

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El presidente de la Nación y los funcionarios encargados de las políticas públicas que tienen que ver con la economía deberían encontrar un minuto para tomarse una cervecita. Merecido parate... momentáneo, porque no hay que bajar los brazos. Si el dólar se aquieta un par de días más, de repente los periodistas vuelven a ocuparse de los famosos “cuadernos”.

CLAVES

- ♦ El precio del dólar cayó durante la semana pasada. Si hubo overshooting nominal, también será de corto plazo (la inflación continúa). No cantemos victoria, pero algo es algo.
- ♦ La cuestión no es “Gobierno versus FMI”, sino “Gobierno versus realidad”.
- ♦ Retenciones a la exportación es un impuesto distorsivo, y veremos cuánta de la prometida reducción del gasto público se verifica. Pero en las actuales circunstancias y dadas las alternativas, el Ejecutivo eligió bien donde conseguir mayores recursos.

ME SUMO

A quienes expresaron su pesar por el fallecimiento del periodista Julio Blanck, a quien yo escuchaba y leía con atención. ¿Cómo no tomar en serio a alguien que tenía sentido del humor?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La política, en Brasil, no necesitaba nada para estar complicada. Encima de lo cual apuñalaron a Jair Bolsonaro, candidato presidencial.

AMARILLO

☺ 2 estimaciones privadas de la evolución del IPC ubican la tasa de inflación mensual en 4%, y la interanual en 34%.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Los anuncios del 3.IX.2018. Primer análisis
- ♦ Organigrama formal e informal
- ♦ Recaudación crece menos que inflación
- ♦ ¿Reactivación por efecto riqueza?
- ♦ Agosto: fuerte aumento de las suspensiones
- ♦ Martin Joseph Shubik

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La principal virtud de mi radicalismo es que estoy perfectamente preparado, si es necesario, para ser radical pero desde la perspectiva conservadora”. Theodore Roosevelt.

COMO LO VEO

“Walter Bagehot dijo que la gente nunca se pone triste cuando se entera que murió un economista”.

(Fuente: Hayek, F. A.: “On being an economist”, discurso pronunciado en 1944. Reproducido en: The trend of economic thinking, The University of Chicago Press, 1991).

El presidente de la Nación y los funcionarios encargados de las políticas públicas que tienen que ver con la economía deberían encontrar un minuto para tomarse una cervecita. Merecido parate... momentáneo, porque no hay que bajar los brazos. Si el dólar se aquieta un par de días más, de repente los periodistas vuelven a ocuparse de los famosos “cuadernos”.

Precio del dólar en baja, sin intervención del BCRA

Lo sabía, porque los periodistas de radio dejaron de llamarme.

Buena noticia. Si continúa la calma llegó el tiempo de ocuparse del resto de los problemas.

Fuerte aumento del IPC en agosto

Según FIEL entre julio y agosto pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,8%, y entre agosto de 2017 y de 2018 subieron 34,8%. Mientras que según Castiglioni y Tiscornia, aumentaron 4,1% y 34,2%, respectivamente.

Puede horrorizar pero no sorprender, porque hoy por hoy no existe una política antiinflacionaria, mejor dicho una política económica que incluya entre sus objetivos la reducción sistemática del nivel general de los precios.

Autos: otro mes en el que la exportación “salva las papas”

Los números son nítidos.

Entre agosto de 2017 y de 2018 la producción de autos aumentó 9%, mientras que comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 9,7%.

Los correspondientes guarismos son, para exportaciones, 59,6% y 34,1% respectivamente, para las ventas locales -31,9% y -7,8%, y para las ventas locales de productos nacionales -31% y -10,7%. En una palabra, la exportación permitió compensar la caída de la demanda local.

Esto referido al total, probablemente no a todas las empresas que integran el sector les fue igual.

Brasil: éramos pocos y la abuela tuvo trillizos

Primera vuelta para la elección electoral, 7 de octubre. Segunda vuelta, si es necesaria, 28 del mismo mes.

Todo venía complicado y encima el jueves pasado apuñalaron a Jair Bolsonaro, candidato con mayores chances, porque Lula no está habilitado para serlo. Operado, la vida de Bolsonaro afortunadamente no corre peligro.

¿Quo vadis, Brasil? se preguntan ellos... y también nosotros.

¿Y entonces?

Quiero que los bomberos me digan que se terminó el incendio, no los periodistas o mi tía Carlota.

Para que los funcionarios puedan ocuparse de lo importante, y no tanto de lo urgente. Lo cual –perdonen que insista- incluye juntar los pedacitos que componen la política económica. Para, por ejemplo, darle batalla a la tasa de inflación. La noticia, en Argentina 2018, sería que la tasa de inflación estuviese bajando, no que está aumentando.

En el mientras tanto, cada uno de nosotros tiene que seguir peleándola, sencillamente porque no tenemos alternativa.

En las conferencias me refieren esta última afirmación, como si estuviera diciendo algo especial, cuando lo único que estoy reflejando es lo que estamos haciendo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.518; Setiembre 10, 2018.

LOS ANUNCIOS DEL 3.IX.2018. PRIMER ANÁLISIS

El lunes 3 de setiembre pasado, antes de la apertura de “los mercados” hablaron –en este orden- el presidente Mauricio Macri y el ministro Nicolás Dujovne.

Más abajo reproduzco las notas que tomé mientras hablaban. Advertencia: no escribí todas las afirmaciones de manera literal.

Primer análisis.

El presidente Macri dijo: no nos prestan más, así que tenemos que generar equilibrio fiscal ya mismo. Nada de ideología, nada de conspiración. Además de a quienes les habló, le proporcionó apoyo psicológico al ministro Dujovne, punto muy importante desde el punto de vista de los procesos decisorios.

Dujovne dijo que la mitad del ajuste fiscal vendrá de menores gastos, el resto del aumento de los derechos de exportación. Importante que esto último lo haya anunciado como transitorio (tenía sentido aplicar derechos de exportación luego del abandono de la convertibilidad; pero cuando el tipo de cambio real cayó no sólo no fueron eliminados sino que fueron aumentados... generando, entre otras cosas, la crisis con el campo en 2008).

¿Por qué derecho en pesos, de suma fija, y por consiguiente menos importante cuanto más aumente el tipo de cambio? Ignoro.

¿Alcanza? Lo sabe Dios, lo importante es que si no alcanza –error tipo I, error tipo II- habrá más.

MACRI

Los últimos 5 meses de mi vida fueron los peores, después de mi secuestro.

Le pedimos al Mundo que nos apoyara en un cambio gradual. Durante 2 años ‘el mercado’ lo hizo. Esto que nos está pasando nos podía haber pasado a comienzos de 2016. La euforia que generamos con el cambio convenció a quienes nos prestaban la plata y durante 2 años nos fue bien.

Creímos con excesivo optimismo que podríamos arreglar los problemas de a poco... La situación cambió, en buena parte por cuestiones que están fuera de nuestro control. Sequía, petróleo, subieron las tasas de interés en Estados Unidos, guerra comercial entre Estados Unidos y China, etc. Quienes nos prestaban plata empezaron a dudar.

Reaccionamos rápido. Fuimos al FMI. Cuando pensamos que se habían despejado las dudas... Turquía, Brasil y el escándalo de los cuadernos. Estamos renegociando con el FMI para despejar dudas referidas a 2019.

Quienes exportan tendrán que hacer un mayor aporte. Sabemos que [las retenciones] son un impuesto malo, pero estamos en una emergencia.

Voy a reducir la cantidad de ministerios a menos de la mitad. Los gobiernos tienen momentos.

Refuerzo para subsidio universal, asistencia alimentaria y ampliación del programa de precios cuidados.

Presupuesto 2019: estamos avanzando muy bien con la oposición, porque no tenemos mayoría en el Congreso.

Cualquier estrategia de desarrollo tiene que comenzar por equilibrar las cuentas fiscales.

No hay una herramienta mágica, sí propuestas concretas.

DUJOVNE

Hemos decidido converger al equilibrio fiscal primario en 2019 (meta anterior, déficit de 1,3% del PBI).

Habrá nuevas reuniones con el FMI. Buscaremos un entendimiento para modificar el programa, para acelerar desembolsos.

Equilibrio fiscal 2019. Reducción de 0,7% del PBI en gasto en obra pública, de 0,5% en tarifas y transporte a provincias (no vía aumento de tarifas), y de 0,2% en gastos operativos.

Recursos adicionales de 1,1%, por derecho de exportación transitorio (2019-2020). \$ 4 por cada dólar de exportación primaria, \$ 3 por dólar para el resto de las exportaciones [el decreto 793, del 3.IX.2018, dispuso que el derecho sea de 12%, con máximos de \$ 4 y \$ 3, según corresponda].

Ergo, ajuste fiscal, mitad con mayores ingresos mitad con menores gastos.

Entre Nación y provincias, entre 2015 y 2019 el gasto público bajó 6 pp (4pp en Nación).

CONTEXTO; Entrega N° 1.518; Setiembre 10, 2018.

ORGANIGRAMA FORMAL E INFORMAL

El decreto 801, del 5 de setiembre pasado, dispuso que –en el plano ejecutivo- el presidente de la Nación sea asistido por un jefe de gabinete y 10 ministros.

Estos últimos serán los de Interior, obras públicas y vivienda; Relaciones exteriores y culto; Defensa; Hacienda; Producción y trabajo; Transporte; Justicia y derechos humanos; Seguridad; Salud y desarrollo social; y Educación, cultura, ciencia y tecnología.

Este es el nuevo organigrama formal, es decir, el que existe en los papeles.

¿Cuál será el organigrama informal, en otros términos, el que se utilice en la práctica? Esto dependerá de las personalidades y de las circunstancias.

Ejemplo: formalmente Jorge Triaca tiene que reportar a Dante Sica, quien tiene que reportar a Marcos Peña, quien tiene que reportar a Mauricio Macri. ¿Así va a funcionar, más allá de la relación personal que existe entre Triaca y Macri (si yo fuera Sica, no pondría la hipótesis a prueba)? En caso de emergencia –tan común, en Argentina-, ¿seguro que se respetarán las jerarquías, o existirá la versión local del “teléfono rojo”?

Todo esto es absolutamente dinámico, de manera que menciono el tema pero me parece que aquí y ahora, desde el punto de vista del contenido, el problema no pasa por aquí.

Digresión. Diferentes sectores protestaron por la “devaluación” de la porción del Ejecutivo con la cual interactúan. Ejemplo: los dirigentes de la CGT con el hecho de que Triaca no es más ministro sino secretario. De repente tienen que inscribir la protesta, aunque como digo esto, en la práctica, el problema lo quiero ver.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.518; Setiembre 10, 2018.

¿REACTIVACIÓN POR EFECTO RIQUEZA?

En La teoría general John Maynard Keynes le pegó con particular dureza a un par de colegas, Arthur Cecil Pigou y Dennis Holme Robertson.

Tiempo después el primero de ellos modificó una de las ecuaciones del modelo keynesiano, modificación que implicaba la eliminación de la desocupación sin necesidad de intervención estatal.

En mis años de estudiante, más inclinado al “circo” que a la sustancia, la monografía de Pigou era interpretada como una suerte de venganza.

Pero más allá de esto, ¿qué dice el “efecto Pigou” –en rigor, el efecto Gottfried Haberler-Pigou?

Que si el consumo no sólo depende del ingreso sino también del valor real de la cantidad de dinero que tiene la gente en su poder, la deflación –caída de precios- que genera la recesión –disminución de los volúmenes-, al aumentar el poder adquisitivo del dinero circulante, eleva los gastos del sector privado.

Nadie piensa que el efecto Haberler-Pigou puede tener suficiente fuerza como para neutralizar una recesión. Porque si fuera así, ¡no habría recesiones! Pero bien puede suceder que, por el referido efecto, la caída del nivel de actividad económica se morigere.

Esto parece estar ocurriendo en Argentina. En el sector construcción está bajando la demanda de materiales para fabricar edificios que se venden con créditos, pero está aumentando la demanda de quienes, teniendo dólares, observan una fuerte –y probablemente transitoria- caída en el costo de la construcción. Algo parecido podría estar ocurriendo con los autos. Obsérvese que esto está pasando en sectores que venden bienes durables, cuya demanda cae con particular fuerza durante las recesiones.

Dato importante para entender no solamente lo que le está ocurriendo a Argentina, sino también lo que está pasando en su mostrador.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.518; Setiembre 10, 2018.

RECAUDACIÓN CRECE MENOS QUE INFLACIÓN

Entre agosto de 2017 y de 2018 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 32,6%, mientras que comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, la suba alcanzó a 28,6%.

El aumento verificado entre agosto de 2017 de y 2018 se ubica por debajo de la respectiva tasa de inflación.

La recaudación por impuesto a las ganancias (DGI), que el mes pasado había sido pobre, este mes recuperó. La recaudación por IVA (DGI), mejor indicador del nivel de actividad, subió 31,9%, muy poquito por debajo del aumento general.

Bien inferiores al aumento promedio fueron las sumas por contribuciones patronales (21,7%) y aportes personales (24,9%). El menor aumento del primer rubro, con respecto al segundo, refleja la reducción de las contribuciones patronales, que al parecer queda en suspenso.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.518; Setiembre 10, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA. AGOSTO DE 2018. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ago. '18	Ago. '17	Dif. %	Jul.'18	Dif. %	Ene-Ago '18	Dif. %
			Ago. '18 / Ago. '17		Ago. '18 / Jul.'18		Ene.-Ago. '18 / Ene.-Ago. '17
Ganancias	68.700,9	47.401,4	44,9	59.703,3	15,1	479.663,6	35,5
Ganancias DGI	63.775,5	43.898,1	45,3	55.072,8	15,8	446.372,7	34,4
Ganancias DGA	4.925,4	3.503,3	40,6	4.630,5	6,4	33.291,0	52,3
IVA	98.116,1	69.934,1	40,3	91.454,1	7,3	694.245,9	44,3
IVA DGI	63.155,1	47.871,7	31,9	60.083,2	5,1	477.297,9	39,0
Devoluciones (-)	1.950,0	1.900,0	2,6	2.850,0	(31,6)	14.400,0	14,6
IVA DGA	36.911,0	23.962,4	54,0	34.220,9	7,9	231.347,9	53,7
Reintegros (-)	3.750,0	2.500,0	50,0	3.900,0	(3,8)	21.900,0	42,6
Internos Coparticipados	5.411,9	5.947,4	(9,0)	5.692,7	(4,9)	48.704,7	11,7
Otros coparticipados	954,8	490,7	94,6	859,1	11,1	7.865,6	30,0
Derechos de Exportación	6.358,6	6.584,4	(3,4)	7.354,8	(13,5)	56.393,8	14,9
Derechos de Importación y Tasa Estadística	11.006,4	7.289,5	51,0	9.966,2	10,4	67.699,6	53,6
Combustibles Total (2)	11.550,4	8.810,6	31,1	10.742,2	7,5	74.070,4	13,6
Bienes Personales	1.771,6	2.011,3	(11,9)	1.215,7	45,7	10.818,4	(22,9)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	20.745,3	14.738,9	40,8	18.738,9	10,7	143.563,9	32,4
Otros impuestos (3)	2.636,3	3.032,6	(13,1)	3.034,5	(13,1)	9.546,6	(84,2)
Aportes Personales	28.173,6	22.564,1	24,9	36.199,2	(22,2)	233.202,4	27,2
Contribuciones Patronales	40.129,2	32.971,1	21,7	51.568,4	(22,2)	337.041,0	24,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.000,6	2.480,4	21,0	3.220,1	(6,8)	24.709,6	25,0
Otros SIPA (-)	1.387,1	481,1	188,3	1.955,2	(29,1)	11.348,2	33,2
Subtotal DGI	160.798,4	120.777,6	33,1	145.526,7	10,5	1.161.939,5	24,6
Subtotal DGA (5)	62.703,8	42.963,3	45,9	59.334,8	5,7	408.733,0	47,0
Total DGI-DGA	223.502,1	163.740,9	36,5	204.861,5	9,1	1.570.672,4	29,7
Sistema Seguridad Social	69.916,3	57.534,5	21,5	89.032,5	(21,5)	583.604,7	25,6
Total recursos tributarios	293.418,4	221.275,4	32,6	293.894,0	(0,2)	2.154.277,2	28,6
Clasificación presupuestaria	293.418,4	221.275,4	32,6	293.894,0	(0,2)	2.154.277,2	28,6
Administración Nacional	118.848,6	90.911,2	30,7	107.847,9	10,2	829.606,3	20,5
Contribuciones Seguridad Social	66.955,0	55.187,5	21,3	85.274,0	(21,5)	563.739,6	25,0
Provincias (6)	95.778,8	66.869,1	43,2	88.455,2	8,3	691.135,4	44,4
No Presupuestarios (7)	11.836,1	8.307,6	42,5	12.316,9	(3,9)	69.796,0	22,3

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; 100% del Fondo Federal Solidario; suma fija por Pacto Fiscal.

Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Córdoba y San Luis del 6% de Coparticipado Bruto

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, Facilidades de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

-----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ago.18 (mill. \$)	Ago.17 (mill. \$)	Ago.18 (% s/ total)	Ago.18 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	63.775,5	43.898,1	21,7	21,7
IVA DGI	63.155,1	47.871,7	21,5	43,2
Contribuciones patronales	40.129,2	32.971,1	13,7	56,9
IVA DGA	36.911,0	23.962,4	12,6	69,5
Aportes personales	28.173,6	22.564,1	9,6	79,1
Créditos y débitos en c/c	20.745,3	14.738,9	7,1	86,2
Combustibles - naftas	11.550,4	4.123,1	3,9	90,1
Derechos de importación	11.006,4	7.289,5	3,8	93,8
Derechos de exportación	6.358,6	6.584,4	2,2	96,0
Internos coparticipados	5.411,9	5.947,4	1,8	97,9
Ganancias DGA	4.925,4	3.503,3	1,7	99,5
Otros Seguridad Social	3.000,6	2.480,4	1,0	100,6
Otros impuestos	2.636,3	3.032,8	0,9	101,5
Bienes personales	1.771,6	2.011,3	0,6	102,1
Otros coparticipados	954,8	369,0	0,3	102,4
Otros SIPA	-1.387,1	-481,1	-0,5	101,9
IVA devoluciones	-1.950,0	-1.900,0	-0,7	101,2
Reintegros	-3.750,0	-2.500,0	-1,3	100,0
Ganancia mínima presunta		121,8	-	100,0
Combustibles - otros		1.782,7	-	100,0
Otros sobre combustibles		2.904,7		100,0
Totales	293.418,6	221.275,6		

Concepto	Ago.18 (mill. \$)	Ago.17 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	63.775,5	43.898,1	19.877,4	27,6	25,1	45,3
IVA DGI	63.155,1	47.871,7	15.283,4	21,2	46,3	31,9
IVA DGA	36.911,0	23.962,4	12.948,6	17,9	64,2	54,0
Combustibles - naftas	11.550,4	4.123,1	7.427,3	10,3	74,5	180,1
Contribuciones patronales	40.129,2	32.971,1	7.158,1	9,9	84,5	21,7
Créditos y débitos en c/c	20.745,3	14.738,9	6.006,4	8,3	92,8	40,8
Aportes personales	28.173,6	22.564,1	5.609,5	7,8	100,6	24,9
Derechos de importación	11.006,4	7.289,5	3.716,9	5,2	105,7	51,0
Ganancias DGA	4.925,4	3.503,3	1.422,1	2,0	107,7	40,6
Otros coparticipados	954,8	369,0	585,8	0,8	108,5	158,8
Otros Seguridad Social	3.000,6	2.480,4	520,2	0,7	109,2	21,0
IVA devoluciones	-1.950,0	-1.900,0	-50,0	-0,1	109,1	2,6
Ganancia mínima presunta		121,8	-121,8	-0,2	109,0	-100,0
Derechos de exportación	6.358,6	6.584,4	-225,8	-0,3	108,7	-3,4
Bienes personales	1.771,6	2.011,3	-239,7	-0,3	108,3	-11,9
Otros impuestos	2.636,3	3.032,8	-396,5	-0,5	107,8	-13,1
Internos coparticipados	5.411,9	5.947,4	-535,5	-0,7	107,0	-9,0
Otros SIPA	-1.387,1	-481,1	-906,0	-1,3	105,8	
Reintegros	-3.750,0	-2.500,0	-1.250,0	-1,7	104,0	
Combustibles - otros		1.782,7	-1.782,7	-2,5	101,6	
Otros sobre combustibles		2.904,7	-2.904,7		28,0	
Totales	293.418,6	221.275,6	72.143,0			32,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.518; Setiembre 10, 2018.

AGOSTO, FUERTE AUMENTO DE LAS SUSPENSIONES

Según Tendencias económicas, entre agosto de 2017 y de 2018 el número de suspensiones se multiplicó por 9 (aumentó 800%), mientras que el de despidos subió 144%.

Comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, la cantidad de suspensiones disminuyó 37,4% y la de despidos cayó 71,7%.

Como de costumbre, el cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Ambos aumentos son los esperados, dada la caída del nivel general de actividad económica, y también tiene sentido que aumente más el número de suspensiones que el de despidos. Porque, cuando hay que disminuir la producción, la anteúltima cosa que hace un empresario es suspender, y la última despedir (al menos, a su personal estable).

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
8 m 2017	505,6	244,3			
8 m 2018	142,8	153,0			
Ene. 13	78,6	19,3	Ene. 16	1.309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	-	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	21,2	171,0	Set.	97,2	728,0
Oct.	15,9	80,4	Oct.	167,7	896,4
Nov.	256,8	15,0	Nov.	289,0	628,1
Dic.	70,8	-	Dic.	254,8	421,9
Ene. 14	16,4	74,8	Ene. 17	291,3	267,6
Feb.	148,6	328,6	Feb.	139,1	200,2
Mar.	67,1	359,6	Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	151,8	223,1	Abr.	1.217,6	440,0
May.	156,3	879,2	May.	62,2	192,6
Jun.	44,5	622,8	Jun.	189,7	110,1
Jul.	63,9	629,1	Jul.	128,7	187,9
Ago.	81,3	1.478,0	Ago.	102,9	38,2
Set.	106,8	751,9	Set.	49,7	38,6
Oct.	203,3	509,9	Oct.	16,0	73,7
Nov.	90,3	221,2	Nov.	62,2	10,9
Dic.	28,5	-	Dic.	73,6	13,6
Ene. 15	16,3	85,4	Ene. 18	162,9	75,1
Feb.	28,5	52,2	Feb.	117,3	82,6
Mar.	6,3	22,7	Mar.	41,6	53,1
Abr.	39,6	351,5	Abr.	53,4	220,4
May.	49,0	221,5	May.	91,7	158,7
Jun.	19,2	24,5	Jun.	131,7	134,4
Jul.	137,6	549,6	Jul.	292,9	154,8
Ago.	124,1	603,2	Ago.	251,1	344,7
Set.	258,5	650,7			
Oct.	103,0	718,6			
Nov.	41,3	482,5			
Dic.	169,9	441,9			

MARTIN JOSEPH SHUBIK

(1926 - 2018)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos. “Mi papá trabajaba en una empresa escocesa. Cuando tenía 2 años con mi familia me trasladé a Inglaterra, donde viví hasta los 13... Mi padre no era un empresario exitoso, pero su ingreso era suficiente como para no sufrir la crisis de la década de 1930... En 1940, como consecuencia de los bombardeos a Londres, mi padre envió a Canadá a mi madre y los 3 hijos, porque teníamos parientes. Así fue como llegamos a Toronto” (Shubik en Sobel, 2017).

Estudió matemáticas en la universidad de Toronto, doctorándose en Princeton. “Fui un estudiante errático, malo en geometría, muy bueno en álgebra. Me encantaban historia y literatura... Pero si estudiaba historia, ¿cómo me iba a ganar la vida?.. Estudié física y matemáticas, y estuve entre los peores alumnos de la clase... Luego de leer la Teoría de los números, de Hardy, me di cuenta que no serviría como matemático puro” (Shubik en Sobel, 2017). “Harold Adam Innis era un economista y cientista social loco, pero hizo que me inclinara hacia la economía... Me interesó la comunicación, y Marshall Mc Luhan andaba por la universidad de Toronto (éste decía que era discípulo de Innis)... Escribí una tesina sobre comunicación en el Imperio Incaico, y también estudié su sistema de caminos” (Shubik en Sobel, 2017).

“Para un curso de econometría tuve que hacer el comentario bibliográfico de alguna obra. Elegí Teoría de los juegos y comportamiento económico, de Johnny von Newmann y Oskar Morgenstern. Se me prendió la lamparita, por lo cual deseé escribir mi tesis doctoral sobre teoría de los juegos. Lo cual implicaba tratar de estudiar en el MIT o en Princeton, apliqué a esta última universidad porque había que llenar menos papeles... Princeton, en aquel momento, era literalmente estar en el Cielo... Me asignaron una habitación que compartí nada menos que con Lloyd Stowell Shapley y con John Forbes Nash... Lloyd no sabía nada de economía ni de ciencia política, y no le interesaba modelar fenómenos sociales, pero rápidamente identificaba los errores que yo cometía al modelar” (Shubik en Sobel, 2017).

“Morgenstern era persona non grata en el departamento de economía [de Princeton]” (Shubik, 1997). “El departamento de matemáticas era ‘eléctrico’ con las ideas y el puro placer de cazarlas. Si un niño de 10 años, descalzo, sin corbata y con jeans, portando un teorema

interesante se hubiera presentado en Fine Hall a la hora del té, seguramente que alguien lo habría escuchado” (Shubik en Nasar, 1998).

Enseñó en la universidad de Pensilvania y en Yale, en esta última economía institucional matemática. “Acuñé la expresión `economía institucional matemática’” (Shubik, 1997). “Desde que lo nombraron emérito realizó más investigaciones que muchos durante toda su vida” (Sobel, 2017)

También trabajó en investigación operativa en General Electric (GE), en IBM y en la Corporación Rand. “En GE y en IBM aprendí que hay muchas clases de inteligencias. En IBM, en 1961, comencé a pensar que carecemos de una teoría decente referida al rol que juega el dinero en microeconomía... Durante las décadas de 1960 y 1970 me concentré en entender al funcionamiento del sistema de precios, aplicando la teoría de los juegos... A comienzos de la década de 1960 me pareció importante entender los detalles del funcionamiento de los mercados de valores y otras instituciones financieras. Al arriesgar mi propio dinero aprendí lo poco que saben quienes se supone que saben. Se requiere una inmersión completa en el `juego’ para convertirse en un profesional en la materia” (Shubik, 1997).

En 1995 obtuvo el premio Koopmans por aplicar la investigación operativa a cuestiones militares.

En 2010 fue designado miembro distinguido de la American economic association.

“Por 4 razones no me volqué hacia la política... Me visualizo como los cazadores de ballenas blancas, que difieren de los otros cazadores porque deben cazarlas, y esto es una cuestión de pasión. La batalla es personal. La legión de cazadores de ballenas blancas incluye algunos fanáticos y chiflados. La clave está en la persistencia... Alain Schlumberger, un amigo cercano durante muchos años, me enseñó a sobrevivir a las traiciones por parte de socios comerciales muy cercanos, sin perder los estándares éticos y la dignidad... Nací demasiado temprano para considerar a las computadoras como `una herramienta natural que siempre estuvo allí’” (Shubik, 1997). “Incursioné en política, en un pequeño partido de izquierda. Me encomendaron que analizara la electrificación de Ontario del Norte. Concluí que no tenía sentido, que era mucho más económico que cada habitante tuviera su propio generador, conclusión que no les gustó a los líderes del partido” (Shubik en Sobel, 2017).

“¿Existe Dios? No lo sé; pero no me interesa la respuesta, me interesa el camino” (Shubik en Sobel, 2017).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Shubik? Por las aplicaciones que hizo de la teoría de los juegos, al análisis económico. “Fue un pionero en teoría de juegos experimental... En trabajos publicados en 1953 y 1959 mostró la conexión que existe entre la teoría de los juegos y los problemas clásicos del análisis económicos” (AER, octubre de 2011). “Mis escritos en buena medida fueron ignorados” (Shubik, 1997).

Es autor de Estrategia y estructura de mercado, publicado en 1959; Juegos para la sociedad, los negocios y la guerra, publicado en 1975; El inversor agresivamente conservador, con M. J. Whitman, que viera la luz en 1979; El juego de la guerra, con G. Brewer, también publicado en 1979; Estructura de mercado y comportamiento, con R. E. Levitan, publicado en 1980; Teoría de los juegos en las ciencias sociales, publicado en 1982; La matemática del conflicto, publicado en 1983; Política económica enfocada desde la teoría de los juegos, publicado en 1987; y Teoría de la moneda y de las instituciones financieras, publicado en 1999. “Mientras trabajaba en Estrategia... se me ocurrieron 4 ideas, referidas al número de competidores, al rol de las instituciones, al tratamiento de la dinámica económica y a los objetivos de las empresas, las quiebras y los equilibrios contingentes” (Shubik, 1997).

“Haber trabajado con Shapley fue crucial para quitar de mis trabajos toda la tontería que contenían” (Shubik, 1997). Shubik (1986) fue dedicada, entre otros, a Shapley, “la única persona que entendió lo que yo estaba tratando de decir y fue capaz de explicármelo a mi” (buena parte de los trabajos incluidos en la obra, fueron escritos en colaboración).

“El ser humano es una especie avanzada de animal que racionaliza. Hacemos lo que hacemos y después nos pasamos una exagerada porción de nuestro tiempo, elaborando racionalizaciones para explicar lo que hicimos... El hombre económico y la teoría del equilibrio general sirvieron para mucho en su momento. Pero llegó el momento de reformular la teoría en términos dinámicos, que modelen los procesos económicos” (Shubik, 1997).

“Desde que comencé a trabajar en teoría de los juegos advertí que la cantidad de información requerida para definir un juego no era razonable... En mercados de pocos las diferencias cuantitativas pueden ocasionar diferencias cuantitativas... El buen experimento aleatorio es mucho más complicado de lo que le parece a quien no está iniciado” (Shubik, 1997).

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

Nasar, S. (1998): A beautiful mind, Faber and faber.

Shubik, M. (1997): “On the trail of a while shale: the rationalizations of a mathematical institutional economist”, en Heertje, A.: The makers of modern economics, volumen 3, Edward Elgar.

Sobel, M. (2017): “Martin Shubik interview by Matthew Sobel”, Informs, 8 de diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$				Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$)							
Promedios															
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
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22,708,1	21,762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
Mar.18	411	0,08	1,78	27,86	20,5491	20,2293	20,3963	20,7978	32,162,7	31,228,9	32,333	1,57	21,94	287,2	381,1
Abr.18	409	0,11	1,79	28,22	20,5495	20,2523	20,4457	20,8167	31,163,7	30,266,3	32,164	1,57	23,98	311,4	381,1
May.18	471	0,13	2,12	40,75	24,1287	23,5779	23,9538	24,6648	29,627,3	28,114,2	35,144	1,46	24,97	314,1	375,0
Jun.18	531	0,17	2,33	43,67	27,3248	26,5903	27,0172	27,8721	29,333,6	28,202,0	38,908	1,42	23,12	287,3	339,1
Jul.18	575	0,17	2,71	51,10	28,3136	27,6454	28,1194	29,1705	27,638,7	26,028,6	40,248	1,42	22,79	283,2	311,5
Ago.18	670	0,22	2,76	49,84	30,8874	30,1101	30,6297	31,5593	26,961,5	24,959,9	41,691	1,36	22,39	267,3	316,4
2018															
Jul. 24	578	0,21	2,47	43,77	28,1800	27,4892	27,6750	28,6800	28,272,5	26,537,4	41,972	1,49	23,05	284,0	315,3
Jul. 25	576	0,20	2,84	42,90	28,0600	27,3592	27,5300	28,5300	29,363,5	27,647,0	40,416	1,44	23,11	282,0	316,3
Jul. 26	556	0,21	2,89	43,20	28,0900	27,4400	27,5100	28,5050	29,204,9	27,563,4	40,416	1,44	23,27	284,0	316,5
Jul. 27	551	0,20	2,71	43,29	28,0400	27,3517	27,4290	28,4150	29,259,0	27,566,2	41,027	1,46	23,34	285,0	319,9
Jul. 30	552	0,19	2,91	43,16	28,0300	27,3392	27,2900	28,2700	29,232,1	27,537,8	41,027	1,46	23,43	285,0	321,5
Jul. 31	558	0,18	2,77	42,90	28,0500	27,3425	27,3425	28,3350	29,287,3	27,593,7	41,704	1,49	23,58	290,0	332,1
Ago. 1	562	0,18	2,79	44,51	28,2300	27,5117	28,4250	29,2700	29,387,8	27,667,1	41,317	1,46	23,40	290,0	325,8
Ago. 2	571	0,19	2,63	46,07	28,1900	27,6008	28,3100	29,1450	28,882,9	27,154,8	41,317	1,47	23,25	283,0	324,3
Ago. 3	571	0,18	2,59	48,73	28,0200	27,3817	28,0500	28,8500	29,216,0	27,396,9	40,238	1,44	23,25	280,0	325,7
Ago. 6	583	0,19	2,84	48,77	28,0700	27,3733	28,0400	28,8450	28,894,0	27,079,4	40,238	1,43	22,79	262,0	322,3
Ago. 7	593	0,20	2,80	48,94	28,0300	27,2717	28,1300	28,9250	27,783,4	25,900,2	39,501	1,41	23,06	270,0	326,8
Ago. 8	610	0,22	2,78	50,51	28,2300	27,5233	28,3450	29,1500	26,674,9	24,765,9	40,048	1,42	22,93	271,0	328,4
Ago. 9	634	0,22	2,70	52,07	28,7100	27,9700	28,8100	29,7000	26,906,3	24,985,2	40,048	1,39	22,77	276,0	326,2
Ago. 10	700	0,21	2,68	55,62	29,8500	29,2000	30,0900	31,1300	26,856,2	24,878,5	42,124	1,41	22,05	264,0	310,9
Ago. 13	748	0,24	2,67	60,45	30,7200	30,0083	30,5150	31,4500	26,062,0	23,967,5	42,124	1,37	22,55	272,0	313,6
Ago. 14	696	0,24	2,81	54,20	30,4200	29,4150	30,3000	31,2500	26,536,6	24,487,5	41,398	1,36	22,41	269,0	317,7
Ago. 15	699	0,27	2,86	49,25	30,7100	30,0050	30,4900	31,4600	27,000,8	25,061,1	42,248	1,38	22,34	268,0	317,7
Ago. 16	663	0,26	2,87	46,78	30,4900	29,8100	30,0900	30,9800	26,938,8	25,021,1	42,248	1,39	22,59	273,0	317,7
Ago. 17	671	0,26	2,80	46,37	30,4700	29,7942	30,2000	31,1000	26,238,8	24,342,4	41,655	1,37	22,60	272,0	323,9
Ago. 20	685	0,26	2,80	46,37	30,4700	29,7942	30,2600	31,1600	26,238,8	24,342,4	41,655	1,37	22,60	272,0	324,0
Ago. 21	686	0,40	2,79	45,90	30,5900	29,9667	30,2600	31,1600	26,045,9	24,237,2	42,383	1,39	22,39	270,0	321,3
Ago. 22	690	0,32	2,73	45,61	30,8000	30,1950	30,4300	31,3250	26,844,4	24,966,6	42,431	1,38	22,16	265,0	315,3
Ago. 23	696	0,29	2,66	45,72	30,9500	30,2017	30,6050	31,5000	26,523,2	24,670,8	42,431	1,37	22,27	265,0	309,4
Ago. 24	700	0,14	2,81	46,50	31,4900	30,5683	30,8500	31,7300	25,168,0	23,214,9	42,220	1,34	22,00	263,0	309,4
Ago. 27	688	0,14	2,65	46,59	31,5700	30,9158	31,0100	31,9350	25,435,4	23,383,5	42,220	1,34	21,77	257,0	306,7
Ago. 28	689	0,13	2,80	46,70	32,0700	31,3517	31,5980	32,6000	25,033,0	22,928,1	42,278	1,32	21,61	255,0	301,5
Ago. 29	728	0,15	2,58	47,19	34,4800	31,9417	34,0500	35,1000	25,398,4	22,982,2	42,255	1,23	21,87	253,0	302,5
Ago. 30	776	0,19	2,81	62,07	39,8700	39,6083	38,5000	40,0000	26,754,9	23,960,1	42,255	1,06	21,55	249,0	301,1
Ago. 31	771	0,21	2,99	61,41	37,9800	37,1250	37,1250	38,1000	29,293,5	26,684,3	44,269	1,17	20,79	248,0	306,1
Sep. 3	771	0,23	2,83	60,53	39,0400	38,0333	39,1730	40,6940	28,807,3	26,182,0	44,269	1,13	20,21	238,0	306,1
Sep. 4	783	0,24	3,07	64,30	39,7900	39,2250	40,2560	42,1200	28,807,3	26,182,0	47,564	1,20	19,76	238,0	305,7
Sep. 5	744	0,23	3,05	65,54	39,2000	38,8117	39,5500	41,3000	27,625,4	24,967,3	47,166	1,20	20,16	242,0	303,3
Sep. 6	729	0,25	3,21	65,57	38,4000	37,6917	38,3010	39,8010	28,769,1	26,127,5	47,166	1,23	20,63	247,0	303,8

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
Mar.18	61.726	755.128	240.345	995.473	256.339	1.142.369	0	38.161	2.432.342
Abr.18	56.623	743.195	256.164	999.359	259.103	1.127.926	0	15.559	2.401.947
May.18	50.098	731.047	289.419	1.020.466	283.053	1.132.218	0	6.026	2.441.763
Jun.18	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	106.970	2.519.347
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	35.604	2.370.527
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	26.281	2.310.320
2018									
Jul. 20	59.738	770.584	377.796	1.148.380	382.644	855.365	0	25.721	2.412.110
Jul. 23	59.434	768.003	380.844	1.148.847	378.668	860.148	0	17.355	2.405.018
Jul. 24	59.112	766.323	353.967	1.120.290	373.116	868.697	0	10.071	2.372.174
Jul. 25	58.800	764.568	331.495	1.096.063	370.012	880.359	0	2.509	2.348.943
Jul. 26	58.536	763.401	353.632	1.117.033	370.268	882.810	0	8.196	2.378.307
Jul. 27	58.095	762.784	335.495	1.098.279	373.550	890.141	0	6.793	2.368.763
Jul. 30	58.087	762.813	323.172	1.085.985	377.840	889.461	0	6.290	2.359.576
Jul. 31	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	35.604	2.370.527
Ago. 1	57.828	763.006	354.238	1.117.244	379.646	889.309	0	1.284	2.387.483
Ago. 2	57.741	764.103	370.024	1.134.127	383.480	886.366	0	1.154	2.405.127
Ago. 3	57.799	765.409	387.710	1.153.119	383.731	884.539	0	3.731	2.425.120
Ago. 6	57.689	767.433	392.732	1.160.165	383.050	887.191	0	4.738	2.435.144
Ago. 7	57.657	767.944	392.800	1.160.744	381.534	889.548	0	4.227	2.436.052
Ago. 8	57.580	767.579	391.809	1.159.388	384.621	891.113	0	909	2.436.030
Ago. 9	57.519	767.500	382.803	1.150.303	392.192	893.176	0	5.537	2.441.208
Ago. 10	56.874	766.981	382.696	1.149.677	411.658	893.832	0	4.216	2.459.383
Ago. 13	56.623	766.186	383.435	1.149.621	419.183	893.833	0	4.449	2.467.085
Ago. 14	56.258	765.294	359.117	1.124.411	416.937	893.833	0	4.745	2.439.925
Ago. 15	54.648	764.530	543.343	1.307.873	423.644	590.040	0	24.706	2.346.263
Ago. 16	54.655	764.010	514.231	1.278.241	420.758	582.119	0	17.765	2.298.882
Ago. 17	54.796	763.952	467.637	1.231.589	424.815	582.119	0	7.418	2.245.941
Ago. 21	55.032	763.628	471.418	1.235.046	427.528	582.119	0	3.654	2.248.347
Ago. 22	55.076	762.628	484.912	1.247.540	431.540	582.119	0	6.803	2.268.002
Ago. 23	55.083	761.900	483.345	1.245.245	435.485	582.119	0	6.398	2.269.247
Ago. 24	55.340	761.436	473.452	1.234.888	451.552	574.851	0	5.613	2.266.904
Ago. 27	55.144	761.372	444.351	1.205.723	456.064	568.349	0	3.676	2.233.812
Ago. 28	54.697	761.002	449.206	1.210.208	455.973	568.349	0	2.212	2.236.742
Ago. 29	54.303	760.627	486.177	1.246.804	466.802	568.349	0	2.797	2.284.752
Ago. 30	53.794	760.668	468.981	1.229.649	576.119	568.349	0	13.188	2.387.305
Ago. 31	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	26.281	2.310.320
Sep. 3	52.390	761.933	472.712	1.234.645	509.627	568.349	0	5.475	2.318.096
Sep. 4	51.446	761.871	474.045	1.235.916	517.038	568.349	0	3.453	2.324.756
Sep. 5	51.056	762.030	491.854	1.253.884	505.799	568.349	0	3.811	2.331.843

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													
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	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
Mar.18	3.474.184	2.802.975	2.195.107	332.007	358.093	461.571	979.669	63.768	30.036	21.379	7.123	1.535	671.209
Abr.18	3.491.012	2.831.135	2.211.102	338.121	360.142	476.103	966.952	69.784	30.641	21.914	7.084	1.643	659.877
May.18	3.666.276	3.010.853	2.289.440	346.733	419.273	472.234	982.721	68.478	30.496	21.841	7.211	1.445	655.423
Jun.18	3.796.026	3.138.112	2.326.567	350.038	506.615	490.556	903.316	76.042	30.576	21.785	7.397	1.395	657.915
Jul.18	3.987.045	3.305.145	2.434.015	350.456	451.817	531.382	1.030.751	69.609	31.535	22.493	7.700	1.342	681.899
Ago.18	4.192.411	3.521.255	2.551.879	357.704	450.175	522.672	1.145.926	75.402	32.152	22.833	8.037	1.283	671.156
2018													
Jul. 20	4.054.242	3.376.826	2.503.197	345.630	517.912	529.231	1.041.515	68.909	31.596	22.516	7.771	1.309	677.415
Jul. 23	4.041.555	3.365.609	2.495.539	351.350	522.441	515.255	1.033.419	73.074	31.492	22.429	7.677	1.386	675.946
Jul. 24	4.036.994	3.364.102	2.499.979	350.051	527.468	505.262	1.041.032	76.166	31.435	22.343	7.757	1.335	672.892
Jul. 25	4.031.248	3.359.911	2.502.392	354.362	532.668	496.189	1.044.355	74.818	31.343	22.264	7.784	1.295	671.337
Jul. 26	4.032.310	3.361.600	2.503.194	356.138	426.711	500.531	1.148.071	71.743	31.283	22.204	7.776	1.303	670.710
Jul. 27	4.031.368	3.360.024	2.501.345	358.271	419.873	498.146	1.149.545	75.510	31.394	22.273	7.809	1.312	671.344
Jul. 30	4.051.694	3.379.239	2.516.906	364.903	424.774	507.023	1.143.083	77.123	31.542	22.430	7.795	1.317	672.455
Jul. 31	4.043.462	3.372.652	2.510.188	356.195	399.245	535.068	1.153.164	66.516	31.543	22.410	7.853	1.280	670.810
Ago. 1	4.044.061	3.370.699	2.501.962	352.849	391.098	542.300	1.154.256	61.459	31.577	22.429	7.869	1.279	673.362
Ago. 2	4.035.791	3.358.746	2.485.981	348.632	376.533	541.615	1.157.277	61.924	31.621	22.463	7.882	1.276	677.045
Ago. 3	4.022.737	3.341.468	2.475.768	340.786	366.336	550.487	1.156.951	61.208	31.616	22.468	7.900	1.248	681.269
Ago. 6	4.013.365	3.326.283	2.460.685	340.169	369.643	537.016	1.152.149	61.708	31.622	22.496	7.842	1.284	687.082
Ago. 7	4.002.758	3.317.333	2.455.929	337.843	372.713	524.181	1.159.825	61.367	31.586	22.420	7.904	1.262	685.425
Ago. 8	4.004.415	3.319.781	2.451.063	341.248	360.720	526.497	1.164.946	57.652	31.563	22.381	7.959	1.223	684.634
Ago. 9	4.029.776	3.346.001	2.459.464	342.165	369.614	516.719	1.166.813	64.153	31.696	22.497	7.973	1.226	683.775
Ago. 10	4.085.763	3.403.070	2.477.547	349.481	424.268	499.241	1.136.982	67.575	31.696	22.340	8.100	1.256	682.692
Ago. 13	4.117.170	3.436.537	2.485.034	350.569	436.842	488.952	1.133.399	75.272	31.708	22.386	8.032	1.290	680.633
Ago. 14	4.105.894	3.430.636	2.484.385	352.485	434.598	493.679	1.139.999	63.624	32.169	22.824	8.068	1.277	675.258
Ago. 15	4.212.799	3.540.701	2.572.890	368.309	435.813	559.402	1.145.592	63.774	32.255	22.920	8.062	1.273	672.098
Ago. 16	4.209.133	3.538.519	2.574.315	360.448	425.621	570.138	1.153.514	64.594	32.345	22.974	8.098	1.273	670.614
Ago. 17	4.238.648	3.568.372	2.599.643	358.672	438.968	555.878	1.159.070	87.055	32.514	23.130	8.119	1.265	670.276
Ago. 21	4.231.170	3.564.778	2.590.830	368.337	437.258	546.348	1.155.552	83.335	32.501	23.129	8.065	1.307	666.392
Ago. 22	4.234.865	3.573.216	2.591.426	361.328	461.580	530.583	1.155.292	82.643	32.515	23.141	8.054	1.320	661.649
Ago. 23	4.239.757	3.578.765	2.598.176	360.763	472.474	518.915	1.162.528	83.496	32.468	23.087	8.109	1.272	660.992
Ago. 24	4.301.801	3.640.621	2.640.304	361.874	532.844	493.128	1.166.118	86.340	32.724	23.238	8.159	1.327	661.180
Ago. 27	4.312.652	3.652.732	2.638.385	364.314	532.653	484.445	1.156.706	100.267	32.810	23.404	8.055	1.351	659.920
Ago. 28	4.327.385	3.669.722	2.642.891	369.590	527.490	478.511	1.163.013	104.287	32.752	23.316	8.138	1.298	657.663
Ago. 29	4.357.936	3.700.823	2.653.742	378.288	599.824	487.677	1.090.886	97.067	32.781	23.342	8.085	1.354	657.113
Ago. 30	4.605.077	3.948.553	2.657.719	385.386	585.233	508.741	1.086.393	91.966	32.590	23.131	8.160	1.299	656.524
Ago. 31	4.500.081	3.840.250	2.643.191	375.959	551.721	544.333	1.093.103	78.075	32.244	22.807	8.170	1.267	659.831
Sep. 3	4.516.925	3.851.606	2.631.536	380.575	546.214	544.545	1.083.534	76.668	32.079	22.714	8.048	1.317	665.319
Sep. 4	4.535.413	3.869.895	2.622.579	372.959	535.270	544.886	1.093.410	76.054	31.799	22.411	8.101	1.287	665.518
Sep. 5	4.511.993	3.844.760	2.617.456	372.434	600.148	548.668	1.025.155	71.051	31.622	22.269	8.087	1.266	667.233

* 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												
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	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
Mar.18	1,4528	1,3978	1,2343	106,03	6,3159	3,279	4,59	2,34	24.557,47	7.299,50	21.394,85	1.325,40
Abr.18	1,4505	1,4072	1,2274	107,65	6,2986	3,409	4,75	2,49	24.304,21	7.084,14	21.897,32	1.334,40
May.18	1,4240	1,3474	1,1821	109,73	6,3744	3,632	4,75	2,50	24.580,38	7.343,44	22.579,86	1.301,76
Jun.18	1,4140	1,3292	1,1678	110,03	6,4633	3,771	4,90	2,49	24.790,11	7.645,14	22.562,88	1.280,56
Jul.18	1,4053	1,3169	1,1687	111,44	6,7165	3,828	5,00	2,52	24.941,71	7.745,31	22.322,16	1.238,25
Ago.18	1,3953	1,2878	1,1549	111,06	6,8518	3,929	5,00	2,52	25.629,99	7.892,23	22.494,14	1.200,39
2018												
Jul. 24	1,4050	1,3135	1,1706	111,25	6,8123	3,745	5,00	2,52	25.241,94	7.840,77	22.510,48	1.225,60
Jul. 25	1,4052	1,3160	1,1690	111,28	6,7837	3,711	5,00	2,52	25.414,10	7.932,24	22.614,25	1.232,10
Jul. 26	1,4059	1,3176	1,1716	110,71	6,7776	3,724	5,00	2,52	25.527,07	7.852,19	22.586,87	1.225,00
Jul. 27	1,4005	1,3099	1,1625	111,12	6,8138	3,716	5,00	2,53	25.451,06	7.737,42	22.712,75	1.223,90
Jul. 30	1,4033	1,3111	1,1684	111,04	6,8246	3,715	5,00	2,53	25.306,83	7.630,00	22.544,84	1.222,80
Jul. 31	1,4049	1,3163	1,1736	110,97	6,8309	3,754	5,00	2,53	25.415,19	7.671,79	22.553,72	1.224,00
Ago. 1	1,4031	1,3129	1,1696	111,83	6,8056	3,749	5,00	2,53	25.333,82	7.707,29	22.746,70	1.218,30
Ago. 2	1,3998	1,3110	1,1617	111,69	6,8269	3,764	5,00	2,53	25.326,16	7.802,69	22.512,53	1.211,60
Ago. 3	1,3965	1,3003	1,1588	111,75	6,8905	3,720	5,00	2,53	25.462,58	7.812,02	22.525,18	1.215,30
Ago. 6	1,3949	1,2936	1,1543	111,34	6,8403	3,721	5,00	2,52	25.502,18	7.859,68	22.507,32	1.208,90
Ago. 7	1,3983	1,2965	1,1602	111,33	6,8412	3,711	5,00	2,52	25.628,91	7.883,66	22.662,74	1.209,80
Ago. 8	1,3973	1,2861	1,1589	111,40	6,8240	3,751	5,00	2,52	25.583,75	7.888,33	22.644,31	1.212,50
Ago. 9	1,3978	1,2888	1,1593	110,82	6,8254	3,802	5,00	2,52	25.509,23	7.891,78	22.598,39	1.212,40
Ago. 10	1,3912	1,2771	1,1456	110,88	6,8554	3,847	5,00	2,52	25.313,14	7.839,11	22.298,08	1.211,40
Ago. 13	1,3876	1,2750	1,1403	110,25	6,8803	3,898	5,00	2,51	25.187,70	7.819,71	21.857,43	1.192,20
Ago. 14	1,3884	1,2773	1,1406	110,76	6,8821	3,881	5,00	2,51	25.299,92	7.870,89	22.356,08	1.192,90
Ago. 15	1,3834	1,2710	1,1321	111,37	6,9058	3,913	5,00	2,51	25.162,41	7.774,12	22.204,22	1.178,50
Ago. 16	1,3860	1,2695	1,1370	110,83	6,9132	3,880	5,00	2,51	25.558,73	7.806,52	22.192,04	1.176,80
Ago. 17	1,3880	1,2709	1,1391	110,87	6,8885	3,938	5,00	2,51	25.669,32	7.816,33	22.270,38	1.176,80
Ago. 20	1,3892	1,2751	1,1420	110,50	6,8529	3,942	5,00	2,51	25.758,69	7.821,01	22.199,00	1.187,50
Ago. 21	1,3952	1,2835	1,1502	109,92	6,8404	3,987	5,00	2,51	25.822,29	7.859,17	22.219,73	1.193,00
Ago. 22	1,3981	1,2890	1,1616	110,15	6,8455	4,073	5,00	2,51	25.733,60	7.889,10	22.362,55	1.196,40
Ago. 23	1,3969	1,2904	1,1579	110,84	6,8714	4,072	5,00	2,51	25.656,98	7.878,46	22.410,82	1.186,90
Ago. 24	1,3962	1,2857	1,1588	111,42	6,8825	4,085	5,00	2,52	25.790,35	7.945,98	22.601,77	1.206,50
Ago. 27	1,3984	1,2857	1,1633	111,21	6,8175	4,068	5,00	2,52	26.049,64	8.017,90	22.799,64	1.209,20
Ago. 28	1,4026	1,2894	1,1710	111,27	6,8100	4,119	5,00	2,52	26.064,02	8.030,04	22.813,47	1.207,80
Ago. 29	1,4002	1,2887	1,1660	111,25	6,8255	4,135	5,00	2,53	26.124,57	8.109,69	22.848,22	1.204,80
Ago. 30	1,4023	1,3016	1,1692	111,66	6,8350	4,181	5,00	2,53	25.986,92	8.088,36	22.869,50	1.199,10
Ago. 31	1,4014	1,3005	1,1651	111,00	6,8314	4,135	5,00	2,53	25.964,82	8.109,54	22.865,15	1.200,30
Sep. 3	1,4014	1,2915	1,1607	111,04	6,8310	4,150	5,00	2,54	25.964,82	8.109,54	22.707,38	1.200,30
Sep. 4	1,3950	1,2824	1,1562	111,08	6,8306	4,165	5,00	2,54	25.952,48	8.091,25	22.696,90	1.192,70
Sep. 5	1,3963	1,2825	1,1582	111,50	6,8420	4,160	5,00	2,54	25.974,99	7.995,17	22.580,83	1.195,70
Sep. 6	1,3990	1,2934	1,1634	111,25	6,8378	4,145	5,00	2,54	25.995,87	7.922,73	22.487,94	1.198,00