.547	342.077	299.269	659.729	54.266	35.129	27.917	5.967	1.245	510.218
Mar.	23	2.691.415	2.180.531	1.633.012	271.102	343.352	297.561	662.830	58.167	35.039	27.819	5.997	1.223	510.884
Mar.	27	2.685.322	2.175.410	1.630.396	279.268	338.435	294.536	656.274	61.883	34.920	27.729	5.874	1.317	509.912
Mar.	28	2.670.642	2.163.279	1.624.564	282.384	323.923	298.795	661.141	58.321	34.659	27.522	5.909	1.228	507.363
Mar.	29	2.676.718	2.170.288	1.634.654	285.919	325.659	303.403	663.728	55.945	34.629	27.473	5.942	1.214	506.430
Mar.	30	2.682.300	2.176.970	1.641.704	288.850	321.355	310.618	664.506	56.375	34.758	27.617	5.971	1.170	505.330
Mar.	31	2.680.657	2.173.297	1.638.087	283.601	293.721	343.498	664.172	53.095	34.795	27.658	5.981	1.156	507.360
Abr.	3	2.689.743	2.177.434	1.638.161	279.805	297.495	350.619	655.644	54.598	34.978	27.845	5.927	1.206	512.309
Abr.	4	2.674.866	2.161.024	1.622.882	276.675	282.250	348.007	662.746	53.204	34.992	27.775	5.967	1.250	513.842
Abr.	5	2.671.729	2.156.056	1.619.458	275.867	280.746	354.877	660.127	47.841	34.953	27.718	5.979	1.256	515.673
Abr.	6	2.672.409	2.154.825	1.616.672	275.587	280.440	361.393	651.639	47.613	34.928	27.759	5.908	1.261	517.584
Abr.	7	2.662.227	2.138.617	1.606.413	268.096	271.582	358.136	657.989	50.610	34.616	27.424	5.980	1.212	523.610
Abr.	10	2.665.891	2.139.969	1.609.131	273.358	287.237	341.329	654.008	53.199	34.629	27.443	5.945	1.241	525.922
Abr.	11	2.661.631	2.138.729	1.610.931	273.040	290.692	331.390	659.644	56.165	34.634	27.442	6.001	1.191	522.902
Abr.	12	2.547.564	2.026.163	1.614.487	273.107	296.365	326.839	662.819	55.357	27.130	19.963	5.996	1.171	521.401
Abr.	17	2.576.733	2.060.114	1.612.885	280.588	305.642	314.568	648.161	63.926	29.404	22.364	5.746	1.294	516.619
Abr.	18	2.582.414	2.069.954	1.625.735	280.575	320.721	308.385	655.875	60.179	29.176	22.042	5.844	1.290	512.460
Abr.	19	2.595.046	2.084.736	1.635.755	288.176	322.219	310.975	656.702	57.683	29.123	22.005	5.855	1.263	510.310
Abr.	20	2.580.555	2.070.626	1.621.778	279.089	318.731	306.195	658.614	59.149	29.138	22.037	5.882	1.219	509.929
Abr.	21	2.578.282	2.068.264	1.618.650	275.345	318.050	303.093	659.928	62.234	29.209	22.097	5.899	1.213	510.018
Abr.	24	2.600.179	2.090.021	1.640.613	281.082	340.210	298.201	658.958	62.162	29.146	22.032	5.868	1.246	510.158
Abr.	25	2.598.515	2.090.272	1.642.089	282.593	338.461	297.353	663.822	59.860	29.076	21.858	6.000	1.218	508.243
Abr.	26	2.605.892	2.097.702	1.648.815	284.289	332.138	309.363	661.125	61.900	29.067	21.746	6.061	1.260	508.190
Abr.	27	2.633.532	2.124.079	1.675.241	289.195	331.091	326.855	661.808	66.292	29.045	21.651	6.076	1.318	509.453
Abr.	28	2.635.772	2.121.348	1.676.748	279.243	307.142	358.141	667.609	64.613	28.820	21.490	6.113	1.217	514.424
May.	2	2.622.934	2.102.442	1.660.860	281.906	297.164	357.723	643.083	80.984	28.813	21.494	6.043	1.276	520.492
May.	3	2.600.759	2.080.516	1.641.709	278.862	289.431	352.729	659.682	61.005	28.739	21.415	6.048	1.276	520.243
May.	4	2.602.196	2.079.909	1.638.635	280.057	282.719	353.252	662.248	60.359	28.706	21.367	6.092	1.247	522.287
May.	5	2.596.902	2.070.242	1.631.400	267.511	277.784	370.921	663.500	51.684	28.617	21.280	6.108	1.229	526.660
May.	8	2.586.770	2.055.671	1.608.753	275.283	267.207	351.563	659.760	54.940	29.038	21.713	6.072	1.253	531.099
May.	9	2.585.199	2.055.922	1.604.866	273.616	266.127	347.335	665.133	52.655	29.013	21.688	6.111	1.214	529.277
May.	10	2.586.344	2.058.023	1.608.915	276.851	276.792	339.006	663.866	52.400	28.910	21.594	6.102	1.214	528.321

* 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
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
Feb.17	1,3553	1,2483	1,0636	113,04	6,8698	3,102	3,75	1,35	20.434,14	5.768,39	19.188,73	1.234,50
Mar.17	1,3548	1,2342	1,0687	112,89	6,8952	3,122	3,89	1,43	20.839,74	5.870,66	19.340,10	1.231,07
Abr.17	1,3611	1,2642	1,0717	110,00	6,8896	3,138	4,00	1,42	20.673,12	5.906,82	18.717,43	1.270,58
2017												
Mar. 28	1,3659	1,2400	1,0813	111,15	6,8925	3,139	4,00	1,42	20.701,50	5.875,14	19.202,87	1.255,40
Mar. 29	1,3619	1,2440	1,0753	111,34	6,8944	3,123	4,00	1,42	20.659,32	5.897,55	19.217,48	1.252,20
Mar. 30	1,3599	1,2484	1,0681	111,94	6,9000	3,149	4,00	1,42	20.728,49	5.914,34	19.063,22	1.242,90
Mar. 31	1,3569	1,2524	1,0674	111,39	6,8832	3,128	4,00	1,42	20.663,22	5.911,74	18.909,26	1.248,40
Abr. 3	1,3568	1,2485	1,0669	110,63	6,8832	3,114	4,00	1,43	20.650,21	5.894,68	18.983,23	1.253,40
Abr. 4	1,3567	1,2445	1,0679	110,72	6,8890	3,096	4,00	1,43	20.689,24	5.898,61	18.810,25	1.254,60
Abr. 5	1,3575	1,2484	1,0676	110,49	6,8953	3,121	4,00	1,42	20.648,15	5.864,48	18.597,06	1.256,10
Abr. 6	1,3569	1,2464	1,0651	110,50	6,9017	3,143	4,00	1,43	20.662,95	5.878,95	18.664,63	1.251,50
Abr. 7	1,3555	1,2372	1,0587	111,05	6,8978	3,146	4,00	1,43	20.656,10	5.877,81	18.797,88	1.254,00
Abr. 10	1,3525	1,2421	1,0589	110,80	6,9032	3,133	4,00	1,42	20.658,02	5.880,93	18.747,87	1.252,90
Abr. 11	1,3546	1,2482	1,0609	109,51	6,8982	3,138	4,00	1,42	20.651,30	5.866,77	18.552,61	1.271,20
Abr. 12	1,3560	1,2546	1,0660	108,82	6,8775	3,125	4,00	1,41	20.591,86	5.836,16	18.426,84	1.284,40
Abr. 13	1,3586	1,2506	1,0619	109,11	6,8841	3,144	4,00	1,40	20.453,25	5.805,15	18.426,84	1.286,30
Abr. 14	1,3584	1,2519	1,0609	108,61	6,8835	3,144	4,00	1,40	20.453,25	5.805,15	18.335,63	1.286,30
Abr. 17	1,3592	1,2564	1,0647	109,02	6,8888	3,098	4,00	1,40	20.636,92	5.856,79	18.355,26	1.289,40
Abr. 18	1,3610	1,2831	1,0724	108,46	6,8786	3,107	4,00	1,40	20.523,28	5.849,47	18.418,59	1.290,60
Abr. 19	1,3649	1,2773	1,0711	109,02	6,8896	3,149	4,00	1,39	20.404,49	5.863,03	18.432,20	1.281,40
Abr. 20	1,3654	1,2804	1,0716	109,24	6,8828	3,148	4,00	1,39	20.578,71	5.916,78	18.430,49	1.281,40
Abr. 21	1,3631	1,2812	1,0726	109,14	6,8845	3,148	4,00	1,40	20.547,76	5.910,52	18.620,75	1.285,10
Abr. 24	1,3683	1,2782	1,0862	109,93	6,8854	3,128	4,00	1,42	20.763,89	5.983,82	18.875,88	1.276,60
Abr. 25	1,3689	1,2839	1,0937	111,18	6,8865	3,147	4,00	1,42	20.996,12	6.025,49	19.079,33	1.263,30
Abr. 26	1,3684	1,2850	1,0907	111,27	6,8950	3,172	4,00	1,43	20.975,09	6.025,23	19.289,43	1.262,50
Abr. 27	1,3691	1,2906	1,0866	111,09	6,8963	3,182	4,00	1,43	20.981,33	6.048,94	19.251,87	1.264,50
Abr. 28	1,3710	1,2946	1,0895	111,49	6,8900	3,172	4,00	1,43	20.940,51	6.047,61	19.251,87	1.266,10
May. 1	1,3694	1,2901	1,0908	111,85	6,8969	3,175	4,00	1,43	20.913,46	6.091,60	19.310,52	1.256,10
May. 2	1,3694	1,2942	1,0933	112,05	6,8928	3,151	4,00	1,43	20.949,89	6.095,37	19.445,70	1.255,30
May. 3	1,3693	1,2874	1,0891	112,76	6,8984	3,164	4,00	1,43	20.957,90	6.072,55	19.445,70	1.238,70
May. 4	1,3689	1,2905	1,0973	112,60	6,8960	3,188	4,00	1,44	20.951,47	6.075,34	19.445,70	1.227,00
May. 5	1,3707	1,2980	1,0995	112,71	6,9021	3,174	4,00	1,43	21.006,94	6.100,76	19.445,70	1.228,00
May. 8	1,3704	1,2946	1,0927	113,19	6,9072	3,197	4,00	1,44	21.012,28	6.102,66	19.895,70	1.225,40
May. 9	1,3668	1,2948	1,0894	113,84	6,9064	3,190	4,00	1,45	20.975,78	6.120,59	19.843,00	1.219,70
May. 10	1,3660	1,2932	1,0872	114,14	6,9055	3,167	4,00	1,44	20.943,11	6.129,14	19.900,09	1.217,80
May. 11	1,3655	1,2893	1,0870	113,79	6,8998	3,140	4,00	1,44	20.919,42	6.115,96	19.961,55	1.220,00