

CONTEXTO

Entrega N° 1.475

Nov. 13, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Puro “estilo M”. Se anunció el proyecto de reforma impositiva, circuló la propuesta de reforma laboral, y gobernadores y representantes sectoriales parecen estar en estado de asamblea. La pulseada promete ser seria, porque hay mucha plata involucrada. La grandilocuencia sirve para la radio y la TV, en la mesa no se debate sino que se negocia. Lamentablemente, los contribuyentes impositivos no estamos representados.

CLAVES

- ♦ Llegó la hora de la verdad. Basta de “debates”, estamos en etapa de negociaciones. Primero con los gobernadores, luego con los legisladores. La negociación es tensa, porque hay mucho en juego.
- ♦ El BCRA aumentó la tasa de interés para que la suba de las tarifas no aumente la tasa de inflación. La política monetaria sigue divorciada del resto de la política económica.
- ♦ Generalizadas victorias del partido Demócrata, en Estados Unidos, a un año de la elección del presidente Trump.

ME PREGUNTO

¿Cuánto tiempo pasó de las elecciones del 22 de octubre pasado? En esta vertiginosa Argentina, parece un siglo.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ La producción de autos aumenta gracias a las exportaciones. Los argentinos somos “nacionales y populares”, pero preferimos los rodados fabricados en el extranjero.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Macri – gobernadores, primer round.
- ♦ Contribuyentes, ausentes en la mesa de negociaciones
- ♦ Tasa de interés, precios relativos e inflación
- ♦ Bajo de la Alumbra, final anunciado
- ♦ Inflación: mejor que setiembre, pero...
- ♦ Waddill B. Catchings

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El psiquiatra al paciente: `usted está sufriendo una paranoia. Cualquiera se lo podría decir’”. Hector Breeze.

COMO LO VEO

“Vladimir Putin es enormemente admirado en su país y detestado en Occidente, mientras que Mihail Gorbachov es admirado en Occidente y detestado en Rusia”.

(Fuente: Caucino, M. A.: La Rusia de Putin, Ediciones B, 2016).

Puro “estilo M”. Se anunció el proyecto de reforma impositiva, circuló la propuesta de reforma laboral, y gobernadores y representantes sectoriales parecen estar en estado de asamblea. La pulseada promete ser seria, porque hay mucha plata involucrada. La grandilocuencia sirve para la radio y la TV, en la mesa no se debate sino que se negocia. Lamentablemente, los contribuyentes impositivos no estamos representados.

Reforma laboral, proyecto de ley

Fiel al “estilo M”, cada porción de las modificaciones de la política económica tiene sus características propias. Los lineamientos básicos de la impositiva fueron oportunamente anunciados por el ministro Dujovne, y están siendo objeto de intensas negociaciones entre el Poder Ejecutivo Nacional y los gobernadores, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

La laboral, por el contrario, por ahora circula como proyecto de ley de 145 artículos, sobre cuya importancia e implicancias sólo pueden opinar los entendidos. Veremos en qué termina.

El FMI y la Argentina, hoy

Una misión del Fondo Monetario Internacional visita Argentina, en cumplimiento del artículo 4º del Convenio Constitutivo de la institución. La idea es recabar información (¿tenían que trasladarse físicamente para esto?), para informarle al directorio acerca del estado de la economía argentina.

La aclaración es importante a la luz de lo que leo en los diarios. Ejemplo: el Fondo “le pide” al gobierno que haya tal o cual cosa.

Un par de consideraciones. Primera, no necesitamos al FMI para saber que tenemos un más que preocupante nivel de déficit fiscal y aumento de endeudamiento, porque esto lo sabe hasta mi tía Carlota.

La segunda consideración es que, más allá de cómo hablan los funcionarios del FMI, y/o cómo aparece esto en los medios de comunicación, Argentina hoy no tiene nada que negociar con el Fondo, porque somos acreedores, no deudores.

También en cumplimiento del artículo 4º el FMI es muy duro con Estados Unidos, país que tiene déficit fiscal, déficit comercial, un sistema jubilatorio quebrado, etc.; alertas que los funcionarios del “gran país del norte” ignoran, porque creen que no tienen necesidad de cambiar nada y también son acreedores.

EEUU: Demócratas ganan elecciones estatales y locales

El martes pasado se cumplió el primer aniversario de la fecha en que Donald Trump fue electo presidente de Estados Unidos.

El año que viene, para esta fecha, tendrá que enfrentar la denominada “elección de medio período”, formalmente una renovación del Congreso de dicho país, pero también “termómetro” de las próximas elecciones presidenciales, que tendrán lugar en noviembre de 2020.

Pues bien, la semana pasada se celebraron elecciones para gobernador y también para intendente, en varios estados de Estados Unidos. Los candidatos demócratas vencieron en

todas ellas. ¿Anticipo de lo que ocurrirá dentro de un año? Veremos, pero obviamente que es para tener en cuenta.

¿Y entonces?

Argentina es un país tan pero tan vertiginoso, que hablar de “semanas decisivas” es una miopía con respecto a lo que viene... que nunca sabemos en qué va a consistir.

Pero sí estamos en un período importante, porque en materia fiscal se entró en la etapa de definiciones. Es decir, de negociaciones “de almacenero” (con perdón de los almaceneros). Los economistas nos quedamos afónicos hablando de la calidad diferencial, esto es, distinto impacto sobre el sector privado, de los diferentes gravámenes; los gobernadores y sus ministros de economía piensan en cómo consiguen actualmente recursos para enfrentar los gastos de sus respectivas jurisdicciones, y cómo lo van a hacer con las reformas que se están negociando.

Todo esto, en la mesa de negociaciones, con un gran ausente: usted y yo, es decir, los contribuyentes impositivos. Y es por esto que, como conjunto, terminaremos aportando más o menos como antes, y nos seguiremos endeudando como país.

La toma de decisiones, entonces, tiene que basarse en una coyuntura basada en la recuperación de la actividad económica, con la consiguiente reducción de las suspensiones y los despidos, el mantenimiento de la tasa de inflación, el atraso cambiario y el consiguiente déficit comercial. Con impactos módicos de las reformas que se piensan introducir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.475; Noviembre 13, 2017.

MACRI – GOBERNADORES, PRIMER ROUND

¿Y entonces, qué hacemos? es la única pregunta que interesa en política económica. Porque como bien explica Henry Kissinger en sus Memorias, cuando uno se mueve en el ámbito académico puede terminar su tarea en las conclusiones, mientras que para quien opera en el ámbito de las políticas públicas esto es sólo el comienzo de su tarea.

Como ciudadanos y contribuyentes impositivos observamos las ideas y vueltas con la propuesta de modificación de impuestos internos a algunas bebidas, asistimos azorados a cómo se discute hoy cobrarle impuestos a “la renta financiera” (lo que era una estupidez, cuando lo propuso Sergio Massa, sigue siendo una estupidez, cuando lo propone Mauricio Macri), pero sabemos que en el plano fiscal la clave está en la negociación que el Poder Ejecutivo Nacional está llevando a cabo con los gobernadores, y su correlato en términos de proyectos de ley. El Congreso Nacional habrá dejado de ser una “escribanía”, pero sorprendería que, una vez concluido un acuerdo entre el presidente de la Nación y los gobernadores, después diputados y senadores “se cortaran solos”.

El jueves pasado se realizó el “primer round” de la negociación, el cual terminó en un cuarto intermedio, hasta el jueves próximo.

La relación económico-financiera entre la Nación y las provincias, además de cuantitativamente muy importante, es múltiple. Porque es el resultado de muchos años de “toqueteos” específicos, dependientes –entre otras cosas- de consideraciones políticas.

Ahora bien, cabe esperar que cada uno de los negociadores que se sienta a la mesa, conozca a la perfección las distintas porciones de las relaciones, tanto las que lo favorecen como las que lo perjudican. Y naturalmente que las tirará sobre la mesa, pero destacando estas últimas y dejando las primeras dentro de la carpeta. Esperando que los otros gobernadores, o el gobierno nacional, también las pongan a consideración.

¿Cómo sería la vida de cada uno de nosotros, en ausencia de subsidios e impuestos distorsivos? Imposible imaginarla, por la multiplicidad de unos y otros, aunque todos vivimos con la sensación de estar aportando más de lo que recibimos.

Tenemos que esperar una negociación dura, aunque esperemos que incruenta. Porque hay mucho dinero en juego.

Un par de consideraciones, mientras esperamos el resultado de la pulseada.

Primera, como explico en otra porción de esta entrega de **Contexto**, en la referida mesa de negociaciones nadie representa a los contribuyentes impositivos. En estas condiciones, cada vez que “resulte imposible” realizar algún ajuste fiscal, la cuenta la pagará quien no está representado en la mesa de negociaciones.

Segunda, obvio que –sobre todo bajo presión- los funcionarios afirman que les preocupa el nivel del gasto público, el de la presión impositiva, el del resultante déficit con la consiguiente necesidad de endeudarnos. Pero al parecer no les preocupa lo suficiente como para hacer algo al respecto.

Contexto desea estar exagerando, pero error tipo I, error tipo II, no deja de señalar los peligros que tiene una política económica basada en el endeudamiento. No necesitamos un conflicto internacional, para saber que estamos en problemas; pero si además –Dios no lo permita- éste se desata, estaremos peor todavía.

La historia muestra que los dirigentes políticos actúan cuando creen que, de no hacerlo, volarán por el aire. Lamentablemente, con respecto al plano fiscal, la dirigencia política no parece estar actuando suficientemente asustada.

Ergo, debemos esperar una negociación dura, pero entre las jurisdicciones que integran el sector público.

¡Animo!

POSDATA. Cuando leí que a raíz de la eliminación del Fondo de Reparación del Conurbano, la provincia de Buenos Aires se vería beneficiada, me pregunté cómo podía ser. Ocurre que el referido fondo estaba congelado en términos nominales, pero como parte de la reforma la totalidad de la recaudación del impuesto a las ganancias será coparticipada, lo cual beneficiará –entre otras- a la provincia de Buenos Aires.

CONTEXTO; Entrega N° 1.475; Noviembre 13, 2017.

CONTRIBUYENTES, AUSENTES EN LA MESA DE NEGOCIACIONES

En toda mesa de negociaciones los presentes joden a los ausentes.

Capaz que no en todas, pero seguro que en la mayoría sí.

“Con la universalización del sufragio, la fórmula no taxation without representation (sólo pueden votar los impuestos los contribuyentes, planteada en la Gloriosa Revolución inglesa de 1688) se transforma en la fórmula more taxation vía representation. Porque también se convirtieron en electores los que poseen poco o nada, y no pagan nada. Así, el representante que frena el gasto porque representa a los contribuyentes, fue sustituido poco a poco por el representante que aumenta el gasto porque representa a los beneficiarios”. Esto expresó Giovanni Sartori en La democracia después del comunismo (Alianza editorial, 1993).

Absolutamente relevante en Argentina 2017.

Quienes hablan en los medios masivos de comunicación podrán quedarse afónicos hablando de los “debates” que nos tenemos que dar en materia fiscal, pero aquí y ahora la realidad no pasa por los debates sino por las negociaciones. En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupo del primer round de la pulseada entre el Poder Ejecutivo Nacional y los gobernadores.

En la mesa de negociaciones, ¿quién representa a los contribuyentes impositivos? Nadie. Me hace acordar a las negociaciones referidas a los salarios de los encargados de los edificios, que se desarrollan entre el gremio y los administradores, no con los propietarios de los edificios. Los cuales, pasivamente, nos enteramos de las decisiones cuando nos toca pagar las expensas.

Ergo, el mensaje básico que surge de la propuesta de reforma impositiva planteada por el gobierno nacional, es que la totalidad de los recursos que el Estado le extraerá al sector privado no disminuye, aunque se buscará mejorar la “calidad” del sistema impositivo. Esto último no es despreciable, pero como contribuyente impositivo me hubiera gustado que también el sector público “cediera”, como sugirió el presidente Macri en el discurso que pronunció el 30 de octubre pasado.

En otros términos, lo que el sector público, como una totalidad, nos está diciendo al sector privado, también como totalidad, es que como ellos tienen el poder, quien quiera vivir en

nuestro querido país tiene que pagar la “factura” necesaria para mantener todos los empleados públicos que tenemos, todos los jubilados y pensionados que tenemos, todos los beneficiarios de los planes sociales que tenemos, etc. Y al que no le gusta tiene que... migrar.

¿Alguna vez esto va a cambiar? No lo sé, sí sé que mientras los funcionarios no tengan suficiente miedo, con respecto a la evolución futura del país, difícilmente cambien las cosas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.475; Noviembre 13, 2017.

TASA DE INTERES, PRECIOS RELATIVOS E INFLACION

El Poder Ejecutivo tiene previsto aumentar las tarifas de algunas empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990.

¿Para acompañar la inflación o para, según los casos, iniciar o continuar el proceso de recuperación de los precios relativos, fuertemente deteriorado durante el gobierno anterior?

El Banco Central acaba de aumentar (nuevamente) la tasa de interés que maneja, en 1 punto porcentual, pasándola de 27,75% a 28,75% anual. ¿Por qué hizo esto? ¿Para que no aumente la tasa de inflación!

En buen romance, aumenta la tasa de interés para que la suba de las tarifas no aumente la suba promedio de los precios. Lo cual implica que, vía el aumento de la tasa de interés, conseguirá que otros precios bajen... o por lo menos que no aumenten tanto.

Julio Hipólito Guillermo Olivera, en base a sus trabajos sobre dinero pasivo e inflación estructural, diría que esto generará menor crecimiento, o aún decrecimiento, del PBI real. Porque los precios nominales son inflexibles a la baja.

Pregunta: ¿es la “teoría” del dinero pasivo e inflación estructural, relevante en Argentina 2017? La respuesta, naturalmente, es... empírica.

¿Cuál es el problema? Que, al menos en el cortísimo plazo, el aumento de la tasa de interés impacte más en las cantidades que en los precios. Es decir, que disminuya el crecimiento, más que la tasa de inflación.

Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.475; Noviembre 13, 2017.

BAJO DE LA ALUMBRERA, FINAL ANUNCIADO

Bajo de la alumbra es una mina a cielo abierto, ubicada en la provincia de Catamarca. Comenzó su operatoria hace un par de décadas y se sabía que la explotación iba a cesar en algún momento de 2018. Se acaba de confirmar el cese de actividades para algún momento del año próximo.

También una pizzería, un bar o una casa de masajes, pueden cerrar. ¿Cuál es la diferencia? Que en el caso de una mina, por la naturaleza de la explotación, éste es un hecho esperable, y por consiguiente sobre el cual se van adoptando recaudos. El cierre de una pizzería, bar o casa de masajes está mucho más relacionado con consideraciones microeconómicas, que con cambios en los gustos o recesiones económicas.

En Bajo de la alumbra no se quiso repetir la traumática experiencia vivida cuando se terminó la construcción de El Chocón. En números redondos, se necesitan 10 veces más personas para construirlo que para operarlo, de manera que el 90% de quienes trabajaron en su construcción sabían que, al terminar la obra, tendrían que encontrar trabajo en otro lado. Pero al parecer construyeron un barrio diseñado para la construcción, con los consiguientes problemas sociales al finalizar la obra.

Bajo de la alumbra no construyó ningún barrio sino que, durante todo el período, transportó operarios desde ciudades vecinas. Obvio que existirán problemas laborales, suavizados con el cobro de las correspondientes indemnizaciones, pero no habrá que “fabricar” demanda de trabajo donde está ubicada la mina.

La finalización de las operaciones no sólo afectará a los asalariados, sino también a los proveedores y a los beneficiarios de los beneficios de la explotación, como la provincia de Catamarca y, si recuerdo bien, la Universidad Nacional de Tucumán.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.475; Noviembre 13, 2017.

INFLACION: MEJOR QUE SETIEMBRE, PERO...

Las 4 estimaciones privadas conocidas hasta ahora, referidas al aumento de los precios al consumidor entre setiembre y octubre pasados, dicen “lo mismo”. En efecto, en promedio el IPC aumentó 1,3% según Melconián y Santángelo, y también según Castiglioni y Tiscornia, y 1,5% según FIEL y Congreso.

Dado que en todos los casos los aumentos correspondientes a octubre de 2016 fueron superiores a los verificados en igual mes de 2017, la tasa de inflación interanual se redujo.

Entre octubre de 2016 y de 2017, el nivel general del IPC aumentó 21,6% para MyS, 21,7% para CyT, 23,5% para Congreso y 24,3% para FIEL.

Todo muy lejos de la meta de inflación oportunamente anunciada por el Banco Central, que apuntaba a un aumento del IPC de entre 12% y 17%.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** se analiza la cuestión del aumento de la tasa de interés, como herramienta para que el aumento de las tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990 no aumente la tasa de inflación, aquí nos atenemos al plano estadístico.

El cuadro que acompaña estas líneas pone toda esta información en perspectiva. La mera inspección de las tasas de inflación de noviembre y diciembre de 2016 sugiere que, a fin de 2017, la tasa de inflación interanual muy probablemente será similar a la actual.

¿2018? El sentido común le recomendaría al BCRA que si quisiera insistir con el esquema de tasas de inflación, no lo haga a partir de los niveles que alguna vez planteó (8%-12% a lo largo del año entrante), sino que tenga en cuenta la brecha que en el año que está por finalizar, existe entre la meta y la realidad.

Está por verse.

¡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 | 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 | 23,3 | |
| 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 | 22,8 | |
| Ago | 1,5 | 1,4 | 1,5 | 1,4 | 1,6 | 1,4 | 1,6 | 23,1 | 24,2 | 24,3 | 22,1 | 22,5 | 25,8 | |
| Sep | 2,0 | 1,9 | 1,6 | 2,1 | 1,5 | 1,5 | 1,6 | 24,2 | 25,2 | 26,3 | 21,9 | 23,5 | 26,2 | |
| Oct | | | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 1,3 | | | 23,5 | 24,3 | 21,6 | 21,7 | | |

WADDILL B. CATCHINGS
(1879 - 1969)

Nació en Sewanee, Tennessee, Estados Unidos.

Estudió leyes, en Harvard.

A comienzos de la década de 1920, en Harvard, enseñó relaciones laborales e industriales.

“Trabajó en el estudio jurídico Sullivan & Cromwell. Probó su talento encargándose del manejo de empresas que cayeron bajo la administración judicial durante el pánico financiero de 1907, presidiendo 3 de ellas dedicadas a la manufactura de hierro” (Dimand, 2008).

“William Trufant Foster, un ex presidente de Reed College, y Catchings, un ejecutivo del mundo de los negocios, fundaron la Fundación Pollak para la Investigación Económica. Además de los trabajos escritos por ellos 2, la fundación publicó los de economistas como Irving Fisher y Paul Douglas” (Kohn, 1997).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Catchings? Por los trabajos escritos “junto con Foster, sobre el ciclo económico, durante la década de 1920” (Kohn, 1997). “Su falta de entrenamiento profesional, junto al popular estilo utilizado, hizo que sus contemporáneos los tomaran menos en serio de lo que merecían” (Gleason, 1959). “El New Deal de Roosevelt es frecuentemente visualizado como el primer ejemplo de una política de estabilización keynesiana, pero probablemente se inspiró más en Foster y Catchings, que en John Maynard Keynes” (Kohn, 1997). “La remarcable medida en la cual anticiparon la teoría keynesiana de determinación del ingreso, y las teorías poskeynesianas del crecimiento, no ha sido totalmente apreciada” (Gleason, 1959). “Le gustaba que lo consideraran un pensador heterodoxo” (Ashbury, 2006).

“Creían que una economía monetaria no sostiene automáticamente el consumo a un nivel suficientemente alto como para impedir una reducción eventual del nivel general de los precios minoristas. La cual, a su vez, genera una reducción acumulativa de la producción... En la práctica, la principal compensación de la caída de la demanda es la inversión privada, que aumenta la capacidad productiva... Pero lo que se necesita es un aumento en el ingreso de los consumidores. Lo cual a su vez requiere un aumento de la cantidad de dinero... El aumento de la capacidad de producción a su vez vuelve a generar el problema de la deficiencia de la

demanda, a menos que ésta siga creciendo, lo cual no ocurre automáticamente” (Gleason, 1959).

“La principal debilidad de su teoría es la misma que tienen todos los esquemas basados en el subconsumo. Reconocen la importancia de la inversión para la determinación del nivel del ingreso, pero le prestan inadecuada atención a las complejas fuerzas que afectan el nivel de inversión” (Gleason, 1959).

“Como en Keynes, el esquema se basa en la independencia de las decisiones de ahorro e inversión, por lo cual sólo por casualidad uno es igual a la otra... Pero Foster y Catchings no plantearon el ahorro como función del ingreso, ni entendieron el mecanismo del multiplicador. Keynes no los menciona en La teoría general... Diferían con John Atkinson Hobson en que mientras éste le prestaba atención a la relación entre ahorro y consumo, para ellos la clave estaba en la relación entre ahorro e inversión” (Gleason, 1959).

“La prosperidad de la década de 1920 se explica principalmente por el rápido crecimiento de la industria automotriz; pero esto se debió al azar. No es posible suponer que nuevas industrias emergerán, para reemplazar el crecimiento generado por la del automotor, cuando éste decaiga” (Gleason, 1959).

“Luego de rechazar otras soluciones por inadecuadas (reducir salarios, estimular el crédito de consumo, aumentar la capacidad de producción, etc.), plantearon –tal como era de esperar– una basada en la política fiscal. Que la gente ahorre e invierta como le plazca, pero que una agencia gubernamental, similar a la Reserva Federal, cubra la brecha entre el ahorro y la inversión” (Gleason, 1959).

Es autor de Dinero, publicado en 1923; Beneficios, publicado en 1925; Camino a la abundancia, con Foster, que viera la luz en 1928; Hechos obvios en el mundo de los negocios, publicado en 1936; Progreso y abundancia, publicado en 1939; Dinero, personas y máquinas, publicado en 1953; Entienden los economistas a los empresarios?, publicado en 1955; y Sesgos antiempresarios, publicado en 1956. “Luego de la publicación de Beneficios, que planteaba sus puntos de vista sobre el ciclo económico, la fundación ofreció un premio de u\$s 5.000 a la mejor crítica adversa del trabajo. Se presentaron 400 candidatos al concurso, entre ellos John Rogers Commons, Evan Frank Mottram Durbin, Alvin Harvey Hansen, Friedrich August von Hayek y Dennis Holms Robertson” (Kohn, 1997).

Ashbury, D. (2006): “Catchings, Waddill”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Dimand, R. W. (2008): “Catchings, Waddill B.”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Gleason, A. H. (1959): “Foster and Catchings: a reappraisal”, Journal of political economy, 67, 2, abril.

Kohn, M. (1997): “Foster, William Trufant”, en Glasner, D.: Business cycles and depressions. An encyclopedia, Garland Publishing.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos | Soja | Soja |
|-----------|--------------------------------------|------------------|-----------|-----------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | Pais EMBI+ (puntos básicos) | Encuesta BCRA | | Call | Presente | refer. | futuro | | Indice Merval (Lider) | Indice Merval (Argen- tina) | (\$ por kilo) | (us\$/ por kilo) | (us\$/ quin- tal) | (us\$ neto retenc. /tn) | (us\$ en Chicago /tn) |
| | | Caja | P. fijo | bancos | Libre | BCRA | Rofex* | | | | | | | | |
| | | ahorro | 7 a 59 d. | tasa fija | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | | | | | | | |
| | (mensual, %) | (anual, %) | | Com. A 3.500 | a fin de mes | a fin de mes + 1 | | | | | | | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2013 | 1.067 | 0,02 | 1,27 | 13,37 | 5,4834 | 5,4820 | 5,5286 | 5,6479 | 3,985,5 | 2,919,5 | 9,925 | 1,81 | 29,28 | 338,0 | 515,6 |
| 2014 | 786 | 0,02 | 1,76 | 18,13 | 8,1385 | 8,1194 | 8,1808 | 8,3567 | 8.065,1 | 6.762,7 | 15,474 | 1,90 | 21,51 | 305,7 | 457,8 |
| 2015 | 589 | 0,02 | 1,81 | 21,91 | 9,3009 | 9,2771 | 9,2752 | 9,4387 | 11.103,7 | 10.748,4 | 18,368 | 1,94 | 15,70 | 239,6 | 347,2 |
| 2016 | 482 | 0,02 | 2,05 | 29,11 | 15,0397 | 14,7803 | 14,8985 | 15,2285 | 14.466,5 | 14.025,3 | 27,077 | 1,80 | 19,87 | 262,1 | 363,1 |
| 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 |
| Oct.17 | 354 | 0,03 | 1,66 | 26,00 | 17,7591 | 17,4487 | 17,6304 | 17,9685 | 27.107,1 | 26.404,6 | 31,338 | 1,76 | 19,34 | 253,8 | 358,4 |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Oct. 20 | 349 | 0,03 | 1,65 | 25,54 | 17,7700 | 17,4710 | 17,5450 | 17,8750 | 26.979,0 | 26.325,0 | 31,375 | 1,77 | 19,47 | 252,0 | 359,6 |
| Oct. 23 | 342 | 0,03 | 1,67 | 25,53 | 17,6800 | 17,3220 | 17,5100 | 17,8500 | 27.782,6 | 27.294,9 | 31,375 | 1,77 | 19,54 | 254,0 | 360,4 |
| Oct. 24 | 348 | 0,03 | 1,69 | 25,50 | 17,7900 | 17,4950 | 17,5720 | 17,9100 | 28.009,5 | 27.513,2 | 32,136 | 1,81 | 19,42 | 252,0 | 358,4 |
| Oct. 25 | 349 | 0,03 | 1,75 | 26,58 | 17,7600 | 17,4460 | 17,5690 | 17,9050 | 27.878,2 | 27.384,9 | 31,319 | 1,76 | 19,45 | 252,5 | 358,4 |
| Oct. 26 | 361 | 0,03 | 1,68 | 26,88 | 17,9000 | 17,5310 | 17,7100 | 18,0600 | 27.825,9 | 27.344,9 | 31,319 | 1,75 | 19,34 | 250,0 | 356,9 |
| Oct. 27 | 355 | 0,03 | 1,68 | 26,81 | 17,9400 | 17,6780 | 17,6010 | 17,9450 | 27.489,5 | 26.885,2 | 30,559 | 1,70 | 19,24 | 252,0 | 358,4 |
| Oct. 30 | 344 | 0,03 | 1,71 | 26,80 | 17,9600 | 17,6580 | 17,7300 | 18,0650 | 27.405,8 | 26.791,1 | 30,559 | 1,70 | 19,29 | 252,0 | 357,4 |
| Oct. 31 | 361 | 0,03 | 1,67 | 26,98 | 17,9500 | 17,6710 | 17,6713 | 18,0700 | 27.935,3 | 27.372,5 | 32,105 | 1,79 | 19,29 | 252,0 | 357,8 |
| Nov. 1 | 365 | 0,02 | 1,67 | 27,60 | 17,9300 | 17,6490 | 17,9610 | 18,3060 | 27.979,8 | 27.411,3 | 30,544 | 1,70 | 19,35 | 253,0 | 360,5 |
| Nov. 2 | 361 | 0,03 | 1,72 | 27,49 | 17,8500 | 17,5730 | 17,8700 | 18,2250 | 27.944,5 | 27.295,4 | 30,544 | 1,71 | 19,57 | 255,0 | 363,4 |
| Nov. 3 | 368 | 0,03 | 1,72 | 27,35 | 17,8700 | 17,5640 | 17,9640 | 18,3160 | 27.978,3 | 27.275,7 | 31,616 | 1,77 | 19,39 | 253,0 | 359,0 |
| Nov. 6 | 374 | 0,03 | 1,72 | 27,35 | 17,8700 | 17,5640 | 17,9640 | 18,3160 | 27.978,3 | 27.275,7 | 31,616 | 1,77 | 19,35 | 254,0 | 361,6 |
| Nov. 7 | 384 | 0,03 | 1,69 | 27,26 | 17,9300 | 17,6700 | 17,9230 | 18,2700 | 28.120,2 | 27.441,7 | 31,091 | 1,73 | 19,40 | 255,0 | 362,3 |
| Nov. 8 | 383 | 0,03 | 1,73 | 27,58 | 17,8500 | 17,5580 | 17,7800 | 18,1550 | 28.081,6 | 27.390,0 | 30,899 | 1,73 | 19,49 | 256,0 | 363,0 |
| Nov. 9 | 386 | 0,03 | 1,80 | 27,97 | 17,8200 | 17,5370 | 17,7650 | 18,1310 | 27.951,5 | 27.301,5 | 30,899 | 1,73 | 19,42 | 256,0 | 358,4 |

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 |
| 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 |
| Oct.17 | 51.810 | 679.168 | 190.936 | 870.104 | 225.128 | 1.040.305 | 0 | 96.658 | 2.232.195 |
| 2017 | | | | | | | | | |
| 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 | 1.025.623 | 0 | 42.345 | 2.195.594 |
| Oct. 13 | 52.852 | 679.375 | 201.652 | 881.027 | 237.220 | 1.032.012 | 0 | 45.177 | 2.195.436 |
| Oct. 17 | 52.591 | 678.228 | 195.009 | 873.237 | 235.926 | 1.033.362 | 0 | 51.204 | 2.193.729 |
| Oct. 18 | 52.456 | 677.383 | 235.703 | 913.086 | 235.250 | 982.595 | 0 | 76.152 | 2.207.083 |
| Oct. 19 | 52.501 | 676.430 | 216.144 | 892.574 | 235.774 | 983.764 | 0 | 95.899 | 2.208.011 |
| Oct. 20 | 51.942 | 675.485 | 212.558 | 888.043 | 235.757 | 995.031 | 0 | 97.167 | 2.215.998 |
| Oct. 23 | 51.986 | 674.999 | 216.575 | 891.574 | 235.268 | 1.002.940 | 0 | 86.498 | 2.216.280 |
| Oct. 24 | 51.921 | 674.124 | 211.166 | 885.290 | 236.531 | 1.017.393 | 0 | 78.594 | 2.217.808 |
| Oct. 25 | 51.884 | 673.531 | 200.574 | 874.105 | 234.908 | 1.025.027 | 0 | 81.906 | 2.215.946 |
| Oct. 26 | 51.864 | 673.546 | 196.425 | 869.971 | 225.339 | 1.029.894 | 0 | 81.572 | 2.206.776 |
| Oct. 27 | 51.903 | 674.276 | 221.206 | 895.482 | 228.059 | 1.034.597 | 0 | 77.032 | 2.235.170 |
| Oct. 30 | 51.995 | 676.993 | 204.249 | 881.242 | 227.957 | 1.039.858 | 0 | 85.844 | 2.234.901 |
| Oct. 31 | 51.810 | 679.168 | 190.936 | 870.104 | 225.128 | 1.040.305 | 0 | 96.658 | 2.232.195 |
| Nov. 1 | 52.124 | 682.348 | 224.301 | 906.649 | 230.421 | 1.041.259 | 0 | 59.250 | 2.237.579 |
| Nov. 2 | 52.210 | 686.524 | 233.244 | 919.768 | 230.456 | 1.042.187 | 0 | 45.426 | 2.237.837 |
| Nov. 3 | 52.066 | 689.949 | 227.891 | 917.840 | 230.369 | 1.046.427 | 0 | 43.232 | 2.237.868 |
| Nov. 7 | 51.563 | 691.379 | 226.516 | 917.895 | 235.726 | 1.047.818 | 0 | 41.501 | 2.242.940 |
| Nov. 8 | 51.599 | 691.456 | 224.073 | 915.529 | 233.048 | 1.048.151 | 0 | 43.383 | 2.240.111 |

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 |
|-----------|---------------------------------------|---|--------------------|---------|-------------------|---------------|---------|--------|----------------------|---------------|-------------------------|---------|--|
| | | | Cuenta corriente | | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros | Total | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros | | |
| | | | Total | Privado | | | | | | | | Público | |
| 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 |
| 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 | 2.651.946 | 2.108.582 | 1.680.870 | 291.854 | 313.829 | 354.780 | 659.521 | 60.885 | 26.541 | 19.158 | 6.298 | 1.085 | 543.364 |
| Jul.17 | 2.787.489 | 2.208.807 | 1.705.295 | 293.691 | 298.869 | 384.646 | 668.438 | 59.651 | 29.323 | 21.771 | 6.480 | 1.072 | 578.682 |
| Ago.17 | 2.851.059 | 2.262.812 | 1.718.504 | 300.639 | 309.727 | 380.062 | 672.429 | 55.647 | 31.256 | 23.487 | 6.689 | 1.080 | 588.248 |
| Sep.17 | 2.878.891 | 2.282.333 | 1.735.233 | 302.659 | 322.462 | 381.943 | 673.709 | 54.461 | 31.730 | 23.877 | 6.726 | 1.127 | 596.558 |
| Oct.17 | 2.870.215 | 2.259.873 | 1.749.320 | 310.399 | 309.644 | 391.129 | 682.093 | 56.054 | 29.255 | 21.213 | 6.898 | 1.143 | 610.343 |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 2.894.608 | 2.299.714 | 1.770.623 | 316.252 | 339.107 | 378.403 | 676.704 | 60.157 | 30.137 | 22.062 | 6.940 | 1.135 | 594.894 |
| Sep. 29 | 2.894.529 | 2.295.973 | 1.770.813 | 310.403 | 312.526 | 408.597 | 678.802 | 60.485 | 30.324 | 22.251 | 6.968 | 1.105 | 598.556 |
| Oct. 2 | 2.901.988 | 2.297.424 | 1.767.683 | 311.658 | 304.403 | 415.180 | 673.178 | 63.264 | 30.537 | 22.485 | 6.887 | 1.165 | 604.564 |
| 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 | 2.874.271 | 2.262.829 | 1.751.604 | 300.570 | 291.992 | 432.987 | 680.892 | 45.163 | 29.479 | 21.391 | 6.947 | 1.141 | 611.442 |
| Oct. 6 | 2.874.682 | 2.257.978 | 1.739.859 | 295.896 | 288.102 | 430.375 | 680.098 | 45.388 | 29.587 | 21.494 | 6.958 | 1.135 | 616.704 |
| Oct. 9 | 2.855.225 | 2.233.918 | 1.716.684 | 297.110 | 277.890 | 414.736 | 677.259 | 49.689 | 29.607 | 21.504 | 6.933 | 1.170 | 621.307 |
| Oct. 10 | 2.850.365 | 2.231.416 | 1.713.984 | 297.975 | 283.692 | 404.560 | 679.719 | 48.038 | 29.665 | 21.534 | 6.951 | 1.180 | 618.949 |
| Oct. 11 | 2.854.479 | 2.238.264 | 1.730.511 | 308.679 | 295.831 | 398.209 | 679.187 | 48.605 | 29.129 | 21.018 | 6.951 | 1.160 | 616.215 |
| Oct. 12 | 2.864.374 | 2.249.907 | 1.743.321 | 309.065 | 307.739 | 395.633 | 681.936 | 48.948 | 29.057 | 20.981 | 6.960 | 1.116 | 614.467 |
| Oct. 13 | 2.855.818 | 2.242.067 | 1.737.661 | 307.303 | 304.881 | 390.921 | 682.419 | 52.137 | 29.054 | 21.009 | 6.945 | 1.100 | 613.751 |
| Oct. 17 | 2.839.978 | 2.227.576 | 1.722.012 | 312.141 | 300.930 | 378.470 | 676.424 | 54.047 | 29.090 | 21.073 | 6.851 | 1.166 | 612.402 |
| Oct. 18 | 2.854.583 | 2.245.754 | 1.740.262 | 315.719 | 301.757 | 381.306 | 677.916 | 63.564 | 29.177 | 21.146 | 6.869 | 1.162 | 608.829 |
| Oct. 19 | 2.854.803 | 2.247.411 | 1.738.945 | 318.170 | 311.561 | 376.302 | 680.561 | 52.351 | 29.218 | 21.182 | 6.914 | 1.122 | 607.392 |
| Oct. 20 | 2.858.884 | 2.250.840 | 1.739.778 | 310.326 | 316.569 | 368.179 | 685.844 | 58.860 | 29.252 | 21.196 | 6.955 | 1.101 | 608.044 |
| Oct. 23 | 2.854.214 | 2.247.115 | 1.740.213 | 314.292 | 325.794 | 357.574 | 680.376 | 62.177 | 29.264 | 21.227 | 6.828 | 1.209 | 607.099 |
| Oct. 24 | 2.862.728 | 2.257.140 | 1.745.079 | 313.609 | 330.300 | 354.478 | 684.389 | 62.303 | 29.269 | 21.213 | 6.933 | 1.123 | 605.588 |
| Oct. 25 | 2.874.513 | 2.269.164 | 1.758.979 | 316.292 | 337.177 | 360.899 | 684.123 | 60.488 | 29.244 | 21.286 | 6.809 | 1.149 | 605.349 |
| Oct. 26 | 2.861.110 | 2.255.542 | 1.757.176 | 317.875 | 335.206 | 362.054 | 686.711 | 55.330 | 28.428 | 20.481 | 6.826 | 1.121 | 605.568 |
| Oct. 27 | 2.906.385 | 2.299.343 | 1.791.203 | 317.410 | 349.244 | 369.998 | 694.008 | 60.543 | 28.745 | 20.778 | 6.851 | 1.116 | 607.042 |
| Oct. 30 | 2.911.139 | 2.301.763 | 1.794.137 | 325.265 | 338.423 | 378.005 | 688.620 | 63.824 | 28.748 | 20.893 | 6.716 | 1.139 | 609.376 |
| Oct. 31 | 2.918.526 | 2.308.849 | 1.798.113 | 318.517 | 313.429 | 408.919 | 694.224 | 63.024 | 28.902 | 20.837 | 6.936 | 1.129 | 609.677 |
| Nov. 1 | 2.923.005 | 2.309.307 | 1.798.363 | 314.333 | 309.330 | 420.464 | 691.847 | 62.389 | 28.950 | 20.903 | 6.904 | 1.143 | 613.698 |
| Nov. 2 | 2.927.252 | 2.311.238 | 1.802.948 | 315.257 | 317.050 | 415.410 | 694.707 | 60.524 | 28.924 | 20.845 | 6.925 | 1.154 | 616.014 |
| Nov. 3 | 2.929.824 | 2.306.827 | 1.798.308 | 307.251 | 301.354 | 435.106 | 701.189 | 53.408 | 28.952 | 20.867 | 6.941 | 1.144 | 622.997 |
| Nov. 7 | 2.913.270 | 2.290.670 | 1.779.680 | 314.094 | 298.961 | 414.811 | 694.712 | 57.102 | 28.918 | 20.859 | 6.841 | 1.218 | 622.600 |
| Nov. 8 | 2.899.292 | 2.276.364 | 1.768.671 | 310.646 | 300.285 | 408.873 | 690.873 | 57.994 | 28.916 | 20.843 | 6.861 | 1.212 | 622.928 |

* 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 (anual, %) | Libor | Nueva York Dow Jones | Nasdaq | Tokio Nikkei | |
| | (us\$ por unidad) | | | (unidades por us\$) | | | | | | | | |
| 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 |
| 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 |
| Oct.17 | 1,4095 | 1,3198 | 1,1755 | 112,93 | 6,6242 | 3,193 | 4,25 | 1,54 | 23.028,61 | 6.602,48 | 21.236,34 | 1.279,95 |
| 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 1,53 | 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 | 1,55 | 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 | 1,55 | 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 | 1,55 | 23.163,04 | 6.605,07 | 21.448,52 | 1.286,90 |
| Oct. 20 | 1,4111 | 1,3188 | 1,1783 | 113,50 | 6,6185 | 3,192 | 4,25 | 1,55 | 23.328,63 | 6.629,05 | 21.457,64 | 1.277,40 |
| Oct. 23 | 1,4076 | 1,3211 | 1,1756 | 113,36 | 6,6342 | 3,238 | 4,25 | 1,56 | 23.273,96 | 6.586,83 | 21.696,65 | 1.279,60 |
| Oct. 24 | 1,4085 | 1,3133 | 1,1760 | 113,57 | 6,6349 | 3,244 | 4,25 | 1,56 | 23.273,96 | 6.586,83 | 21.696,65 | 1.277,70 |
| Oct. 25 | 1,4091 | 1,3275 | 1,1828 | 113,45 | 6,6311 | 3,233 | 4,25 | 1,56 | 23.329,46 | 6.563,89 | 21.707,62 | 1.275,20 |
| Oct. 26 | 1,4110 | 1,3124 | 1,1629 | 114,16 | 6,6606 | 3,290 | 4,25 | 1,56 | 23.400,86 | 6.556,77 | 21.739,78 | 1.275,40 |
| Oct. 27 | 1,4020 | 1,3129 | 1,1602 | 113,68 | 6,6498 | 3,236 | 4,25 | 1,57 | 23.434,19 | 6.701,26 | 22.008,45 | 1.266,30 |
| Oct. 30 | 1,4035 | 1,3194 | 1,1635 | 113,16 | 6,6386 | 3,289 | 4,25 | 1,57 | 23.348,74 | 6.698,96 | 22.011,67 | 1.273,20 |
| Oct. 31 | 1,4047 | 1,3277 | 1,1634 | 113,87 | 6,6365 | 3,271 | 4,25 | 1,58 | 23.377,24 | 6.727,67 | 22.011,61 | 1.268,20 |
| Nov. 1 | 1,4051 | 1,3292 | 1,1663 | 113,80 | 6,6851 | 3,267 | 4,25 | 1,58 | 23.435,01 | 6.716,53 | 22.420,08 | 1.272,50 |
| Nov. 2 | 1,4042 | 1,3063 | 1,1665 | 113,93 | 6,6105 | 3,267 | 4,25 | 1,59 | 23.516,26 | 6.714,94 | 22.539,12 | 1.274,10 |
| Nov. 3 | 1,4034 | 1,3074 | 1,1607 | 114,05 | 6,6360 | 3,314 | 4,25 | 1,59 | 23.539,19 | 6.764,44 | 22.539,12 | 1.267,80 |
| Nov. 6 | 1,4011 | 1,3165 | 1,1602 | 113,86 | 6,6249 | 3,249 | 4,25 | 1,59 | 23.548,42 | 6.786,44 | 22.548,35 | 1.279,40 |
| Nov. 7 | 1,4003 | 1,3169 | 1,1594 | 113,79 | 6,6392 | 3,271 | 4,25 | 1,60 | 23.548,42 | 6.786,44 | 22.548,35 | 1.273,70 |
| Nov. 8 | 1,4019 | 1,3110 | 1,1591 | 113,96 | 6,6293 | 3,255 | 4,25 | 1,60 | 23.548,42 | 6.786,44 | 22.548,35 | 1.281,60 |
| Nov. 9 | 1,4036 | 1,3139 | 1,1645 | 113,43 | 6,6390 | 3,252 | 4,25 | 1,61 | 23.461,94 | 6.750,05 | 22.868,71 | 1.285,60 |