

CONTEXTO

Entrega Nº 1.472

Oct. 23, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Las urnas “hablaron”. Los candidatos de la agrupación liderada por Mauricio Macri se impusieron de manera contundente. Viene un período de reagrupamientos políticos, y una oportunidad para encarar las modificaciones de la política económica. Esto último, ¿ocurrirá?

CLAVES

♦ Cambiemos ganó su elección de medio período de manera categórica. En particular, en la provincia de Buenos Aires, donde Esteban Bullrich venció a Cristina Fernández de Kirchner por 4 puntos porcentuales. Pero también venció en CABA y las provincias de Córdoba, Mendoza y Santa Fe.

♦ Detuvieron a Roberto Baratta, mano derecha de Julio De Vido.

♦ Santiago Maldonado murió sin ser golpeado ni baleado. La autopsia, probablemente, confirme la hipótesis más plausible: que huyendo de los gendarmes, que liberaron una ruta bloqueada por los mapuches, se ahogó intentando cruzar un río de aguas bien frías, y encima sin saber nadar.

ME PREGUNTO

¿Qué lección debería extraer un joven, del caso Maldonado?

SEMAFOROS

ROJO

☹️ Españoles y catalanes siguen jugando con fuego. Y en el día a día los catalanes están percibiendo que la cosa no es gratis.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elección de medio período, primer análisis
- ♦ Primer test electoral y eco: Alfonsín, Menem y Macri
- ♦ El peculiar sentido del humor de Guillermo Moreno
- ♦ Préstamos bancarios y no bancarios
- ♦ El caso Maldonado dejó de ser pura conjetura
- ♦ Vincent Wheeler Bladen

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Soy optimista, pero de los optimistas que siempre llevan puesto un piloto”. Harold Wilson.

COMO LO VEO

“A partir de 1943 todo cambio introducido en un proceso productivo, o en las especificaciones de una tarea, tenía que contar con la aceptación de los sindicatos, que gozaban del apoyo oficial. SIAM estimaba que la producción podría haber aumentado entre 30 y 50% de haberse contado con el contralor de la mano de obra y la posibilidad de exigir el cumplimiento razonable de la jornada de trabajo”.

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

Las urnas “hablaron”. Los candidatos de la agrupación liderada por Mauricio Macri se impusieron de manera contundente. Viene un período de reagrupamientos políticos, y una oportunidad para encarar las modificaciones de la política económica. Esto último, ¿ocurrirá?

Primero van por el peón y último por el rey

Hace varios años, conversando con un abogado sobre el funcionamiento del Poder Judicial con respecto a funcionarios del gobierno presidido por Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner, en términos ajedrecísticos me dijo lo siguiente: “primero van a ir por los peones, luego por las torres, los caballos y los alfiles, y por último por la reina y el rey”.

Es exactamente lo que está ocurriendo. El resto parece ser cuestión de tiempo.

¿Julio De Vido será el próximo?

¿Y entonces?

La madre, cuando ve el bebé, se olvida de los dolores del parto. Con la elección de medio período que finalizó ayer, me ocurrió algo parecido. Harto de tener que escuchar las propagandas políticas, experto en gambetear las entrevistas a los candidatos, etc., en la noche de ayer Cambiemos recibió un importante espaldarazo electoral.

No voy a cometer la exageración de decir que se inaugura “un nuevo país”, pero sí que las urnas le otorgaron al presidente Macri una nueva oportunidad. Veremos en qué medida la aprovecha, tanto en el plano de las negociaciones como en el de diseñar e implementar las modificaciones que requiere la política económica.

De esto volveremos a hablar en la próxima entrega de **Contexto**. Porque la de hoy se concentra en festejar los resultados electorales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.472; Octubre 23, 2017.

ELECCION DE MEDIO PERIODO, PRIMER ANALISIS

¿Qué elegimos ayer? La mitad de los Diputados, en las 24 jurisdicciones, y la totalidad de los Senadores, en 8 de ellas (Buenos Aires – provincia, Formosa, La Rioja, Misiones, Salta, San Juan, San Luis y Santa Cruz).

Los números (con 2 decimales) aparecen en los diarios de la fecha. Aquí vamos a la sustancia.

Cambiemos ganó por goleada. Particularmente en CABA, provincia de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Santa Fe.

Importantísimo, particularmente en el caso de la provincia de Buenos Aires, porque obligará al peronismo a “completar” la tarea que le señalan las urnas. Tarea no fácil, porque no tienen líderes claros, pero imprescindible si quieren constituirse en alternativa de poder, en el futuro.

¿Qué hará el presidente Mauricio Macri, con este importante resultado electoral? En el plano económico es una cuestión abierta, como bien sabe el lector de **Contexto**.

Pero éste no es el mensaje principal de hoy. Dicho mensaje principal es que el actual presidente recibió un nítido espaldarazo en las urnas, porque proyecta una imagen tranquila, esperanzadora, etc., frente a una oposición quejosa, fantasiosa, etc.

Las urnas, una vez más, mostraron la sabiduría de la población, por sobre los medios de comunicación, los expertos, etc. En el último par de meses el penoso caso de Santiago Maldonado acaparó buena parte del interés periodístico. La población, en las urnas, dijo que el fallecimiento de Maldonado lo sentía mucho, pero que esto no influía en la intención de voto.

Terminó la campaña (a Dios gracias), votamos en paz (menos mal), ahora la vida sigue.

¿Quiere un cachito de esperanza? Nada más imagine cómo se sentiría usted si Cristina Fernández de Kirchner le hubiera ganado a Esteban Bullrich, por varios puntos porcentuales.

¡Animo!

PRIMER TEST ELECTORAL Y ECONOMIA: ALFONSIN, MENEM Y MACRI

Raúl Ricardo Alfonsín en 1985, Carlos Saúl Menem en 1991 y Mauricio Macri en 2017, ganaron su primera elección de medio período.

¿Qué tuvieron que hacer con sus respectivas políticas económicas, para lograrlo? No exageremos, porque una elección se gana o se pierde por muchas razones; pero la situación económica en el momento de depositar los votos en las urnas, ciertamente es una de ellas.

La respuesta a la pregunta planteada ubica a Alfonsín y a Menem de un lado, y a Macri del otro.

En efecto, la (correcta) percepción de don Raúl y de don Carlos era que –si seguían como al comienzo de sus gestiones- perdían la primera elección, lo cual es cuanto menos un papelón.

Por lo cual en el primero de los casos Juan Vital Sourrouille reemplazó a Bernardo Grinspun, y en el segundo Domingo Felipe Cavallo reemplazó a Antonio Erman González.

Ni Sourrouille tenía el plan Austral en la cabeza, cuando se hizo cargo del equipo económico a mediados de febrero de 1985, ni Cavallo el plan de Convertibilidad en la suya, cuando pasó de la Cancillería a Economía a fines de enero de 1991. Ambos planes, de lo mejor que produjeron los respectivos gobiernos, fueron el fruto de tener que enfrentar desafíos políticos y económicos no menores.

El caso de Macri es diferente, porque ganó la elección de medio período (los números se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**), sin reorganizar la forma en la cual planteó su gestión (media docena de ministros, un par de coordinadores, un jefe de gabinete y él por encima de todos), sin modificar el plano fiscal, apelando al endeudamiento, etc.

Luego de la primera elección de medio período, tanto Alfonsín como Menem actuaron como si no tuvieran que hacer nada por delante. El plan Austral, aunque con muletas, duró un par de años; el de Convertibilidad todo el gobierno de Menem.

No haber tenido que hacer cosas antes de las elecciones, le obliga a Macri a hacerlas después. Al respecto el resultado electoral le da plafond para encarar la tarea, no un mandato para seguir así, hasta el Día del Juicio Final.

Como sabe el lector de esta newsletter, ésta es una cuestión abierta. La novedad es el calendario; ayer terminó una etapa electoral y si bien para los afiebrados ya comenzó la próxima, que culminará con los comicios presidenciales de octubre de 2019, para el resto de los seres humanos comienza ahora un período para “hacer lo que hay que hacer” para que “esta vez sea diferente”, es decir, para que no terminemos en una nueva crisis.

Esto es lo que hay que seguir con particular atención.

¡Animo!

EL PECULIAR SENTIDO DEL HUMOR DE GUILLERMO MORENO

Hace unos años Guillermo Moreno, entonces importante funcionario de los gobiernos encabezados por Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner, irrumpió en una asamblea de Clarín gritando “aquí no se vota” y distribuyendo entre los asistentes guantes de box.

Por tal motivo acaba de ser citado en el plano judicial y declaró que se trató de una broma, por el tenor de sus dichos y porque los guantes de box eran “de juguete”.

Espero que el juez interviniente no tome este descargo en serio.

Como digo en el título de estas líneas, Moreno tiene un peculiar sentido del humor. Soy un gran usuario del humor en mis presentaciones, una herramienta fundamental... si se la sabe usar. Nunca, repito, nunca, hay que usar el “humor” desde una posición de poder, como por ejemplo ridiculizar a un alumno en clase.

Pero las “andanzas” de Guillermo Moreno por la función pública no se circunscribieron al caso citado. Si tuviera tiempo y ganas, y recogiera testimonios, podría escribir un libro reseñando instancias “humorísticas” del ex funcionario.

Cito una, la arremetida que hizo contra las estimaciones privadas de la tasa de inflación, complemento del “dibujo” de la estimación oficial del aumento de los precios al consumidor, realizada por el INDEC desde comienzos de 2007. Cabría preguntarles a Graciela Bevacqua, Carlos Melconíán, Rodolfo Santángelo, Jorge Godesca y a los muchachos y chicas de FIEL, cómo les cayó la “humorada” de Moreno, teniendo que sufrir angustias, fuertes caídas de sus ingresos profesionales, juicios penales, honorarios de abogados, etc.

Nadie cambia y por consiguiente Guillermo Moreno tampoco. Espero, al menos, que su calificación de humorada, referida a lo que hizo en la reunión por la cual acaba de ser citado por la Justicia, sea tomada como una nueva humorada, planteada en circunstancias muy poco propicias para la broma.

¡Animo!

PRESTAMOS BANCARIOS Y NO BANCARIOS

¿Cuál es la diferencia entre que yo preste parte de mis ahorros, a alguien que necesita un crédito, y que otra persona tome los ahorros de terceros para otorgar créditos?

Alguna diferencia debe haber, porque en el primer caso el Banco Central decide no intervenir, mientras que en el segundo sujeta las operaciones a un conjunto de regulaciones.

La diferencia es la siguiente: si yo presto mi dinero y el deudor no paga según se había comprometido, yo sufro un percance financiero si el problema es transitorio, o económico si es permanente. En el primer caso lo espero a que mejore su situación y me pueda pagar, en el segundo pierdo parte o todo lo que le presté.

En cambio, si alguien toma los ahorros de terceros, para otorgar créditos, “multiplica” la base monetaria, como se denomina a los pasivos monetarios del Banco Central, toda vez que la población tiene parte de su dinero en efectivo y parte en los bancos, y que éstos sólo tienen que guardar como reservas una porción de los depósitos.

En estas condiciones, puede ocurrir que –frente a alguna noticia- los ahorristas reclamen sus depósitos de manera súbita y masiva (generen una “corrida”), y el Banco Central tenga que actuar como prestamista de última instancia, como explicó Walter Bagehot en Lombard Street, la “Biblia” del funcionamiento de los bancos centrales, publicada en... 1873.

Es lógico, que el Banco Central se lave las manos en el primer caso, pero no en el segundo. ¿Competencia desleal, como sugieren las entidades financieras? No, en principio. Más cuando el BCRA les dice que nada les impide encarar la misma operatoria.

Me queda una duda: ¿qué pasaría si alguien dice que sólo está prestando sus fondos, pero en realidad –de manera ilegal- está aceptando fondos de terceros, para “trabajarlos”? Pregunto porque cuando esto ocurra, por más que lo nieguen, estarán operando como si fueran bancos, y por consiguiente estarían a merced de las corridas. Si –Dios no lo permita- esto ocurriera, ¿acusarían al Banco Central de no haber verificado que los “fintech” no operaban como bancos? Simplemente pregunto.

¡Animo!

EL CASO MALDONADO DEJO DE SER PURA CONJETURA

Karl Popper enseñaba que nunca podemos probar que una teoría es cierta, pero podemos probar que es falsa, si aparece información incongruente con ella. En los cursos de matemáticas uno aprende que los hechos son compatibles con infinitas explicaciones, pero que los mismos hechos obligan a desechar otro infinito número de explicaciones. En otros términos, hay infinitos e infinitos.

Como el plano conjetural es demasiado amplio, **Contexto** analiza a partir de la información. En 2017 en Argentina hubo elecciones de medio período, con 4 fechas claves: inscripción de alianzas, inscripción de candidaturas, PASO y elección propiamente dicha. En cada escalón la información arrojó algunas conjeturas al tacho de la basura, otras siguieron vivas... hasta que apareciera nueva información.

Con el caso de Santiago Maldonado ocurrió exactamente lo mismo.

Primero y principal, tristeza por su fallecimiento. Ninguna muerte me pone feliz, pero menos la de un joven.

Ahora bien, ya sabemos que el cadáver que apareció en el Río Chubut era el de Santiago, la autopsia reveló que no tenía signos de haber sido baleado o golpeado, y que había permanecido en el agua por lo menos 60 días.

Lamentablemente la politización del caso Maldonado llegó para quedarse. Algunos seguirán sosteniendo hipótesis incongruentes con los hechos, otros se circunscribirán a las dudas congruentes con lo que ya se sabe.

Y por supuesto, continuarán las idioteces. Si Maldonado murió ahogado porque cuando la Gendarmería despejó una ruta “tomada” por mapuches, salió corriendo y no pudo cruzar un río, y entonces la Gendarmería es responsable de su muerte, implica que nunca hay que despejar ninguna calle, ruta o fábrica, esperando que quienes ocupan dichos lugares se aburran de la medida que adoptaron. Esta locura está en muchos medios de comunicación, pero afortunadamente no en las urnas.

¡Animo!

VICENT WHEELER BLADEN

(1900 - 1981)

“Nací en North Staffordshire, Inglaterra. Desde mi casa se veían los borbotones de escoria que emanaban de una compañía de hierro y acero. Recordándolos, en Introducción a la economía política enfatice la importancia del carácter ‘subjetivo’ o ‘relativo’ del concepto ‘recurso productivo’... Mi papá era contador público... De niño fui delicado de salud: antes de cumplir 9 años había sufrido 3 ataques de fiebre reumática. Sobreviví gracias al cuidado y al cariño de mi madre. Por razones de salud no fui a la escuela hasta cumplir 10 años. Completé mis estudios en Oxford” (Bladen, 1978).

“En el plano educativo uno contrae obligaciones no solamente con respecto a los estudiantes sino también con respecto a los profesores más jóvenes... La verdadera cuestión no es cómo se enseña sino cómo se educa, aprendí de Nigel Heard, un profesor alcohólico al que echaron poco tiempo después que yo fuera alumno suyo... En Oxford John A. Todd, siguiendo la tradición de Alfred Marshall, nos llevó a visitar fábricas, penetrar en las minas de carbón, y hablar con empresarios, trabajadores y dirigentes sindicales” (Bladen, 1978).

“Cuando llegó la hora de cumplir el servicio militar, sabía que no sería aceptado debido a mi salud, pero no tenía coraje moral para permanecer en la vida civil. El armisticio de 1918 solucionó la cuestión... En 1920 y 1921, durante un campamento de verano, interactuando con otros jóvenes supe lo que era la verdadera pobreza” (Bladen, 1978).

“En setiembre de 1921 se trasladó a la Universidad de Toronto, contratado para dictar clases durante 8 meses en el departamento de economía política, permaneciendo allí durante 60 años” (Dales, 1982). “No hubiera encajado en la vida de Oxford como encaje en la de Toronto... Es difícil explicar por qué no quise volver a mi Alma Mater, pero soy consciente de que una barrera de clase hubiera sido más difícil de sobrellevar como don, que como estudiante no graduado... En todo caso había pensado que tenía que conseguir un trabajo en Inglaterra, durante 1 o 2 años” (Bladen, 1978).

“No me explico cómo hizo para gambetear la plaga de comisiones reales que interrumpían las actividades de los departamentos de economía de las universidades canadienses. Participó en una, en 1960, dedicada a la industria automotriz” (Dales, 1982).

En 1978 publicó una suerte de memoria, donde aclaró que “nunca llevé un diario. Escribo principalmente apelando a mi memoria, siendo consciente de que, como solía decir Frank Knight, recuerdo muchas cosas que no fueron así... No escribo para publicar estas líneas, porque no soy tan arrogante como para esperar que tengan valor comercial” (Bladen, 1978).

“1976 fue muy especial para mí porque, entre otras cosas, Harry Johnson me dedicó su Tecnología e interdependencia económica en los siguientes términos: ‘a Vicent Wheeler Bladen, quien me convirtió en un economista teórico’, un generoso tributo que me dio mucho placer; y también porque recibí el título de Oficial de la Orden de Canadá, la máxima condecoración civil del país” (Bladen, 1978). En la biografía de Johnson (Moggridge, 2008) Bladen aparece en 20 ocasiones, como el gran confidente epistolar de Harry.

“Cuando se retiró donó su biblioteca a la universidad, como consecuencia de lo cual debido a que siguió dictando clases los pedía prestados, y pagaba multas cuando demoraba en devolverlos (la biblioteca Vincent W. Bladen, de la universidad de Toronto, lleva su nombre en su honor)” (Dales, 1982).

“Le encantaban el ballet y hornear pan... Falleció de manera repentina, a los 81 años, pocas horas después de haber dictado una clase” (Dales, 1982).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bladen? “Una de sus contribuciones más importantes fue la fundación del Canadian journal of economics and political science, principalmente la energía que puso en los cruciales años iniciales... Otra consistió en lograr que la University of Toronto Press publicara las obras completas de John Stuart Mill” (Dales, 1982).

Además es autor de Introducción a la economía política, publicado en 1941; El dinero y el sistema de precios, publicado en 1942; La universidad y el mundo de los negocios, que viera la luz en 1958; De Adam Smith a Maynard Keynes: la herencia de la economía política, publicado en 1974; y Bladen on Bladen: memorias de un economista político, publicado en 1978.

Bladen, V. (1978): Bladen on Bladen: memoirs of a political economist, edición del autor.

Dales, J. H. (1982): “In memoriam. Vicent Wheeler Bladen, 1900-1981”, Canadian journal of economics, 15, 2, mayo.

Moggridge, D. E. (2008): Harry Johnson. A life in economics. Cambridge university press.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retene. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$	en \$	en \$		Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
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															
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	25,85	17,7300	17,4340	17,6400	17,9740	27.059,5	26.334,2	33,693	1,90	19,29	257,0	364,5
Oct. 13	348	0,03	1,67	26,00	17,6700	17,3610	17,5450	17,8860	27.140,8	26.416,9	30,178	1,71	19,63	259,0	367,5
Oct. 16	345	0,03	1,67	26,00	17,6700	17,3610	17,5450	17,8860	27.140,8	26.416,9	30,178	1,71	19,63	259,0	367,5
Oct. 17	343	0,03	1,58	25,84	17,6700	17,3790	17,4950	17,8390	26.622,4	25.902,7	31,110	1,76	19,45	255,0	361,8
Oct. 18	342	0,03	1,65	25,63	17,6600	17,3250	17,5050	17,8440	26.213,2	25.503,8	31,294	1,77	19,53	255,0	361,7
Oct. 19	350	0,03	1,66	25,44	17,7400	17,4030	17,5800	17,9200	26.804,6	26.123,1	31,294	1,76	19,64	255,0	362,5

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									
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
Oct. 12	51.913	679.474	209.850	889.324	238.302	1.021.902	0	42.345	2.191.873
Oct. 13	52.852	679.375	201.652	881.027	237.220	1.022.296	0	45.177	2.185.720
Oct. 17	52.591	678.228	195.009	873.237	235.926	1.022.380	0	51.204	2.182.747
Oct. 18	52.456	677.383	235.703	913.086	235.250	971.604	0	76.152	2.196.092

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos y dólares														
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	
2017														
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	2.878.846	2.282.297	1.735.210	302.669	322.453	381.924	673.704	54.459	31.729	23.876	6.726	1.127	596.549	
2017														
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	2.888.181	2.295.062	1.765.803	315.411	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	2.893.813	2.295.231	1.770.331	310.643	312.342	408.207	678.688	60.451	30.309	22.236	6.967	1.106	598.582	
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	2.866.824	2.260.889	1.747.887	303.979	288.170	415.901	678.211	61.626	29.435	21.374	6.919	1.142	605.935	
Oct. 4	2.879.635	2.272.136	1.760.625	306.536	299.438	419.020	677.859	57.772	29.461	21.374	6.929	1.158	607.499	
Oct. 5	2.874.270	2.262.829	1.751.604	300.570	291.992	432.987	680.892	45.163	29.479	21.391	6.947	1.141	611.441	
Oct. 6	2.872.727	2.256.022	1.737.903	294.206	288.046	428.103	680.025	47.523	29.587	21.494	6.957	1.136	616.705	
Oct. 9	2.855.182	2.233.879	1.716.645	297.077	277.890	414.736	677.259	49.683	29.607	21.504	6.933	1.170	621.303	
Oct. 10	2.850.352	2.231.403	1.713.989	297.985	283.692	404.559	679.719	48.034	29.664	21.534	6.951	1.179	618.949	
Oct. 11	2.854.634	2.238.420	1.730.667	308.691	295.862	398.242	679.133	48.739	29.129	21.018	6.951	1.160	616.214	
Oct. 12	2.864.648	2.250.149	1.743.616	309.117	307.821	395.623	681.980	49.075	29.054	20.979	6.960	1.115	614.499	
Oct. 13	2.856.013	2.242.227	1.737.838	307.406	304.954	390.905	682.446	52.127	29.053	21.008	6.945	1.100	613.786	
Oct. 17	2.840.725	2.228.269	1.722.705	312.791	301.031	378.430	676.164	54.289	29.090	21.073	6.850	1.167	612.456	
Oct. 18	2.853.204	2.244.356	1.738.882	314.540	301.583	381.218	677.616	63.925	29.176	21.145	6.868	1.163	608.848	

* 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
2017												
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												
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
Oct. 13	1,4148	1,3284	1,1818	111,82	6,5785	3,145	4,25	1,53	22.871,72	6.605,80	21.155,18	1.301,50
Oct. 16	1,4144	1,3243	1,1776	112,12	6,5987	3,172	4,25	0,00	22.956,96	6.624,01	21.255,56	1.299,90
Oct. 17	1,4107	1,3188	1,1770	112,17	6,6080	3,158	4,25	0,00	22.997,44	6.623,66	21.336,12	1.283,00
Oct. 18	1,4093	1,3209	1,1803	112,97	6,6271	3,171	4,25	0,00	23.157,60	6.624,22	21.363,05	1.283,00
Oct. 19	1,4124	1,3132	1,1830	113,06	6,6124	3,167	4,25	0,00	23.163,04	6.605,07	21.448,52	1.286,90