

CONTEXTO

Entrega N° 1.471

Oct. 16, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El jueves termina la campaña y el domingo votaremos. ¡Basta de publicidad que sólo sirve para cambiar de radio o de canal de TV! La vida seguirá, espero que con intensa actividad específica por parte del Ejecutivo, alejado de las felicitaciones y cercano a los conocimientos específicos, sin los cuales no se pueden diseñar correctamente las reformas de las que tanto se habla.

CLAVES

- ♦ La tasa de inflación, y el déficit comercial, son síntomas que el oficialismo no debería subestimar. ¿A cargo de quién están, así como está (des)organizado el Poder Ejecutivo? Prioridad, a partir del 23.X.
- ♦ Corrientes: candidato de Encuentro por Corrientes-Cambiamos le ganó al PJ por 9 puntos porcentuales.
- ♦ Israel se retiró de la UNESCO, Estados Unidos lo siguió. No se trata de un “ataque a la cultura y a la educación”, sino una reacción a la politización del organismo.
- ♦ El gobierno de Cataluña, ¿es o se hace?

ME PREGUNTO

¿Creía Milagro Sala que, bajo arresto domiciliario, podía hacer lo que se le cantara?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Muchachos y chicas de Cambiamos. El domingo a la noche festejen, pero no se la crean demasiado. Menuda tarea tienen por delante.

VERDE

☺ Argentina clasificó para el Mundial de Fútbol 2018. Los argentinos más que contentos, los dueños de Noblex mucho más. ¡Sólo habían asegurado la quinta parte de las ventas que efectuaron! Como idea, me pareció genial; sobre su amor por el riesgo no opino.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El domingo, a votar; el lunes, a seguir trabajando
- ♦ Inflación 1: los números de setiembre
- ♦ Inflación 2: hay que repensar el enfoque
- ♦ Según FMI la economía mundial sigue inmune
- ♦ Richard H. Thaler, Nobel en economía 2017
- ♦ Martín Joseph Beckmann

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un optimista es una persona con poca experiencia”.
Don Marquis.

COMO LO VEO

“Cuando en 1957 Costa de Oro logró su independencia de Inglaterra, Richard Nixon [vicepresidente de Estados Unidos] presidió la delegación. A un conjunto de periodistas negros les preguntó qué se sentía de ser libres. No lo sabemos, le respondieron, porque somos de Alabama”.

(Easterly, W.: The elusive quest for growth. Economists adventures and misadventures in the tropics, The MIT press, 2002).

El jueves termina la campaña y el domingo votaremos. ¡Basta de publicidad que sólo sirve para cambiar de radio o de canal de TV! La vida seguirá, espero que con intensa actividad específica por parte del Ejecutivo, alejado de las felicitaciones y cercano a los conocimientos específicos, sin los cuales no se pueden diseñar correctamente las reformas de las que tanto se habla.

El “clima” en el Coloquio de IDEA

Estuve en Mardel, pero no en el Coloquio de IDEA sino “trabajando” de abuelo, como hago con frecuencia. De manera que lo que sigue surge de la (rápida) lectura de los diarios y un par de minutos de TV.

Para muestra a veces basta un botón. Los 2 minutos que vi por TV se refieren al presidente de la Nación. ¡Cómo no va a ganar la próxima elección, si estamos delante de un tipo tranquilo, futbolero, con sentido del humor, que no esquiva las definiciones y que sigue adelante con su forma de ser y de gobernar! Pero el resultado probable no solamente se explica por él (y la gobernadora de la provincia de Buenos Aires), sino por el tenor de los planteos realizados por la oposición. Ni una sola idea, hablando en serio.

El “clima” del Coloquio reflejó esto, más allá de que los empresarios –como el resto de los sectores, frente al poder de turno, en actos públicos- siempre aplauden porque resulta políticamente correcto. Los pedidos fueron los esperados, pagar menos impuestos y reducir porciones del costo laboral.

Los funcionarios que participaron e integran el Poder Ejecutivo tienen que tomar una ducha de agua fría, para poner en caja tanta felicitación, y ponerse a trabajar. Porque menuda tarea les espera luego del domingo próximo.

Argentina clasificó para Rusia 2018. Obvio. ¿Obvio qué?

Cortamos clavos hasta el último minuto y ahora resulta que era obvio que íbamos a clasificar. Somos incorregibles. En el plano futbolístico esta manera de ser me resulta simpática; en otras áreas me preocupa porque resulta peligrosa. Pero no vamos a cambiar.

Respiraron los de Noblex, quienes vendieron determinado modelo de TV prometiendo no cobrar los aparatos si Argentina no clasificaba. “Habrán sacado un seguro”, pensé para mí. Según el titular de la firma, habían asegurado ¡la quinta parte del valor de lo que vendieron! Se ve que no tienen problemas cardíacos.

La UNESCO: lo que representa y lo que es

Hablar en contra de la UNESCO es como hablar en contra de la madre, porque significa hablar mal de la educación y la cultura. Pero, ¿qué hace la UNESCO en la práctica? La decisión de Israel, de abandonar el organismo, seguida por la de Estados Unidos, en el mismo sentido, puede dar una pista (desde el punto de vista económico-financiero, el segundo abandono es mucho más importante que el primero). No conozco los detalles, pero desde hace muchos años escucho hablar de la extrema politización de los funcionarios, por lo que la decisión no me sorprendió.

¿Y entonces?

¿Cómo tratará la historia los 2 primeros años del presidente Macri? No lo sé ni me importa, porque estoy demasiado ocupado con la prospectiva.

La política económica, como la decisión empresaria y profesional –y también la personal- siempre es “de aquí en adelante”. La historia sirve para prepararnos mejor para el futuro, así que no nos entretengamos.

Vuelvo a reiterar. Si los resultados electorales se confirman, Cambiamos tendrá un margen de maniobra político que hasta ahora no tenía. Es importante que lo use para hacer cosas que sirvan. Este es el complemento técnico que el oficialismo tendrá que poner sobre la mesa de negociaciones, con los gobernadores, los intendentes, los representantes sindicales y empresarios, etc.

Esta, hoy, es una cuestión abierta, no obstante los litros de tinta y de saliva que en los últimos tiempos se han dedicado a conjeturar en qué pueden consistir las tan mentadas reformas, y en qué deberían consistir, según algunas de las partes.

Mientras tanto, a seguir remando. Porque mi vieja podía tener dudas con respecto al poder adquisitivo de los ingresos que generaba mi viejo, pero no por eso dejaba de preparar los 7 almuerzos y otras tantas cenas semanales. Esto es algo que la mayoría de quienes hablan por radio o televisión no entienden, pero cualquiera que tenga una responsabilidad ejecutiva sí.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.471; Octubre 16, 2017.

EL DOMINGO, A VOTAR; EL LUNES, A SEGUIR TRABAJANDO

El domingo próximo tenemos que hacer 2 cosas: votar y dormir una buena siesta. Lo segundo tiene que ver con el hecho de que, a diferencia de las PASO, lo del 22 de octubre será una votación, y por consiguiente habrá que esperar el recuento total para saber si Gladys González, o Jorge Taiana, se incorporarán al Senado de la Nación a partir del 10 de diciembre de 2017.

Por lo demás, y salvo sorpresas de último momento, el domingo próximo asistiremos a una significativa victoria de medio período por parte de Cambiemos, como obtuvieran Raúl Ricardo Alfonsín en 1985, y Carlos Saúl Menem en 1991.

¿Qué hará el Poder Ejecutivo, superada la entendible emoción de la victoria? Pregunta abierta, desde el punto de vista del contenido, pero que miraremos con mucha atención, porque una cosa es una campaña electoral y otra la gestión.

La agenda de trabajo es importante, porque no hay que ir a la facultad para saber que la pretensión de continuar de manera indefinida la situación actual en los planos fiscal, monetario, cambiario, laboral, etc., termina mal. Los argentinos tenemos demasiada experiencia al respecto, como para saber que no tenemos que subestimar el problema.

Cuando digo que la pregunta está abierta lo que quiero significar es que, aquí y ahora, lo que cuentan son los conocimientos específicos, más allá de la grandilocuencia. Para poner sobre la mesa de negociación un contenido que merite las enormes pulseadas que se vienen por delante. No sea cosa que, producto del resultado electoral, Cambiemos cuente con un consenso político importante, pero que la oportunidad sea desaprovechada por falencias técnicas.

Las pulseadas son enormes porque la suma de las pretensiones “triplica” el PBI, pero hay un solo PBI, por más entusiasmo que se le ponga a la producción de mercaderías y servicios. Y buena parte de las pretensiones son conflictivas, por más que todos los argentinos nos tomemos de la mano cuando cantamos el himno.

¿Y cada uno de nosotros, mientras tanto? Seguirla peleando, como hasta ahora. Descontando la buena leche de las autoridades, pero exigiendo precisiones en el plano decisorio público, sin las cuales es imposible adoptar buenas decisiones individuales. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.471; Octubre 16, 2017.

INFLACION 1: LOS NUMEROS DE SETIEMBRE

La estimación del aumento de los precios al consumidor, entre agosto y setiembre pasado, realizada por FIEL, según la cual la tasa de inflación a nivel minorista había sido de 2,1% (26,3% entre setiembre de 2016 y de 2017), sorprendió a quienes realizan pronósticos y preocupó a algunos.

Nadie duda de la idoneidad de las estimaciones de FIEL, aunque otras estimaciones privadas, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, fueron inferiores (1,5% en los casos de Melconían y Santángelo y Castiglioni y Tiscornia, 1,6% en la estimación del Congreso (promedio de varias estimaciones).

En este contexto, el jueves pasado el INDEC informó que, según su estimación, en la CABA el IPC aumentó 2% (24,2% entre setiembre de 2016 y de 2017) y 1,9% en la Nación. A propósito: como surge del otro cuadro que acompaña estas líneas, las diferencias geográficas de la tasa de inflación no son significativas.

El primero de los cuadros mencionados también informa que la tasa de inflación interanual dejó de caer, y comenzó a subir, desde julio pasado. En el caso de INDEC aumentando 3 puntos porcentuales (PP), en el caso de FIEL 4 pp.

Buscando “culpables” siempre aparecen explicaciones “inflacionarias” relacionadas con la venta de estufas, si bajó la temperatura; o de gaseosas, para acompañar los partidos de la selección nacional de fútbol, etc. En el caso que nos ocupa, el aumento promedio de 2% surge de subas estacionales de 5,1%, inflación “núcleo” de 1,8% y aumento de precios regulados de 1,6%. Es evidente que por más que los estacionales jueguen “a favor” en los próximos meses, caídas significativas no cabe esperar.

Hasta aquí el análisis numérico. En otra porción de esta entrega de **Contexto** se analiza la cuestión, desde el ángulo de la política económica.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC) CABA : greso	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones anuales, en %)						
Ene. 14	3,6	4,6	5,1	4,2	4,3	4,8	13,7	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7	
Feb	3,4	4,3	5,2	3,5	4,7	4,4	17,0	34,4	34,9	34,5	33,7	33,9	
Mar	2,6	3,3	3,6	3,8	3,5	3,6	19,2	36,8	37,6	37,2	36,0	36,7	
Abr	1,8	2,8	2,9	2,1	3,3	3,1	20,4	38,5	39,5	37,7	38,6	38,2	
May	1,4	2,3	2,2	2,6	1,9	2,5	21,3	39,4	40,0	39,6	39,7	39,5	
Jun	1,3	2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	21,9	39,8	40,8	40,0	41,5	40,2	
Jul	1,4	2,5	2,8	2,1	2,4	2,2	22,5	39,7	41,8	38,4	40,2	39,8	
Ago	1,3	2,7	2,7	2,8	2,7	2,3	23,1	40,4	42,5	40,3	42,1	40,1	
Sep	1,4	2,5	2,3	2,9	2,2	2,2	23,8	40,9	42,6	41,4	42,0	40,3	
Oct	1,2	2,3	2,5	2,4	2,1	1,9	24,1	41,3	43,6	41,7	42,1	39,9	
Nov	1,1	1,9	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,5	42,6	40,6	41,1	39,1	
Dic	1,0	1,9	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,5	41,0	38,0	39,6	38,0	
Ene. 15	1,1	2,1	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	35,1	36,8	35,4	36,7	34,3	
Feb	0,9	1,5	1,4	0,9	1,6	1,5	17,9	31,5	31,9	32,0	32,6	30,5	
Mar	1,3	2,1	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	30,0	30,0	30,3	31,3	28,0	
Abr	1,1	2,0	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	29,0	29,2	30,5	29,5	27,1	
May	1,0	2,0	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	28,7	29,3	30,1	29,2	26,7	
Jun	1,0	1,5	1,8	1,2	1,8	1,4	14,7	27,8	28,9	28,6	27,9	25,5	
Jul	1,3	1,9	1,8	2,1	1,8	2,0	14,6	27,2	27,7	28,6	27,2	25,3	
Ago	1,2	2,2	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	26,6	26,6	27,4	26,3	24,8	
Sep	1,2	1,9	1,8	2,4	1,7	1,7	14,3	25,9	26,0	26,8	25,7	24,0	
Oct	1,1	1,5	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	25,0	25,1	25,7	24,9	23,8	
Nov		2,4	1,7	2,0	1,9	2,0		25,6	25,1	26,1	25,1	24,0	
Dic		3,8	3,6	3,9	4,4	3,9		28,0	27,3	28,2	27,8	27,0	
Ene. 16		3,6	3,0	3,6	3,5	4,1		29,9	28,5	29,9	29,5	29,6	
Feb		4,8	3,7	3,1	4,2	4,0		34,2	31,5	32,7	32,9	32,9	
Mar		3,2	3,2	4,7	2,9	3,3		35,6	32,9	35,6	33,4	35,0	
Abr		6,7	7,6	5,3	6,8	6,5		41,8	39,8	39,7	39,8	40,5	
May	4,2	3,5	3,1	3,4	2,8	5,0		43,9	40,9	41,2	41,4	44,3	
Jun	3,1	2,9	2,5	2,7	2,4	3,1		45,8	41,8	43,3	42,1	46,8	
Jul	2,0	2,4	2,4	2,9	2,5	2,2		46,5	42,7	44,4	43,1	47,0	
Ago	0,2	0,5	-0,2	1,4	0,3	-0,8		44,1	39,9	43,7	40,8	43,2	
Sep	1,1	0,8	0,5	1,6	0,7	1,3		42,5	38,1	42,6	39,3	42,7	
Oct	2,4	2,9	3,1	1,6	2,8	2,9		44,5	39,8	42,7	41,3	44,4	
Nov	1,6	1,9	2,1	1,1	1,4	2,0		43,8	40,4	41,5	40,7	44,4	
Dic	1,2	1,6	1,6	1,6	1,9	1,2		40,7	37,7	38,3	37,2	40,7	
Ene. 17	1,3	1,6	1,3	1,5	2,0	1,9		38,0	35,4	35,5	35,2	37,7	
Feb	2,5	2,1	2,4	1,8	1,7	2,2		34,4	33,7	33,8	31,8	35,3	
Mar	2,4	2,2	2,8	2,2	2,3	2,9		33,1	33,2	30,6	31,0	34,8	
Abr	2,6	2,1	1,9	2,3	1,8	2,1	27,5	27,4	26,1	26,9	25,0	29,2	
May	1,3	1,8	1,6	1,5	1,3	1,8	23,9	25,3	24,3	24,6	23,1	25,3	
Jun	1,4	1,2	1,3	1,2	1,4	1,2	1,5	21,9	23,4	22,7	23,0	21,7	
Jul	1,7	1,7	2,1	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5	23,0	22,4	21,8	21,2	
Ago	1,5	1,4	1,5	1,4	1,6	1,4		23,1	24,2	24,3	22,1	22,5	
Sep	2,0	1,9	1,6	2,1	1,5	1,5		24,2	25,2	26,3	21,9	23,5	

CONTEXTO; Entrega N° 1.471; Octubre 16, 2017.

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

(índices, dic.16 = 100)

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
Dic.16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ene.17							
Feb							
Mar							
Abr							
May	110,5	110,5	110,3	110,4	111,7	111,3	110,5
Jun.	111,8	112,0	111,4	111,9	112,7	112,4	111,7
Jul	113,8	113,9	113,6	113,4	114,3	114,0	113,4
Ago	115,4	115,6	115,1	114,7	115,7	115,6	115,3
Set	117,6	118,0	117,3	116,2	117,8	117,6	116,8
	(variaciones mensuales, en %)						
Set.17	1,9	2,0	1,9	1,3	1,8	1,7	1,3
	(variaciones con respecto a diciembre de 2016, en %)						
Set.17	17,6	18,0	17,3	16,2	17,8	17,6	16,8

INFLACION 2: HAY QUE REPENSAR EL ENFOQUE

Que según el INDEC en promedio, en CABA, los precios al consumidor aumentaron 2% entre agosto y setiembre pasados, y 24,2% entre setiembre de 2016 y de 2017, puede haber sonrojado a quienes se ganan la vida pronosticando variables macroeconómicas, cuando recibieron llamados de sus clientes, pero más importante todavía, debería haber preocupado sobremedida al Poder Ejecutivo.

Porque no hubo devaluación, ajuste tarifario o terremoto, que explique dicho aumento, y que haga pensar en que se trata de una modificación “por única vez”; y porque –aunque no con esta intensidad- no es el primer mes que ocurre. No solamente la tasa de inflación está bien por encima de la meta fijada por el Banco Central, entre 12 y 17%, sino que la tasa interanual comenzó a volver a aumentar desde julio pasado, y por varios puntos porcentuales.

Como está estructurado el Poder Ejecutivo, uno imagina al presidente de la Nación, al jefe de gabinete, a los coordinadores y a los ministros encargados de las políticas públicas que tienen que ver con la inflación, preguntando a coro: ¿qué pasó, Federico? Y de repente el presidente del Banco Central, se hace cargo e intenta resolver el problema modificando la tasa de interés.

Lo digo y lo repito. Estos datos inflacionarios, como los datos del déficit comercial, están para encender un semáforo anaranjado. Independientemente del entusiasmo que los empresarios muestren en el Coloquio de IDEA, o las felicitaciones del ex presidente de Estados Unidos Barack Obama.

Por favor, leamos historia. “En el camino de ida” nos felicitamos mutuamente, subestimamos las advertencias profesionales, hasta que algo ocurre y en el medio de una profunda crisis encima tenemos que escuchar sermones referidos a cómo hay que manejar la política económica. Ya sufrí varias de éstas, luchemos para evitar un nuevo episodio.

El presidente de la Nación elige la organización de su gobierno de la manera que resulte más conveniente, pero no puede ignorar que cada forma tiene sus ventajas y sus inconvenientes. El “cuco” del zar económico le tiene que llevar a buscar un sistema por el cual, más allá del organigrama, alguien dentro del gobierno “junta los pedacitos”, como sabe cualquier persona que tenga entrenamiento macroeconómico.

La inflación es un fenómeno monetario, escucho decir hasta el cansancio. Como toda afirmación puede ser muy importante o algo cierto pero irrelevante desde el punto de vista decisorio. En un país donde los agregados monetarios aumentan 30% interanual, ¿cómo negar el componente monetario de la inflación? Pero quien piense que en Argentina 2017 abatirá el aumento sistemático del nivel general de los precios, con más emisión y un aumento de las tasas de interés, para que “no nos vayamos al dólar”, literalmente no piensa.

La historia económica y el sentido común dicen que la reducción de la tasa de inflación depende de la totalidad de la política económica, y de la credibilidad con la cual se la anuncia y se la implementa. Dentro de esto hay que poner a la cuestión fiscal en el centro de la escena. El inexistente gradualismo en este plano (mostrado por mis colegas, quienes siguen los números fiscales con más detalle que yo), con el correlato en términos de endeudamiento externo e impacto sobre el tipo de cambio, termina mal, no importa en qué universidad extranjera estudiaron quienes la llevan adelante, y las felicitaciones públicas que reciben las autoridades.

Alguien, dentro del Poder Ejecutivo, tiene que asumir este rol, para prepararse para las durísimas negociaciones que a partir del 23 de octubre, se plantearán entre la Nación, los gobernadores y los intendentes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.471; Octubre 16, 2017.

SEGÚN FMI ECONOMIA MUNDIAL SEGUIRA INMUNE

Corea del Norte – Estados Unidos amenazando cruzar espadas, Cataluña – España pulseando por la independencia, y “la economía” sigue como si tal cosa. Del medio centenar de países que The Economist monitorea semanalmente, en todos menos en uno este año el PBI real sube. ¿En cuál baja, y mucho? Acertó, en... Venezuela.

Según los funcionarios del FMI, la economía seguirá como si tal cosa, en el resto del año en curso y en el próximo. En efecto, el cuadro que acompaña estas líneas muestra lo que el Fondo pensaba hace 90 días, que iba a ocurrir con el PBI de los países miembros durante 2017 y 2018, y lo que piensa ahora.

En julio pasado el FMI pensaba que en 2017 el PBI real del mundo iba a crecer 3,5%, y en 2018 3,6%, y ahora piensa que aumentará 3,6% y 3,7%, respectivamente. Primera noticia: piensa lo mismo que pensaba, es decir, no hay cambios. Segunda noticia: sigue pensando que el crecimiento será vigoroso.

La desagregación geográfica muestra heterogeneidad, tal como era de esperar. Como desde hace muchos años, crece más el PBI real de los países en vías de desarrollo (gracias, principalmente, a China e India), que el de los países desarrollados.

Los pronósticos no sirven para saber lo que va a pasar, sino para saber cómo se siente quien encargó el pronóstico. A la luz de estos números la inminente asamblea anual del FMI podrá dedicarse a “temas varios”, porque nadie está descontando la inminencia de una recesión o algo por el estilo. Ojalá la realidad coincida con los pronósticos.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2015	2016	2017	2018	2017	2018
PRONOSTICOS REALIZADOS EN JULIO DE 2017		Con respecto a abr. 17					
MUNDO		3,4	3,2	3,5	3,6	0,0	0,0
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,7	2,0	1,9	0,0	-0,1
	Estados Unidos	2,6	1,6	2,1	2,1	-0,2	-0,4
	Zona del euro	2,0	1,8	1,9	1,7	0,2	0,1
ECONOMIAS EMERGENTES		4,3	4,3	4,6	4,8	0,1	0,0
	De Asia	6,8	6,4	6,5	6,5	0,1	0,1
	De Europa	3,7	3,0	3,5	3,2	0,5	-0,1
	América Latina	0,1	-1,0	1,0	1,9	-0,1	-0,1
	Rusia	-2,8	-0,2	1,4	1,4	0,0	0,0
	China	6,9	6,7	6,7	6,4	0,1	0,2
	India	8,0	7,1	7,2	7,7	0,0	0,0
	Brasil	-3,8	-3,6	0,3	1,3	0,1	-0,4
PRONOSTICOS REALIZADOS EN OCTUBRE DE 2017		Con respecto a jul. 17					
MUNDO		3,4	3,2	3,6	3,7	0,1	0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,7	2,2	2,0	0,2	0,1
	Estados Unidos	2,6	1,6	2,2	2,3	0,1	0,2
	Zona del euro	2,0	1,8	2,1	1,9	0,2	0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		4,3	4,3	4,6	4,9	0,0	0,1
	De Asia	6,8	6,4	6,5	6,5	0,0	0,0
	De Europa	3,7	3,1	4,5	3,5	1,0	0,3
	América Latina	0,1	-0,9	1,2	1,9	0,2	0,0
	Rusia	-2,8	-0,2	1,8	1,6	0,4	0,2
	China	6,9	6,7	6,8	6,5	0,1	0,1
	India	8,0	7,1	6,7	7,4	-0,5	-0,3
	Brasil	-3,8	-3,6	0,7	1,5	0,4	0,2

RICHARD H. THALER, NOBEL EN ECONOMIA 2017

“Tenés razón pero no exageres”, le escribí a Martín Tetaz, uno de los economistas argentinos que más se han dedicado a la economía del comportamiento, cuando a su pedido le prologué un libro que publicó en 2016. Lo repito a la luz del otorgamiento del premio Nobel en economía 2017 al norteamericano Richard H. Thaler, precisamente –según el Comité Nobel– “por sus contribuciones a la economía del comportamiento. Concretamente, porque jugó un rol crucial en el desarrollo de la economía del comportamiento, durante las últimas 4 décadas”.

En la autorizada opinión de Herbert Alexander Simon, Adam Smith tenía una idea plausible de la racionalidad humana, según la cual las personas pesaban costos y beneficios antes de actuar. A partir de la revolución marginalista de 1870, y particularmente durante la primera mitad del siglo XX, se entendió que la racionalidad humana implicaba maximizar alguna función (de utilidad, en el caso del consumidor; de producción, en el caso del empresario), sujeta a la restricción presupuestaria. Así fue como, a comienzos de la década de 1960, en las escuelas de economía derivábamos las curvas de demanda y de costos (oferta) respectivamente.

Pero desde mediados del siglo XX aparecieron contraejemplos a las implicancias de esta forma de adoptar las decisiones. El primero lo planteó Maurice Felix Charles Allais, en 1953, luego el propio Simon y su idea de racionalidad acotada y la teoría de la satisfactoriedad, y “a varios cuerpos”, en el sentido del calendario, Daniel Kahneman y Amos Tversky y su enfoque de la teoría de la prospección.

La economía del comportamiento se basa en el hecho de que el ser humano adopta decisiones utilizando su cabeza, pero también sus pasiones, sus creencias, etc.; y esto tiene consecuencias sobre los resultados económicos. El enfoque no cuestiona el análisis económico como tal, sino la forma de entender el comportamiento humano. En particular, no dice que el ser humano es “irracional”, o que decide tirando una moneda al aire; afirma que la racionalidad humana no está captada por el enfoque basado en la maximización de alguna función, sujeta a restricciones. En otros términos, en la práctica la racionalidad no es plena.

Como bien dice Thaler, con el correr del tiempo la economía del comportamiento reemplazará a la maximización mecanicista, transformándose en la nueva corriente principal. Sus hallazgos dejarán de denominarse “anomalías”, “sesgos”, etc., para plantearse como la realidad decisoria humana.

. . .

Luego de este breve introito ocupémonos de Thaler. Estudió en la universidad de Rochester, enseñó en las universidades Cornell y de Chicago y en 2016 presidió la American economic association.

Durante muchos años dirigió la sección “Anomalías” en el Journal of economic perspectives (JEP). “Aunque no es el más conocido economista de fines del siglo XX, bien puede ser el más controvertido. Y esto es así porque le gusta argumentar, mostrando la anomalía. Las más conocidas fueron publicadas en el JEP... Desacreditar las teorías de los demás es un buen deporte, especialmente para él, a quien la controversia lo enciende. Pero no se lo puede acusar de nihilista” (Lowenstein, 1996).

“Al investigar, para su tesis, sobre el valor monetario de la vida humana, dio un salto herético al realizar una encuesta, preguntándole a la gente acerca del valor que le asignaba a su propia vida. Encontrando, sorprendentemente, que cuando preguntaba cuánto habría que pagarle al encuestado, para que aceptara un aumento de 0,001 en la probabilidad de morir de manera inmediata, la respuesta típica era varias miles de veces mayor que el monto especificado por lo que estarían dispuestos a pagar por eliminar una equivalente probabilidad de muerte inmediata preexistente... Aunque no inmediatamente, esto despertó su interés por las anomalías” (Lowenstein, 1996). “Defendió la tesis doctoral en 1974” (Comité Nobel, 2017). “Mi tesis fue puramente neoclásica. A Sherwin Rosen, mi director de tesis, no le impresionó, y me mandó a hacer más regresiones” (Thaler en Clement, 2013)

“El auge de la economía del comportamiento aparece como una revolución, dentro del análisis económico. Debería ser entendida como una vuelta a los orígenes del análisis económico, retornando a Adam Smith, Irving Fisher y John Maynard Keynes... Por lo cual pronostico que la economía del comportamiento va a desaparecer... La economía del comportamiento reemplaza al homo economicus con el homo sapiens, también conocido como ser humano” (Thaler, 2016). “El homo economicus se diferencia del homo sapiens por 3 cosas: racionalidad, egoísmo y autocontrol acotados” (Thaler en Clement, 2013).

“Pertenece al pequeño número de economistas contemporáneos que trata de enriquecer el análisis económico con aportes de la psicología” (Lowenstein, 1996). “En mis encuentros con los psicólogos ganamos todos, porque ellos no sabían nada de economía y yo nada de psicología” (Thaler en Clement, 2013).

Es autor de La maldición del ganador: paradojas y anomalías de la vida económica, publicado en 1991; Economía casi racional, también publicado en 1991; y Empujar: mejorando las decisiones referidas a la salud, la riqueza y la felicidad, con C. R. Sunstein, publicado en 2008.

“En 1977-1978 comenzó la segunda amistad profesional más importante de mi vida, la que desarrollé con Richard Thaler, era un economista joven, bendecido por poseer una mente filosa e irreverente... Una de sus observaciones claves fue el efecto dotación, que él ilustra con el dueño de una botella, que no estaría dispuesto a venderla por menos de \$ 200, pero que no

estaría dispuesto a pagar más de \$ 100 por reponerla... Muy pronto nos hicimos amigos, y nos hemos influido fuertemente de manera mutua... Otro de sus principios es el la 'contabilidad mental', según el cual la gente adopta decisiones de manera separada, y luego trata de juntarlas. Ejemplo: una pareja maneja a través de una nevada para asistir a un partido de básquet porque ya había pagado las entradas, aunque se hubiera quedado en la casa si las entradas se las hubieran obsequiado" (Kahneman, 2002). "En 1980 acuñó el término efecto dotación y más tarde los de contabilidad mental y paternalismo libertario. Contabilidad mental es una teoría psicológica que explica cómo las limitaciones cognitivas afectan las decisiones de gasto y ahorro, y dentro de las primeras cómo se deciden los gastos primero en base a categorías y luego a bienes concretos" (Comité Nobel, 2017).

"A mediados de la década de 1970, con el descubrimiento de la teoría conductista de la decisión, la teoría del valor de la vida entró en la madurez. Esta teoría es un subcampo de la psicología, que busca mejorar el entendimiento del comportamiento humano, a través de una mezcla de psicología conductista, teoría normativa de la decisión y análisis económico. A través de los trabajos de Kahneman y Tversky encontró la explicación para muchas de sus anomalías, explicación explicitada en Thaler (1980)" (Lowenstein, 1996). "Thaler (1980) fue la primera aplicación práctica de la teoría prospectiva, planteada por Kahneman y Tversky en 1979" (Comité Nobel, 2017). "Thaler (1980) fue rechazado 8 veces, hasta que fue publicado en una revista técnica muy poco conocida, el Journal of economic behavior and organization" (Thaler en Clement, 2013).

"El trabajo de integración de los distintos hallazgos fue realizado principalmente por Thaler, y un grupo de economistas jóvenes que se formó alrededor suyo, comenzando por Colin Camerer y George Loewenstein, seguidos por Matthew Rabin, David Laibson, Terry Odean y Sendhil Mullainathan... El texto fundamental de economía conductista fue el primer artículo de Thaler, publicado en 1980" (Kahneman, 2002).

"En 1982 me encontré con Eric Wanner, un psicólogo que en ese momento era vicepresidente de la Fundación Sloan. Quería promover la integración entre la psicología y la economía... Uno de los primeros proyectos consistió en financiar la visita de Thaler a la universidad de British Columbia, en Vancouver, donde yo estaba. Ese año fue uno de mis mejores, en mi carrera. El trío se completó con el economista Jack Knetsch. Formamos un buen equipo: la sabiduría y la imperturbable calma de Jack resistió el stress derivado del temperamento bullicioso de Dick, y con mis obsesiones perfeccionistas e impacencias intelectuales" (Kahneman, 2002).

Paradójicamente, "en lo personal, se acerca a la racionalidad económica más que la enorme mayoría de los economistas. Tiene invertido en acciones todo su fondo de pensión, y sistemáticamente elimina de sus decisiones el impacto de la pena por la aversión, la atención a costos hundidos, y la subestimación de los costos de oportunidad. De manera que el maestro de las anomalías, puede haber creado –sin darse cuenta- la mayor de las anomalías: un ejemplo vivo del legendario 'hombre económico'" (Lowenstein, 1996).

. . .

Ahora que se conocen los resultados de 2017, actualicemos las estadísticas.

79 personas obtuvieron el Nobel en economía, desde que se creó en 1969, a raíz del 300 aniversario de la fundación del Banco Central de Suecia, entidad que lo financia, hasta 2017 inclusive. 25 de ellas de manera individual; 36 en grupos de 2 y 18 en grupos de 3. 77 varones, 1 mujer.

En el momento de ser galardonados, en promedio tenían 67 años de edad. Hurwicz tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años –Shapley se le acercó mucho, ya que lo recibió a los 89 años-; Arrow, galardonado en 1972, es el “Benjamín” del grupo, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años.

41 de los 78 premiados fallecieron.

En promedio, vivieron 16,3 años luego de haber recibido el galardón. Encabeza la tabla Arrow, quien vivió 45 años, seguido por Samuelson, quien vivió 39 años. Vickrey, en el otro extremo, murió pocos días después de que se lo otorgaran, y por consiguiente no pudo pronunciar la conferencia Nobel.

1943 fue el año en que nacieron más premios Nobel en economía: 4 (Kydland, Sargent, Spence y Stiglitz); 2013 aquel en que fallecieron más galardonados: 4 (Buchanan, Coase, Fogel y Klein).

44 de los 78 galardonados nacieron en Estados Unidos (55,7% del total) y 18 en otros países pero migraron y desarrollaron su carrera profesional en dicho país (sumados, equivalen a 78,4% del total). Los 17 restantes nacieron 3 en Inglaterra, 2 cada uno en Alemania, Francia, Noruega y Suecia, y uno cada uno en Escocia, Holanda, Chipre, India, Indias Occidentales y Rusia.

¡Animo!

Clement, D. (2013): “Interview with Richard Thaler”, The region (Federal Reserve Bank of Minneapolis), setiembre.

Kahneman, D. (2002): “Autobiography”, Nobel e-museum.

Kahneman, D. y Tversky, A. (1979): “Prospect theory: an analysis of decision under risk”, Econometrica, 47, 2, marzo.

Loewenstein, G. F. (1996): “Richard Thaler”, en Samuels, W. J.: American economists of the late twentieth century, Edward Elgar.

Nobel – Comité (2017): “Richard H. Thaler: integrating economics with psychology”, Nobleprize.org, octubre 3.

Thaler, R. H. (1974): “The value of saving a life: a market estimate”. Tesis doctoral, Universidad de Rochester.

Thaler, R. H. (1980): “Towards a positive theory of consumer choice”, Journal of economic behavior and organization.

Thaler, R. H. (2016): “Behavioral economics: past, present, and future”, American economic review, 106, 7, julio.

MARTIN JOSEPH BECKMANN

(1924 - 2017)

Nació en Ratingen, Alemania.

Estudió matemáticas en la universidad de Gotinga y economía en la de Friburgo.

Enseñó en la universidad Yale, en la de Bonn y en la universidad Brown.

Entre 1951 y 1956 trabajó en la Comisión Cowles.

Presidió la European Regional Science Association.

En 1984 se publicó un libro de ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Beckmann? Según su propia versión, “mi contribución consiste en introducir la teoría de la localización (y subsecuentemente la ciencia regional) dentro de la teoría económica, a través de análisis basados en modelos matemáticos rigurosos” (Beckmann, en Blaug, 1999).

Es autor de Estudios en la economía del transporte, con C. B. Mc Guire y C. B. Winston, publicado en 1956; Programación lineal, publicado en 1959; Programación dinámica de decisiones económicas, que viera la luz en 1968; Matemáticas para economistas, con H. P. Kunzi, publicado en 1967; Conferencia Tinbergen sobre teoría de las organizaciones, publicada en 1983; Economía espacial: densidad, potencial y flujos, con T. Puu, publicado en 1985; Estructuras espaciales, con Puu, publicado en 1989; y Control de inventarios, publicado en 1992.

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

Hauptmann, H.; Krelle, W. y Mosler, K. C., eds. (1984): Operations research and economic theory: essays in honor of Martin J. Beckmann, Springer.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/			
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Lider)	Merval (Argentina)	por kilo)	(us\$/ kilo)			
					Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1					(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
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
Abr.17	433	0,01	1,49	23,98	15,6515	15,3459	15,4452	15,7189	20,828,4	19,832,1	31,049	1,98	18,95	234,6	347,7
May.17	412	0,02	1,52	24,47	15,9891	15,7039	15,8428	16,1054	21,542,1	20,621,7	30,349	1,90	19,21	243,9	349,6
Jun.17	410	0,03	1,53	24,80	16,3955	16,1145	16,2497	16,5195	21,586,2	20,913,9	30,987	1,89	18,83	237,8	339,9
Jul.17	435	0,03	1,55	25,12	17,4710	17,1651	17,3522	17,6657	21,741,2	20,747,4	31,644	1,81	19,17	245,4	364,8
Ago.17	420	0,05	1,59	25,98	17,7135	17,4351	17,5838	17,8862	22,486,3	21,504,4	32,326	1,83	19,06	245,1	345,6
Sep.17	379	0,04	1,63	26,41	17,5499	17,2465	17,3879	17,7299	24,422,2	23,339,3	32,015	1,82	18,78	250,6	353,5
2017															
Ago. 29	395	0,03	1,62	25,78	17,6700	17,3080	17,3700	17,6600	23,443,6	22,584,0	34,215	1,94	19,10	248,0	342,0
Ago. 30	387	0,04	1,64	25,52	17,6900	17,4400	17,3740	17,6500	23,491,8	22,689,5	32,692	1,85	18,56	243,5	339,2
Ago. 31	393	0,03	1,62	26,51	17,6300	17,3650	17,3650	17,5180	23,589,0	22,753,3	32,692	1,85	18,88	250,0	344,0
Sep. 1	388	0,03	1,59	26,81	17,5500	17,2370	17,5000	17,8350	23,657,6	22,752,4	33,039	1,88	18,91	250,0	346,1
Sep. 4	388	0,03	1,60	26,66	17,6000	17,2430	17,5000	17,8200	23,707,8	22,797,5	33,039	1,88	18,83	250,0	346,1
Sep. 5	393	0,03	1,61	26,75	17,5800	17,2580	17,4900	17,8300	24,025,9	23,048,9	32,670	1,86	18,90	253,0	352,9
Sep. 6	393	0,03	1,61	26,66	17,5300	17,2180	17,4520	17,7920	24,160,6	23,094,7	31,254	1,78	18,90	255,0	354,4
Sep. 7	392	0,03	1,62	26,60	17,5200	17,2170	17,4470	17,7840	24,250,3	23,177,6	31,254	1,78	18,92	256,0	353,9
Sep. 8	390	0,03	1,55	26,63	17,5100	17,2080	17,4270	17,7700	25,018,1	23,023,5	31,512	1,80	18,66	247,0	351,5
Sep. 11	385	0,04	1,59	26,47	17,4900	17,2010	17,3350	17,6850	24,066,5	23,018,2	31,512	1,80	18,54	245,0	350,8
Sep. 12	384	0,03	1,63	26,85	17,4000	17,1130	17,2680	17,6140	23,529,2	22,488,1	34,150	1,96	18,67	243,0	347,0
Sep. 13	374	0,03	1,63	27,02	17,3800	17,0580	17,2400	17,5900	23,836,6	22,760,2	32,656	1,88	18,80	252,0	350,2
Sep. 14	375	0,03	1,59	27,08	17,3400	17,0120	17,1650	17,5100	23,701,7	22,614,0	32,656	1,88	18,83	252,0	355,4
Sep. 15	373	0,04	1,65	27,20	17,2900	16,9720	17,1450	17,4950	23,715,5	22,607,4	31,334	1,81	18,89	252,0	355,4
Sep. 18	370	0,04	1,62	27,18	17,3800	17,0560	17,3410	17,7000	23,913,9	22,821,6	31,334	1,80	18,82	252,0	355,6
Sep. 19	371	0,03	1,72	27,30	17,4600	17,1980	17,2610	17,6080	24,214,6	23,182,5	31,841	1,82	18,51	246,5	354,8
Sep. 20	370	0,03	1,70	26,50	17,4500	17,1480	17,3020	17,6500	24,334,8	23,212,0	30,606	1,75	18,68	248,0	356,4
Sep. 21	370	0,08	1,62	25,94	17,5800	17,2760	17,3400	17,6800	24,578,7	23,515,4	30,606	1,74	18,77	250,0	356,7
Sep. 22	368	0,08	1,65	25,61	17,5900	17,3000	17,3900	17,7250	24,994,5	23,950,0	32,254	1,83	18,87	255,0	361,7
Sep. 25	375	0,08	1,60	25,61	17,7600	17,4090	17,5500	17,8800	25,047,2	23,944,1	32,254	1,82	18,68	250,0	356,9
Sep. 26	377	0,08	1,62	25,44	17,8700	17,6110	17,5950	17,9150	25,166,2	24,077,9	31,436	1,76	18,66	250,0	354,0
Sep. 27	379	0,04	1,62	25,51	17,8300	17,5670	17,5950	17,9150	25,271,2	24,251,8	32,505	1,82	18,70	251,0	354,8
Sep. 28	375	0,03	1,68	25,17	17,8000	17,5560	17,4850	17,8100	25,597,0	24,637,0	32,505	1,83	18,81	251,0	352,6
Sep. 29	367	0,03	1,65	25,58	17,6380	17,3180	17,3183	17,7200	26,078,3	25,151,8	31,902	1,81	19,07	254,0	355,8
Oct. 2	367	0,02	1,64	25,68	17,7100	17,3480	17,7700	18,1000	26,350,8	25,425,3	31,902	1,80	19,12	253,0	351,7
Oct. 3	365	0,03	1,69	25,94	17,7300	17,4280	17,7450	18,0650	26,673,0	25,745,0	32,377	1,83	18,98	252,0	351,0
Oct. 4	362	0,03	1,66	26,19	17,6700	17,3620	17,6620	17,9900	26,476,8	25,576,3	31,992	1,81	19,15	253,0	352,1
Oct. 5	359	0,03	1,64	25,91	17,6700	17,3420	17,7150	18,0450	27,017,8	26,147,5	31,992	1,81	19,32	256,0	355,8
Oct. 6	362	0,03	1,64	25,66	17,7700	17,5120	17,7300	18,0580	26,797,8	25,982,9	30,214	1,70	19,20	254,0	357,3
Oct. 9	362	0,03	1,63	25,51	17,7800	17,4700	17,7150	18,0400	26,766,0	26,003,5	30,214	1,70	19,18	253,0	355,2
Oct. 10	363	0,03	1,69	25,75	17,7400	17,4430	17,6670	18,0000	27,097,3	26,301,9	31,481	1,77	19,18	253,0	355,0
Oct. 11	358	0,03	1,60	26,03	17,7400	17,4310	17,6460	17,9800	26,889,8	26,109,3	30,760	1,73	19,18	253,0	354,7
Oct. 12	354	0,03	1,67	25,87	17,7300	17,4340	17,6400	17,9740	27,059,5	26,334,2	33,693	1,90	19,29	257,0	364,5

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
Abr.17	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
May.17	46.146	585.557	171.530	757.087	251.184	831.320	0	132.631	1.972.222
Jun.17	47.995	626.960	206.144	833.104	216.730	808.742	0	139.658	1.998.234
Jul.17	47.014	646.418	185.856	832.274	269.496	888.610	0	89.980	2.080.360
Ago.17	48.877	651.196	187.202	838.398	278.026	936.491	0	62.979	2.115.894
Sep.17	50.237	662.975	205.130	868.105	250.361	982.655	0	81.035	2.182.156
2017									
Ago. 28	49.381	650.592	208.579	859.171	285.057	920.307	0	58.399	2.122.934
Ago. 29	49.343	650.713	204.757	855.470	286.111	925.575	0	56.736	2.123.892
Ago. 30	49.235	650.703	196.827	847.530	286.409	933.216	0	57.152	2.124.307
Ago. 31	48.877	651.196	187.202	838.398	278.026	936.491	0	62.979	2.115.894
Sep. 1	49.433	653.403	212.214	865.617	282.330	938.623	0	33.658	2.120.228
Sep. 4	49.477	656.213	212.049	868.262	281.909	940.179	0	29.371	2.119.721
Sep. 5	51.296	658.531	214.487	873.018	284.209	942.053	0	31.318	2.130.598
Sep. 6	51.317	659.459	207.237	866.696	283.236	947.602	0	32.241	2.129.775
Sep. 7	51.240	661.390	198.615	860.005	300.104	954.808	0	31.473	2.146.390
Sep. 8	51.274	663.110	194.131	857.241	300.594	958.219	0	30.749	2.146.803
Sep. 11	51.078	664.612	205.065	869.677	300.684	962.373	0	27.658	2.160.392
Sep. 12	50.890	663.962	203.882	867.844	297.761	964.381	0	27.342	2.157.328
Sep. 13	51.043	663.173	204.311	867.484	296.729	967.804	0	23.899	2.155.916
Sep. 14	50.975	662.489	198.546	861.035	294.798	972.192	0	25.961	2.153.986
Sep. 15	51.024	661.758	183.478	845.236	291.142	975.859	0	31.015	2.143.252
Sep. 18	50.839	661.148	202.362	863.510	291.256	978.869	0	34.458	2.168.093
Sep. 19	51.112	660.030	197.470	857.500	298.764	984.230	0	35.257	2.175.751
Sep. 20	51.366	658.860	267.252	926.112	301.428	928.377	0	39.762	2.195.679
Sep. 21	51.292	658.433	261.647	920.080	303.746	938.060	0	35.181	2.197.067
Sep. 22	51.331	658.423	235.192	893.615	302.496	947.782	0	53.603	2.197.496
Sep. 25	51.158	658.855	221.262	880.117	263.315	957.597	0	57.715	2.158.744
Sep. 26	50.971	658.876	244.714	903.590	265.137	964.732	0	63.612	2.197.071
Sep. 27	50.889	658.496	228.485	886.981	264.088	969.750	0	75.328	2.196.147
Sep. 28	50.515	660.312	214.911	875.223	257.661	971.856	0	84.784	2.189.524
Sep. 29	50.237	662.975	205.130	868.105	250.361	982.655	0	81.035	2.182.156
Oct. 2	50.646	666.623	225.015	891.638	258.895	985.777	0	54.469	2.190.779
Oct. 3	50.655	669.671	216.037	885.708	243.336	988.299	0	58.071	2.175.414
Oct. 4	50.726	671.646	230.403	902.049	242.795	993.008	0	54.579	2.192.431
Oct. 5	50.847	674.783	228.891	903.674	244.171	995.702	0	50.111	2.193.658
Oct. 6	50.860	676.352	218.979	895.331	247.773	1.004.672	0	49.233	2.197.009
Oct. 9	50.892	678.201	218.287	896.488	248.430	1.009.713	0	41.857	2.196.488
Oct. 10	51.077	678.735	207.633	886.368	248.909	1.013.176	0	48.481	2.196.934
Oct. 11	50.943	678.904	209.237	888.141	238.463	1.018.450	0	41.514	2.186.568

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	2.019.889	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
Abr.17	2.623.750	2.109.226	1.629.584	278.666	306.632	328.117	658.733	57.436	31.226	24.037	5.946	1.243	514.524
May.17	2.589.883	2.067.131	1.635.576	284.449	298.608	331.043	663.754	57.722	27.505	20.222	6.124	1.159	522.752
Jun.17	2.651.942	2.108.579	1.680.870	291.854	313.829	354.780	659.521	60.885	26.540	19.158	6.298	1.085	543.362
Jul.17	2.787.293	2.208.673	1.705.124	293.690	298.870	384.647	668.438	59.479	29.325	21.772	6.480	1.073	578.619
Ago.17	2.851.094	2.262.846	1.718.539	300.639	309.727	380.064	672.429	55.679	31.256	23.487	6.689	1.080	588.248
Sep.17	2.878.896	2.282.350	1.735.226	302.650	322.453	381.962	673.704	54.457	31.731	23.878	6.726	1.127	596.546
2017													
Ago. 28	2.869.893	2.285.855	1.743.481	307.548	352.012	353.802	670.203	59.916	31.505	23.702	6.682	1.121	584.038
Ago. 29	2.878.221	2.295.833	1.750.648	310.616	346.022	356.707	675.313	61.990	31.499	23.660	6.710	1.129	582.388
Ago. 30	2.886.457	2.303.381	1.754.709	313.166	338.493	368.613	673.903	60.534	31.460	23.649	6.719	1.092	583.076
Ago. 31	2.884.310	2.299.691	1.754.499	307.153	314.758	397.655	674.648	60.285	31.396	23.581	6.743	1.072	584.619
Sep. 1	2.883.291	2.293.907	1.752.140	303.042	303.802	415.476	673.247	56.573	31.431	23.620	6.741	1.070	589.384
Sep. 4	2.872.064	2.276.885	1.734.884	302.021	303.616	399.123	668.286	61.838	31.434	23.613	6.701	1.120	595.179
Sep. 5	2.871.919	2.273.909	1.730.514	300.498	296.339	402.261	673.422	57.994	31.486	23.663	6.740	1.083	598.010
Sep. 6	2.866.785	2.267.602	1.725.157	295.554	294.104	416.871	671.165	47.463	31.504	23.647	6.727	1.130	599.183
Sep. 7	2.876.956	2.274.078	1.714.146	293.049	289.182	410.681	672.769	48.465	32.523	24.667	6.710	1.146	602.878
Sep. 8	2.876.677	2.271.323	1.712.019	291.843	294.174	404.554	673.313	48.135	32.502	24.666	6.730	1.106	605.354
Sep. 11	2.884.840	2.278.207	1.718.170	292.220	316.450	385.995	669.394	54.111	32.558	24.764	6.650	1.144	606.633
Sep. 12	2.881.141	2.279.146	1.722.665	296.069	325.884	373.268	674.890	52.554	32.519	24.718	6.694	1.107	601.995
Sep. 13	2.877.634	2.278.572	1.723.666	298.415	330.532	366.906	674.021	53.792	32.530	24.814	6.606	1.110	599.062
Sep. 14	2.869.608	2.273.139	1.720.648	300.441	332.195	368.083	674.657	45.272	32.476	24.771	6.633	1.072	596.469
Sep. 15	2.850.728	2.254.445	1.707.488	301.336	316.991	365.929	676.354	46.878	32.227	24.509	6.627	1.091	596.283
Sep. 18	2.865.759	2.270.295	1.720.331	302.791	333.265	360.985	670.423	52.867	32.245	24.504	6.583	1.158	595.464
Sep. 19	2.877.456	2.284.647	1.729.417	306.616	332.565	354.004	673.550	62.682	32.284	24.459	6.646	1.179	592.809
Sep. 20	2.895.429	2.303.921	1.748.350	311.829	352.887	355.203	676.993	51.438	32.398	24.528	6.699	1.171	591.508
Sep. 21	2.892.075	2.301.305	1.738.158	304.972	327.152	376.550	674.376	55.108	32.598	24.715	6.739	1.144	590.770
Sep. 22	2.890.472	2.298.004	1.735.667	300.439	330.371	374.592	675.463	54.802	32.505	24.631	6.735	1.139	592.468
Sep. 25	2.853.612	2.259.716	1.731.188	304.722	328.938	369.455	670.830	57.243	30.360	22.410	6.772	1.178	593.896
Sep. 26	2.892.683	2.299.142	1.768.053	307.907	359.759	369.422	675.454	55.511	30.157	22.206	6.801	1.150	593.541
Sep. 27	2.887.996	2.294.877	1.765.618	315.226	351.867	364.446	673.773	60.306	30.128	22.197	6.803	1.128	593.119
Sep. 28	2.894.646	2.299.706	1.770.615	316.225	339.107	378.403	676.722	60.158	30.137	22.062	6.940	1.135	594.940
Sep. 29	2.895.044	2.296.520	1.770.858	310.441	312.330	408.988	678.686	60.413	30.353	22.281	6.967	1.105	598.524
Oct. 2	2.901.996	2.297.424	1.767.683	311.658	304.403	415.180	673.178	63.264	30.537	22.485	6.887	1.165	604.572
Oct. 3	2.866.826	2.260.893	1.747.891	303.957	288.170	415.926	678.210	61.628	29.435	21.374	6.919	1.142	605.933
Oct. 4	2.879.620	2.272.125	1.760.614	306.526	299.438	419.020	677.851	57.779	29.461	21.374	6.929	1.158	607.495
Oct. 5	2.874.062	2.262.626	1.751.401	300.525	291.823	432.981	680.892	45.180	29.479	21.391	6.947	1.141	611.436
Oct. 6	2.873.377	2.256.651	1.738.532	294.600	288.213	428.078	680.015	47.626	29.587	21.494	6.957	1.136	616.726
Oct. 9	2.855.761	2.234.408	1.717.174	297.586	277.892	414.769	677.227	49.700	29.607	21.504	6.933	1.170	621.353
Oct. 10	2.850.884	2.231.869	1.714.507	298.142	283.608	404.925	679.594	48.238	29.661	21.534	6.948	1.179	619.015
Oct. 11	2.854.627	2.238.392	1.730.691	309.011	295.204	398.695	678.889	48.892	29.126	21.017	6.948	1.161	616.235

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
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
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
May.17	1,3751	1,2917	1,1057	112,17	6,8835	3,205	4,00	1,42	20.944,04	6.128,36	19.693,47	1.243,99
Jun.17	1,3836	1,2806	1,1237	110,89	6,8058	3,295	4,16	1,43	21.318,97	6.228,02	20.054,13	1.259,55
Jul.17	1,3951	1,2999	1,1533	112,33	6,7713	3,200	4,25	1,46	21.577,77	6.285,65	20.042,49	1.234,72
Ago.17	1,4114	1,2954	1,1815	109,83	6,6678	3,152	4,25	1,45	21.913,65	6.312,37	19.674,97	1.284,34
Sep.17	1,4202	1,3311	1,1906	110,77	6,5692	3,133	4,25	1,47	22.161,93	6.427,30	19.917,71	1.315,64
2017												
Ago. 29	1,4229	1,2919	1,1972	109,78	6,5870	3,165	4,25	1,45	21.865,37	6.301,89	19.362,55	1.313,10
Ago. 30	1,4182	1,2907	1,1872	110,56	6,5992	3,160	4,25	1,45	21.892,43	6.368,31	19.506,54	1.308,10
Ago. 31	1,4182	1,2940	1,1907	110,09	6,5830	3,147	4,25	1,45	21.948,10	6.428,66	19.646,24	1.316,20
Sep. 1	1,4174	1,2849	1,1857	110,23	6,5552	3,142	4,25	1,45	21.987,56	6.435,33	19.691,47	1.324,50
Sep. 4	1,4174	1,2924	1,1898	109,52	6,5160	3,141	4,25	1,46	21.987,56	6.435,33	19.508,25	1.332,80
Sep. 5	1,4180	1,3032	1,1905	108,78	6,5280	3,117	4,25	1,45	21.753,31	6.375,57	19.385,81	1.339,20
Sep. 6	1,4209	1,3047	1,1922	109,08	6,5212	3,099	4,25	1,45	21.807,64	6.393,31	19.357,97	1.333,40
Sep. 7	1,4243	1,3103	1,2022	108,43	6,4775	3,099	4,25	1,45	21.784,78	6.397,87	19.396,52	1.345,10
Sep. 8	1,4307	1,3197	1,2033	107,83	6,4773	3,087	4,25	1,45	21.797,79	6.360,19	19.274,82	1.346,00
Sep. 11	1,4260	1,3169	1,1950	109,37	6,5450	3,102	4,25	1,45	22.057,37	6.432,26	19.545,77	1.327,00
Sep. 12	1,4222	1,3294	1,1973	110,10	6,5266	3,125	4,25	1,45	22.118,86	6.454,28	19.776,62	1.328,00
Sep. 13	1,4240	1,3206	1,1874	110,68	6,5515	3,135	4,25	1,46	22.158,18	6.460,19	19.776,62	1.328,00
Sep. 14	1,4194	1,3389	1,1908	110,17	6,5486	3,119	4,25	1,46	22.203,48	6.429,08	19.865,82	1.329,30
Sep. 15	1,4238	1,3589	1,1941	110,78	6,5500	3,109	4,25	1,47	22.203,48	6.429,08	19.865,82	1.324,70
Sep. 18	1,4231	1,3517	1,1966	111,50	6,5926	3,136	4,25	1,47	22.331,35	6.454,64	19.807,44	1.306,30
Sep. 19	1,4233	1,3526	1,2017	111,50	6,5700	3,134	4,25	1,48	22.370,80	6.461,32	20.299,38	1.309,60
Sep. 20	1,4247	1,3481	1,1874	112,44	6,5969	3,132	4,25	1,48	22.412,59	6.456,04	20.310,46	1.299,40
Sep. 21	1,4189	1,3584	1,1952	112,09	6,5775	3,138	4,25	1,49	22.359,23	6.422,69	20.347,48	1.290,60
Sep. 22	1,4227	1,3491	1,1952	111,96	6,5899	3,125	4,25	1,50	22.359,23	6.422,69	20.347,48	1.293,30
Sep. 25	1,4176	1,3475	1,1856	111,60	6,6115	3,159	4,25	1,50	22.296,09	6.370,59	20.397,58	1.309,20
Sep. 26	1,4140	1,3446	1,1787	112,34	6,6360	3,167	4,25	1,50	22.284,32	6.380,16	20.330,19	1.297,00
Sep. 27	1,4108	1,3390	1,1735	112,84	6,6506	3,193	4,25	1,50	22.340,71	6.453,26	20.267,05	1.297,00
Sep. 28	1,4117	1,3421	1,1782	112,55	6,6790	3,182	4,25	1,51	22.381,20	6.453,45	20.363,11	1.286,60
Sep. 29	1,4133	1,3396	1,1812	112,45	6,6533	3,163	4,25	1,51	22.405,09	6.495,96	20.356,28	1.281,50
Oct. 2	1,4093	1,3240	1,1707	113,04	6,6533	3,155	4,25	1,51	22.557,60	6.516,72	20.400,78	1.270,40
Oct. 3	1,4092	1,3262	1,1768	112,62	6,6533	3,142	4,25	1,52	22.641,67	6.531,71	20.614,07	1.270,80
Oct. 4	1,4111	1,3228	1,1756	112,76	6,6533	3,135	4,25	1,51	22.661,64	6.534,63	20.626,66	1.273,70
Oct. 5	1,4089	1,3101	1,1711	112,83	6,6533	3,154	4,25	1,51	22.775,39	6.585,36	20.628,56	1.269,90
Oct. 6	1,4059	1,3063	1,1733	112,59	6,6533	3,156	4,25	1,52	22.773,67	6.590,18	20.690,71	1.271,60
Oct. 9	1,4059	1,3164	1,1776	112,66	6,5934	3,188	4,25	1,52	22.761,07	6.579,73	20.690,71	1.281,80
Oct. 10	1,4121	1,3206	1,1814	112,41	6,5760	3,179	4,25	1,52	22.830,68	6.587,25	20.823,51	1.288,00
Oct. 11	1,4135	1,3244	1,1868	112,39	6,5925	3,171	4,25	1,53	22.872,89	6.603,55	20.881,27	1.292,00
Oct. 12	1,4146	1,3268	1,1843	112,17	6,5749	3,170	4,25	1,53	22.841,01	6.591,51	20.954,72	1.293,50