

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No se conoce el texto de la nueva etapa del acuerdo con el FMI, pero todos opinan. El frenazo monetario que intenta llevar a cabo el BCRA generará resultados diversos, dependiendo de cuán creíble le resultará a la población. No es, simplemente, un “cerrar la canilla” y echarse a esperar los resultados.

CLAVES

- ♦ El BCRA de Sandleris impulsa un esquema monetarista puro (lo estoy describiendo, no criticando). Es fundamental que la población le crea, para lo cual debería explicitar qué medidas va a adoptar el Poder Ejecutivo para que la base monetaria no aumente de aquí en más. La “brecha de credibilidad” entre las acciones del gobierno y las creencias de la población genera recesión.

- ♦ Luis Caputo renunció a la presidencia del BCRA antes de que se conociera el nuevo acuerdo con el FMI, para no repetir el bochorno que significó el desplazamiento de Sturzenegger luego de la firma del primero.

- ♦ El domingo, primera vuelta electoral en Brasil.

ME PREGUNTO

¿Quién fue el “cráneo” que le dijo al presidente Macri que según el INDEC la pobreza subió, cuando los datos dicen que bajó?

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Quién tiene a su cargo la política económica en Argentina 2018? Sigue siendo difícil contestar este interrogante.

AMARILLO



VERDE

☺ La cosecha 2019 aumentaría a 126 M. de toneladas, según la Bolsa de Cereales.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Nueva etapa del acuerdo con el FMI.
- ♦ Dinero e inflación, modelo 2018
- ♦ Déficit comercial, sigue en aumento
- ♦ Menos pobres e indigentes
- ♦ Nobel en economía, hasta 2017
- ♦ Elisa Pazner

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Eisenhower es el único Soldado Desconocido viviente”. Robert S. Kerr.

COMO LO VEO

“Hayek no pensaba que universalizar el voto, como ocurre actualmente, era lo mejor para la democracia. Específicamente, se oponía a otorgarle derecho a votar a los beneficiarios del gasto público”.

(Fuente: Ebenstein, A.: Friedrich Hayek. A biography, Palgrave, 2001).

No se conoce el texto de la nueva etapa del acuerdo con el FMI, pero todos opinan. El frenazo monetario que intenta llevar a cabo el BCRA generará resultados diversos, dependiendo de cuán creíble le resultará a la población. No es, simplemente, un “cerrar la canilla” y echarse a esperar los resultados.

Caputo fuera del Banco Central

Durante 102 días la presidencia del Banco Central estuvo en manos de Luis Andrés Caputo (desde su creación, en 1935, la institución ya tiene 60 ex presidentes).

Sabía de su oficio, por su experiencia profesional, pero no lo conocía personalmente. Desayuné con él y su vicepresidente. Me llevé la mejor de las impresiones, tanto personales como profesionales. Ignoro qué ocurrió, pero destaco gestos. Que haya renunciado antes de conocerse la nueva etapa del acuerdo con el FMI evitó el bochorno de que, como ocurriera con Federico Sturzenegger, la presidencia del Banco Central cambiara inmediatamente después de conocerse el documento.

Del nuevo presidente no digo nada, porque no tengo nada que decir.

El domingo próximo, elección presidencial en Brasil

El domingo próximo los brasileños irán a las urnas, para elegir presidente de la Nación. Si es necesario (muy probable) habrá segunda vuelta el 28 de octubre.

A seguir atentamente esto, porque es muy importante para los argentinos.

¿Y entonces?

Hay que mirar al BCRA, para ver si cumple con el congelamiento de la base monetaria en términos nominales; hay que mirar al resto del Poder Ejecutivo para ver si, con su comportamiento, posibilita que el BCRA pueda cumplir con lo que acaba de anunciar.

Porque la emisión monetaria no surge de un helicóptero, como dicen algunos libros de texto, sino que es el resultado de acciones que se adoptan en el resto del sector público.

La clave está en si la población –usted, yo, etc.- cree en los anuncios y actúa en consecuencia. No será fácil lograr esto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.521; Octubre 1, 2018.

NUEVA ETAPA DEL ACUERDO CON EL FMI

La categoría de ministro plenipotenciario fue creada cuando los representantes de un país, una empresa o lo que sea, no podían preguntarle nada a sus representados en medio de las negociaciones, de manera que aquel salía del lugar de origen con “instrucciones generales”, dentro de las cuales tenía las manos libres para encarar las negociaciones según su leal saber y entender.

Si recuerdo bien, en la negociación del denominado pacto Roca-Runciman, celebrado en 1933, fue la primera vez que la delegación argentina utilizó el teléfono para hacer consultas con Buenos Aires.

Hoy las cosas son diferentes, y por eso en vez de hablar de “nuevo acuerdo” con el FMI prefiero hablar de “nueva etapa del acuerdo con el FMI”.

Cuando no funcionó, la primera etapa fue reemplazada por la segunda; y si ésta tampoco funciona, o llega a hacerlo parcialmente, generará la tercera etapa.

¿Qué dice, concretamente, lo que se acaba de acordar con el FMI? Hasta que no sea aprobado por el directorio de la institución, el texto no será publicado. Mientras tanto, calma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.521; Octubre 1, 2018.

DINERO E INFLACIÓN, MODELO 2018

Hay que ser muy necio para negar la correlación que existe entre modificaciones en la cantidad nominal de dinero y cambios en el nivel general de los precios.

En cambio, por lo menos desde los debates monetarios que tuvieron lugar en Inglaterra, a comienzos del siglo XIX, algunos piensan que la causalidad va de dinero a precios, y otros que ocurre exactamente lo contrario. En Argentina esto fue analizado por Julio Hipólito Guillermo Olivera, a través de los modelos de dinero activo y pasivo.

El flamante presidente del BCRA anunció que Argentina reemplaza basar su política antiinflacionaria en el esquema de metas de inflación, para plantearla en base al control de los agregados monetarios. El referido reemplazo es una muy buena noticia, porque como bien sabe el lector de **Contexto**, aplicado a Argentina metas de inflación siempre me pareció una estupidez conceptual, y encima pretendiendo implementarlo con niveles no creíbles. Recuérdese que, originalmente, el BCRA había fijado entre 8 y 12% anual, la meta de inflación para todo 2018, y que luego flexibilizó fijándola en 15%. Es decir, se pasó de una maxirridiculez a otra maxirridiculez, un poquito menos maxi.

Específicamente, Guido Sandleris anunció que como consecuencia de la nueva etapa del acuerdo con el FMI, en términos nominales la base monetaria no crecerá nada hasta mediados de 2019 (base monetaria es el dinero que salió del BCRA, y que está en los bolsillos de los particulares o en los encajes de los bancos comerciales). También anunció una zona de no intervención cambiaria, cuando el precio del dólar se ubique entre \$ 34 y \$ 44, ajustable de manera diaria a razón de 3% mensual. Si la cotización llegara a \$ 44 el BCRA venderá hasta u\$s 150 M. diarios, mientras que si cayera a \$ 34 el BCRA tendrá la opción de comprar.

¿Congelamiento del valor nominal de la base monetaria, a lo que venga?, pregunta mi tía Carlota.

La pregunta vale porque el referido anuncio plantea interrogantes.

La base monetaria se modifica cuando el BCRA compra o vende divisas (sector externo), compra o vende títulos públicos (sector fiscal) o realiza operaciones de redescuento (sector financiero). De manera que para que no crezca, el BCRA no debería intervenir en el mercado cambiario, en el de los títulos públicos y en el de crédito. Sin ser tan estrictos la base monetaria total podría no aumentar si la modificación que se produce por algunos de los

canales mencionados, es compensada por lo que ocurre en los otros. Ejemplo: crea base comprando dólares, pero simultáneamente destruye base vendiendo títulos públicos.

Al respecto el comunicado del viernes pasado aclara que si el BCRA vende dólares, la correspondiente contracción de la base monetaria no será compensada por emisión de base vía sectores público o financiero.

La relación que existe entre la base monetaria y la cantidad de dinero (en cualquiera de sus definiciones) no es fija, porque depende de cómo la población divide sus tenencias monetarias, entre el bolsillo y los depósitos bancarios, y de los efectivos mínimos. Esto quiere decir que base monetaria constante no necesariamente quiere decir cantidad de dinero constante.

En particular, dado determinado nivel de la base monetaria, la cantidad de dinero puede crecer si el BCRA dispone una reducción de los efectivos mínimos (por ahora dispuso su aumento, remunerado dado que los bancos lo pueden integrar con títulos que devengan intereses).

¿Cuál es el impacto de un frenazo a la emisión monetaria, sobre la tasa de inflación, el PBI el empleo, etc.?

Depende.

Por una parte, de si la población confía en que las autoridades podrán cumplir lo que acaban de anunciar (para lo cual sería muy importante que las autoridades explicaran qué van a hacer para lograrlo. Porque la emisión monetaria obedece a “algo”, no es un capricho de algunos funcionarios). Esto genera una pulseada entre el BCRA y cada uno de nosotros. Pulseada que se puede volver dramática, porque mientras el BCRA cumpla y la población no le crea, la medida será recesiva. Más allá de la cuestión de la confianza, está la cuestión de la finalización de los aumentos tarifarios.

En una palabra, flor de desafío se les presenta a las autoridades. Las cuales, obviamente, no tienen más remedio que intentarlo. Nada está garantizado, pero jugaría a favor de la confianza la publicación del nuevo entendimiento con el FMI, señales de cómo van a hacer para cumplir los anuncios monetarios, etc. Y perdón que insista, todo esto resultaría más fácil si alguien adoptara el rol de ministro de economía, aunque formalmente no lo sea.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.521; Octubre 1, 2018.

DÉFICIT COMERCIAL SIGUE EN AUMENTO

En agosto pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.167 M., e importó por valor de u\$s 6.294 M., por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 1.127 M.

En los 8 primeros meses del año las exportaciones de mercaderías alcanzaron a u\$s 40.373 M. y las importaciones a u\$s 47.366 M., de manera que el déficit correspondiente ascendió a u\$s 6.993 M. (más de 50% superior al verificado en 2017).

Entre agosto de 2017 y de 2018 las exportaciones de mercaderías cayeron 1,4% y las importaciones disminuyeron 0,3%; mientras que comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 4,1% y el de las importaciones 9,6%. Lo cual implica que del lado de las importaciones no se nota el efecto de la devaluación.

Todo esto, en perspectiva, aparece en uno de los cuadros que acompañan estas líneas.

El otro cuadro desagrega las variaciones en los valores en términos de cambios en los volúmenes, por una parte, y modificaciones en los precios por la otra.

Continúa la mejora de los términos del intercambio, ya que comparando los 8 primeros meses de 2017 y de 2018 en promedio los precios en dólares de los productos exportados subieron 8,5%, mientras que los de los productos importados aumentaron 3,9%.

La Bolsa de cereales estima una cosecha 2019 de 126 M. de toneladas, lo cual significaría aumentar en u\$s 26.000 M. el valor de las exportaciones. Con que una porción de esto sea cierto, serviría para volver a gozar de superávit comercial, cosa que no ocurre desde 2016.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.521; Octubre 1, 2018.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.427,0	66.899,0	-8.472,0	-14,5	0,9	19,7	
8m2017	38.791	43.227	-4.436	-11,4			
8m2018	40.373	47.366	-6.993	-17,3	4,1	9,6	
Ene. 16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene. 17	4.289	4.341	-52	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.116	-217	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.474	-910	-19,9	3,1	20,1	
Abr.	4.863	4.975	-112	-2,3	2,5	12,5	
May.	5.490	6.066	-576	-10,5	2,1	24,5	
Jun.	5.150	5.900	-750	-14,6	-3,0	16,9	
Jul.	5.293	6.041	-748	-14,1	6,1	28,2	
Ago.	5.243	6.314	-1.071	-20,4	-9,1	22,0	
Set.	5.238	5.963	-725	-13,8	3,9	24,2	
Oct.	5.241	6.196	-955	-18,2	10,8	29,5	
Nov.	4.642	6.151	-1.509	-32,5	-4,2	30,2	
Dic.	4.515	5.362	-847	-18,8	-2,4	16,7	
Ene. 18	4.767	5.736	-969	-20,3	11,1	32,1	
Feb.	4.283	5.197	-914	-21,3	9,8	26,3	
Mar.	5.360	5.958	-598	-11,2	17,4	8,8	
Abr.	5.178	6.102	-924	-17,8	6,5	22,7	
May.	5.133	6.447	-1.314	-25,6	-6,5	6,3	
Jun.	5.099	5.458	-359	-7,0	-1,0	-7,5	
Jul.	5.386	6.174	-788	-14,6	1,8	2,2	
Ago.	5.167	6.294	-1.127	-21,8	-1,4	-0,3	

CONTEXTO; Entrega N° 1.521; Octubre 1, 2018.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ago 2018/ago 2017			8m2018/8m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-1,5	6,1	-7,2	4,1	8,5	-4,1
Productos primarios	-20,4	12,7	-29,4	-9,6	7,7	-16,1
Manufacturas origen agropecuario	0,4	4,1	-3,6	0,1	10,4	-9,3
Manufacturas origen industrial	11,3	0,5	10,7	12,5	4,3	7,9
Combustibles y energía	7,4	43,2	-25	80,6	25,4	44,0
IMPORTACION	-0,2	5,5	-5,4	9,5	3,9	5,4
Bienes de capital	-24,9	-10,9	-15,7	-5,0	-6,1	1,2
Bienes intermedios	16,7	10,4	5,7	20,6	9,1	10,5
Combustibles y lubricantes	57,0	33,4	17,7	25,3	28,4	-2,4
Piezas y accesorios bienes capital	-9,5	2,2	-11,4	7,0	0,2	6,8
Bienes de consumo	-4,0	-6,2	2,3	8,7	-1,1	9,9
Vehículos automotores de pasajeros	-15,1	-0,5	-14,7	4,0	1,1	2,9

Rubros y usos	Ago 2018/ago 2017			8m2018/8m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-1,5	6,1	-7,2	4,1	8,5	-4,1
Combustibles y energía	7,4	43,2	-25	80,6	25,4	44,0
Manufacturas origen industrial	11,3	0,5	10,7	12,5	4,3	7,9
Manufacturas origen agropecuario	0,4	4,1	-3,6	0,1	10,4	-9,3
Productos primarios	-20,4	12,7	-29,4	-9,6	7,7	-16,1
IMPORTACION	-0,2	5,5	-5,4	9,5	3,9	5,4
Combustibles y lubricantes	57,0	33,4	17,7	25,3	28,4	-2,4
Bienes intermedios	16,7	10,4	5,7	20,6	9,1	10,5
Bienes de consumo	-4,0	-6,2	2,3	8,7	-1,1	9,9
Piezas y accesorios bienes capital	-9,5	2,2	-11,4	7,0	0,2	6,8
Vehículos automotores de pasajeros	-15,1	-0,5	-14,7	4,0	1,1	2,9
Bienes de capital	-24,9	-10,9	-15,7	-5,0	-6,1	1,2

MENOS POBRES E INDIGENTES

Voy a violar una de las costumbres de **Contexto** (“primero los hechos”), porque en este caso corresponde decir “primero la bronca”.

En efecto, en la tapa de uno de los grandes diarios de Argentina, el viernes pasado leí que la tasa de pobreza había subido a 27,3%. Me causó gran sorpresa, porque con los datos que había publicado el INDEC, el jueves pasado actualicé la tabla de mi banco de datos, que acompaña estas líneas.

Pero me encontré con que los otros diarios también dijeron que la pobreza había subido.

¿Conspiración de los medios de comunicación, o todos se inspiraron en la misma fuente? La respuesta está en las declaraciones formuladas por el propio presidente de la Nación, quien también habló del aumento de la pobreza.

“Ya bastante tenemos con los problemas, para que encima inventemos problemas que no existen”.

Ahora sí, los números.

Un heladero vende en julio la mitad de los kilos que vende en enero. Hay que ser muy bruto para deducir de este hecho, que la economía está en recesión. Porque el dato está afectado por la estacionalidad.

¿Cómo se corrige por estacionalidad una serie temporal? La alternativa más fácil consiste en comparar lo que ocurrió en un período, con lo que había ocurrido en el mismo período del año anterior. Hay alternativas técnicamente mejores, pero para utilizarlas se necesitan muchos más datos que los existentes en materia de pobreza e indigencia.

Pues bien, durante el primer semestre de 2017 el número de personas por debajo de la línea de la pobreza fue de 28,6% del total, y durante el primer semestre de 2018, 27,3%. De manera que la pobreza se redujo entre los primeros semestres del año pasado y del presente.

Vuelva al cuadro. La última columna de la derecha muestra que cayeron tanto la pobreza como la indigencia, medidas sobre hogares o personas, no sólo en el total sino también en casi todas las jurisdicciones (en el caso de la pobreza la excepción es el Noroeste).

Por favor, alguien que le explique a Mauricio Macri cómo hay que interpretar correctamente los datos del INDEC, y que los periodistas miren los números antes de escribir y hablar.

¡Animo!

POBREZA E INDIGENCIA

Jurisdicción	2003 Isem	2003 IIsem	2004 Isem	2004 IIsem	2005 Isem	2005 IIsem	2006 Isem	2006 IIsem	2016 IIT	2016 IIsem	2017 Isem	2017 IIsem	2018 Isem	Diferencia IS18-IS17
INDEC														
POBREZA, HOGARES														
TOTAL	42,7	36,5	33,5	29,8	28,8	24,7	23,1	19,2	23,1	21,5	20,4	17,9	19,6	-0,8
Gran Buenos Aires	41,2	34,9	31,6	27,7	27,4	22,5	21,8	18,2	22,2	20,8	20,5	17,4	19,9	-0,6
Cuyo	44,7	40,7	35,3	31,9	29,5	28,0	23,0	20,2	25,8	25,9	20,2	18,9	17,9	-2,3
Noreste	63,7	53,3	49,9	48,0	45,3	41,9	39,7	34,3	29,9	23,5	25,3	25,2	23,2	-2,1
Noroeste	54,3	48,7	46,1	42,8	39,4	37,9	34,9	29,8	26,5	24,2	21,1	19,2	21,4	0,3
Pampeana	39,0	32,8	31,2	27,5	24,6	22,1	20,0	15,7	22,7	21,3	19,6	17,6	18,6	-1,0
Patagonia	32,5	27,2	24,5	18,9	19,6	17,0	14,3	12,6	17,6	16,8	15,7	13,3	15,3	-0,4
POBREZA, PERSONAS														
TOTAL	54,0	47,8	44,3	40,2	38,9	33,8	31,4	26,9	32,2	30,3	28,6	25,7	27,3	-1,3
Gran Buenos Aires	52,3	46,2	42,7	37,7	37,7	30,9	29,4	25,5	30,9	29,6	28,8	25,5	27,8	-1,0
Cuyo	54,8	51,5	43,7	41,4	37,3	36,9	30,0	26,3	35,6	35,7	29,3	26,3	25,8	-3,5
Noreste	73,4	64,5	60,3	59,5	56,3	54,0	51,2	45,7	40,1	33,0	33,6	33,2	30,2	-3,4
Noroeste	64,8	60,3	56,4	53,4	49,4	48,0	45,8	39,1	35,8	31,6	28,2	25,4	28,6	0,4
Pampeana	50,3	43,3	41,2	37,4	33,4	30,7	27,5	22,6	32,6	30,5	28,0	25,4	26,6	-1,4
Patagonia	39,3	34,5	31,0	24,7	25,5	21,5	18,8	15,9	24,7	23,7	21,0	18,9	20,3	-0,7
INDIGENCIA, HOGARES														
TOTAL	20,4	15,1	12,1	10,7	9,7	8,4	8,0	6,3	4,8	4,5	4,5	3,5	3,8	-0,7
Gran Buenos Aires	19,5	14,3	10,8	10,1	8,7	7,1	7,6	5,8	5,0	4,8	5,1	3,9	4,1	-1,0
Cuyo	19,2	14,5	11,6	10,3	8,3	8,7	6,5	5,6	3,5	3,3	2,7	3,0	2,4	-0,3
Noreste	35,2	25,8	22,6	19,6	17,6	16,2	15,3	11,3	5,3	3,8	4,3	4,2	3,2	-1,1
Noroeste	27,0	19,3	18,6	16,1	13,6	13,2	10,8	9,3	3,8	4,2	3,8	3,0	3,0	-0,8
Pampeana	18,1	14,1	11,3	9,1	8,9	8,5	7,4	5,7	5,3	4,7	4,1	3,1	4,1	0,0
Patagonia	14,0	11,3	9,4	6,9	8,2	5,6	5,4	5,1	2,8	2,8	2,6	1,7	2,1	-0,5
INDIGENCIA, PERSONAS														
TOTAL	27,7	20,5	17,0	15,0	13,8	12,2	11,2	8,7	6,3	6,1	6,2	4,8	4,9	-1,3
Gran Buenos Aires	26,5	18,9	15,2	14,0	12,6	10,3	10,3	8,0	6,2	6,4	7,1	5,5	5,4	-1,7
Cuyo	25,3	19,9	15,2	14,2	11,2	12,3	8,7	7,2	4,5	4,3	4,0	3,8	3,4	-0,6
Noreste	45,5	33,9	30,4	26,2	23,3	22,7	21,3	15,9	7,6	5,1	5,8	5,8	4,1	-1,7
Noroeste	35,4	26,2	24,5	21,4	18,1	17,6	15,4	12,6	4,8	5,3	4,7	3,8	3,6	-1,1
Pampeana	24,8	19,8	16,2	13,2	12,9	12,4	10,3	7,8	7,7	6,7	6,0	4,1	5,3	-0,7
Patagonia	18,2	14,1	12,0	8,9	10,0	6,5	6,9	5,7	3,3	3,3	3,1	2,2	2,4	-0,7

(1) En base a nueva estructura, que se utilizará hasta 2025

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.521; Octubre 1, 2018.

NOBEL EN ECONOMÍA, HASTA 2017

El próximo lunes, por la mañana, se conocerá el nombre del (o de los) galardonados con el premio Nobel en economía, versión 2018.

A la espera de tan magno acontecimiento (al menos para la profesión), el cuadro y las líneas que siguen sintetizan la información referida a quienes lo recibieron hasta ahora.

Este año se cumple medio siglo de la creación del Nobel en economía, ocurrida cuando el Banco Central de Suecia cumplió sus primeros 300 años de existencia. A raíz de lo cual publiqué Nobelnomics (Sudamericana, 2017), valiosa obra que no está agotada, en la que sintetizo la vida y la obra de los galardonados.

. . .

Entre 1969 (primer año que se otorgó) y 2017 79 personas obtuvieron el Nobel en economía. 25 de ellas de manera individual; 36 en grupos de 2 y 18 en grupos de 3.

78 varones, 1 mujer.

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

42 de los 79 premiados fallecieron.

En promedio, vivieron 16,4 años luego de haber recibido el galardón. Encabeza la tabla Arrow, quien vivió 45 años, seguido por Samuelson, quien vivió 39 años. Vickrey, en el otro extremo, murió pocos días después de que se lo otorgaran, y por consiguiente no pudo pronunciar la conferencia Nobel.

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

44 de los 79 galardonados nacieron en Estados Unidos (55,7% del total) y 18 en otros países pero migraron y desarrollaron su carrera profesional en dicho país (sumados, equivalen a 78,4% del total). Los 17 restantes nacieron 3 en Inglaterra, 2 cada uno en Alemania, Francia, Noruega y Suecia, y uno cada uno en Escocia, Holanda, Chipre, India, Indias Occidentales y Rusia.

Falta una semana para que aparezca la “fumata blanca”. Veremos.

¡Animo!

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
1	1969	Tinbergen, Jan	Holanda	1903	66	1994	25
2	1969	Frisch, Ragnar Anton Kittel	Noruega	1895	74	1973	4
3	1970	Samuelson, Paul Anthony	Estados Unidos	1915	55	2009	39
4	1971	Kuznets, Simon Smith	Rusia	1901	70	1985	14
5	1972	Hicks, John Richard	Inglaterra	1904	68	1989	17
6	1972	Arrow, Kenneth Joseph	Estados Unidos	1921	51	2017	45
7	1973	Leontief, Wassily Wassilyevich	Rusia	1906	67	1999	26
8	1974	von Hayek, Friedrich August	Austria	1899	75	1992	18
9	1974	Myrdal, Gunnar	Suecia	1898	76	1987	13
10	1975	Kantorovich, Leonid Vitalievich	Rusia	1912	63	1986	11
11	1975	Koopmans, Tjalling Charles	Holanda	1910	65	1985	10
12	1976	Friedman, Milton	Estados Unidos	1912	64	2006	30
13	1977	Ohlin, Bertil Gotthard	Suecia	1899	78	1979	2
14	1977	Meade, James Edward	Inglaterra	1907	70	1995	18
15	1978	Simon, Herbert Alexander	Estados Unidos	1916	62	2001	23
16	1979	Schultz, Theodore Wilhain	Estados Unidos	1902	77	1998	19
17	1979	Lewis, William Arthur	Indias Occidentales	1915	64	1991	12
18	1980	Klein, Laurence Robert	Estados Unidos	1920	60	2013	33
19	1981	Tobin, James	Estados Unidos	1918	63	2002	21
20	1982	Stigler, George Joseph	Estados Unidos	1911	71	1991	9
21	1983	Debreu, Gerard	Francia	1921	62	2004	21
22	1984	Stone, John Richard Nicholas	Inglaterra	1913	71	1991	7
23	1985	Modigliani, Franco	Italia	1918	67	2003	18
24	1986	Buchanan, James Mc Gill	Estados Unidos	1919	67	2013	27
25	1987	Solow, Robert Merton	Estados Unidos	1924	63		
26	1988	Allais, Maurice Felix Charles	Francia	1911	77	2010	22
27	1989	Haavelmo, Trygve	Noruega	1911	78	1999	10
28	1990	Markowitz, Harry Max	Estados Unidos	1927	63		
29	1990	Miller, Merton Howard	Estados Unidos	1923	67	2000	10
30	1990	Sharpe, William Forsyth	Estados Unidos	1934	56		
31	1991	Coase, Ronald	Inglaterra	1910	81	2013	22
32	1992	Becker, Gary Stanley	Estados Unidos	1930	62	2014	22
33	1993	North, Douglass Cecil	Estados Unidos	1920	73	2015	22
34	1993	Fogel, Robert William	Estados Unidos	1926	67	2013	20
35	1994	Nash, John Forbes	Estados Unidos	1928	66	2015	21
36	1994	Harsanyi, John Charles	Hungría	1920	74	2000	6
37	1994	Selten, Reinhard Justus Reginald	Alemania	1930	64	2016	22
38	1995	Lucas, Robert Emerson	Estados Unidos	1937	58		
39	1996	Mirrlees, James Alexander	Escocia	1936	60	2018	22
40	1996	Vickrey, William	Canadá	1914	82	1996	0

GALARDONADOS CON EL PREMIO NOBEL EN ECONOMIA

No.	Año	Apellido y nombres	Lugar de nacimiento	Nació	Años al recibir premio	Murió	Años que lo gozó
41	1997	Merton, Robert Cox	Estados Unidos	1944	53		
42	1997	Scholes, Myron Samuel	Canadá	1941	56		
43	1998	Sen, Amartya Kumar	India	1933	65		
44	1999	Mundell, Robert Alexander	Canadá	1932	67		
45	2000	Heckman, James Joseph	Estados Unidos	1944	56		
46	2000	McFadden, Daniel Little	Estados Unidos	1937	63		
47	2001	Stiglitz, Joseph Eugene	Estados Unidos	1943	58		
48	2001	Akerlof, George Arthur	Estados Unidos	1940	61		
49	2001	Spence, Andrew Michael	Estados Unidos	1943	58		
50	2002	Kahneman, Daniel	Israel	1934	68		
51	2002	Smith, Vernon Lomax	Estados Unidos	1927	75		
52	2003	Engle, Robert Fry	Estados Unidos	1942	61		
53	2003	Granger, Clive William John	Gales	1934	69	2009	6
54	2004	Kydland, Finn Erling	Noruega	1943	61		
55	2004	Prescott, Edward Christian	Estados Unidos	1940	64		
56	2005	Aumann, Robert John Israel	Alemania	1930	75		
57	2005	Schelling, Thomas Crombie	Estados Unidos	1921	84	2016	11
58	2006	Phelps, Edmund Strother	Estados Unidos	1933	73		
59	2007	Hurwicz, Leonid	Rusia	1917	90	2008	1
60	2007	Maskin, Eric Stark	Estados Unidos	1950	57		
61	2007	Myerson, Roger Bruce	Estados Unidos	1951	56		
62	2008	Krugman, Paul Robin	Estados Unidos	1953	55		
63	2009	Ostrom, Elinor Claire	Estados Unidos	1933	76	2012	3
64	2009	Williamson, Oliver Eaton	Estados Unidos	1932	77		
65	2010	Diamond, Peter Arthur	Estados Unidos	1940	70		
66	2010	Mortensen, Dale Thomas	Estados Unidos	1939	71	2014	4
67	2010	Pissarides, Christoper Antoniou	Chipre	1948	62		
68	2011	Sargent, Thomas John	Estados Unidos	1943	68		
69	2011	Sims, Christopher Albert	Estados Unidos	1942	69		
70	2012	Roth, Alvin Eliot	Estados Unidos	1951	61		
71	2012	Shapley, Lloyd Stowell	Estados Unidos	1923	89	2016	4
72	2013	Fama, Eugene F.	Estados Unidos	1939	74		
73	2013	Hansen, Lars Peter	Estados Unidos	1952	61		
74	2013	Shiller, Robert James	Estados Unidos	1946	67		
75	2014	Tirole, Jean	Francia	1953	61		
76	2015	Deaton, Angus Stewart	Escocia	1945	70		
77	2016	Hart, Oliver Simon D'Arcy	Inglaterra	1948	68		
78	2016	Holmström, Bengt Robert	Finlandia	1949	67		
79	2017	Thaler, Richard H.	Estados Unidos	1945	72		

ELISHA PAZNER

(1941 - 1979)

Nació en Ginebra, Suiza. Llegó a Israel en 1953, “pero poco tiempo después se trasladó a Argentina, acompañando a su padre en misión diplomática” (H-S-S, 1985).

Estudió en la Universidad Hebrea de Jerusalén, y en Harvard.

A partir de 1971 enseñó en la Universidad de Tel Aviv. “Formaba parte de la selecta minoría de profesores del departamento que podía citar a los indicadores coyunturales de la economía israelí” (H-S-S, 1985).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Panzer? “Por sus trabajos sobre finanzas públicas, economía pública, equilibrio general, economía del bienestar, elección pública, incentivos y organización industrial” (H-S-S, 1985), la mayoría de los cuales fueron escritos en colaboración con Assaf Razin.

“Enfatizaba la cuestión de los procedimientos de la justicia. En sus términos no académicos: ‘no sólo importa lo que uno obtiene, sino cómo lo obtiene’” (H-S-S, 1985).

“Lo conocí en Harvard, cuando yo estaba allí como profesor visitante. Inicialmente no fue fácil comunicarnos, pero me impresionaron sus planteos originales y su profundidad. En 1971, cuando él estaba visitando la universidad de Northwestern, compartíamos el interés por los problemas de implementación” (Hurwicz, 1985).

Hurwicz, L. (1985): “A perspective”, en Hurwicz, L.; Schmeidler, D. y Sonnenschein, H.: Social goals and social organization. Essays in memory of Elisha Pazner, Cambridge university press.

Hurwicz, L.; Schmeidler, D. y Sonnenschein, H. (1985): Social goals and social organization. Essays in memory of Elisha Pazner, Cambridge university press.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
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															
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	62,18	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	61,59	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	60,71	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	64,47	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	65,73	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	65,75	38,4000	37,6917	38,3010	39,8010	28.769,1	26.127,5	47,166	1,23	20,63	247,0	303,8
Sep. 7	725	0,36	3,25	66,19	37,8100	36,9850	37,8200	39,3300	29.811,2	27.294,1	47,209	1,25	20,82	253,0	305,7
Sep. 10	745	0,41	3,08	66,21	38,2000	37,3900	38,2400	39,8000	29.455,2	26.910,9	47,209	1,24	20,80	256,0	306,3
Sep. 11	741	0,42	3,09	66,93	38,7400	37,9158	38,8000	40,4500	29.163,6	26.676,4	47,202	1,22	20,55	252,0	301,4
Sep. 12	699	0,41	3,10	67,57	39,0800	37,8733	39,2000	40,8600	29.744,7	27.144,5	46,710	1,20	20,65	253,0	304,6
Sep. 13	695	0,44	3,10	67,64	40,2400	38,7117	40,5000	42,1100	30.023,8	27.396,7	46,710	1,16	20,49	250,0	302,3
Sep. 14	661	0,50	3,19	67,65	40,5300	39,7083	40,6600	42,5000	30.177,4	27.496,3	46,202	1,14	20,42	250,0	301,9
Sep. 17	649	0,52	3,28	68,28	40,4200	39,5792	40,1200	41,9500	31.157,4	28.480,2	46,202	1,14	20,60	250,0	302,6
Sep. 18	656	0,63	3,39	69,85	40,5300	39,7317	40,3150	42,1100	32.106,3	29.334,3	47,301	1,17	20,48	244,0	301,9
Sep. 19	622	0,59	3,75	69,23	40,1200	39,4600	39,6500	41,2200	33.118,4	30.492,0	45,569	1,14	20,94	251,0	305,0
Sep. 20	601	0,62	3,54	68,40	39,0000	38,3117	38,5000	39,9000	34.514,2	32.084,4	45,569	1,17	21,49	257,0	312,4
Sep. 21	588	0,59	3,37	68,84	38,2500	37,5750	37,2000	38,5000	34.327,1	31.909,3	45,085	1,18	21,79	260,0	311,3
Sep. 24	612	0,57	3,19	69,19	38,1400	37,3000	37,4750	38,8750	33.163,6	30.684,0	45,085	1,18	21,51	258,0	309,0
Sep. 25	603	0,49	3,54	69,63	38,9100	38,4000	38,3500	39,8000	34.052,6	31.530,1	44,620	1,15	21,04	254,0	310,8
Sep. 26	614	0,58	3,42	70,11	39,4500	38,6900	38,5800	40,1000	33.943,3	31.333,4	44,620	1,13	21,16	258,0	312,3
Sep. 27	593	0,61	3,57	69,56	40,5000	39,5100	39,6300	41,4500	33.651,3	30.759,7	44,620	1,10	21,37	259,0	314,2

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...									
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									
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
Sep. 6	51.144	762.165	536.718	1.298.883	492.986	536.074	0	2.960	2.330.903
Sep. 7	51.214	762.774	563.468	1.326.242	487.966	536.074	0	2.953	2.353.235
Sep. 10	51.090	762.972	548.332	1.311.304	494.053	536.074	0	4.267	2.345.698
Sep. 11	50.996	762.201	543.331	1.305.532	501.443	536.074	0	1.854	2.344.903
Sep. 12	50.616	761.143	533.205	1.294.348	485.799	536.074	0	4.960	2.321.181
Sep. 13	50.532	759.191	535.825	1.295.016	493.644	536.074	0	3.429	2.328.163
Sep. 14	50.008	758.852	535.403	1.294.255	515.161	536.074	0	5.660	2.351.150
Sep. 17	49.614	758.402	493.329	1.251.731	516.328	514.641	0	10.266	2.292.966
Sep. 18	49.220	757.730	475.453	1.233.183	514.296	514.641	0	2.541	2.264.661
Sep. 19	49.029	756.541	609.759	1.366.300	512.657	310.257	0	18.363	2.207.577
Sep. 20	48.982	755.687	542.972	1.298.659	493.359	310.257	0	14.125	2.116.400
Sep. 21	49.569	755.163	473.704	1.228.867	472.331	310.257	0	10.637	2.022.092
Sep. 24	49.541	754.710	465.831	1.220.541	471.539	310.257	0	6.031	2.008.368
Sep. 25	49.602	754.710	510.728	1.265.438	488.167	310.257	0	1.830	2.065.692
Sep. 26	49.568	754.230	512.589	1.266.819	490.805	310.257	0	5.186	2.073.067

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos y dólares														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
			Total	Privado										
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														
Ago. 10	4.085.712	3.403.047	2.477.553	349.481	424.268	499.250	1.136.978	67.576	31.695	22.340	8.098	1.257	682.665	
Ago. 13	4.117.116	3.436.513	2.485.040	350.569	436.842	488.961	1.133.395	75.273	31.707	22.387	8.031	1.289	680.603	
Ago. 14	4.105.811	3.430.613	2.484.391	352.485	434.598	493.687	1.139.996	63.625	32.168	22.825	8.067	1.276	675.198	
Ago. 15	4.212.775	3.540.677	2.572.896	368.309	435.813	559.411	1.145.588	63.775	32.254	22.920	8.061	1.273	672.098	
Ago. 16	4.209.109	3.538.496	2.574.321	360.448	425.621	570.147	1.153.510	64.595	32.344	22.974	8.096	1.274	670.614	
Ago. 17	4.238.587	3.568.348	2.599.649	358.672	438.968	555.887	1.159.066	87.056	32.513	23.131	8.118	1.264	670.239	
Ago. 21	4.231.148	3.564.754	2.590.836	368.337	437.258	546.357	1.155.548	83.336	32.500	23.129	8.064	1.307	666.394	
Ago. 22	4.235.027	3.573.378	2.591.588	361.328	461.580	530.684	1.155.354	82.642	32.515	23.144	8.053	1.318	661.649	
Ago. 23	4.239.949	3.578.957	2.598.338	360.763	472.474	519.015	1.162.590	83.496	32.469	23.089	8.108	1.272	660.992	
Ago. 24	4.301.994	3.640.814	2.640.466	361.874	532.844	493.229	1.166.180	86.339	32.725	23.240	8.158	1.327	661.180	
Ago. 27	4.312.779	3.652.869	2.638.522	364.314	532.653	484.526	1.156.763	100.266	32.810	23.406	8.053	1.351	659.910	
Ago. 28	4.327.573	3.669.903	2.643.009	369.572	527.490	478.593	1.163.069	104.285	32.754	23.319	8.136	1.299	657.670	
Ago. 29	4.358.101	3.700.992	2.653.879	378.288	599.824	487.758	1.090.942	97.067	32.782	23.344	8.084	1.354	657.109	
Ago. 30	4.605.248	3.948.722	2.657.848	385.411	585.230	508.824	1.086.459	91.924	32.591	23.132	8.158	1.301	656.526	
Ago. 31	4.501.413	3.841.323	2.644.264	376.231	551.816	544.686	1.093.165	78.366	32.244	22.808	8.168	1.268	660.090	
Sep. 3	4.517.491	3.852.001	2.631.703	380.681	546.214	544.533	1.083.629	76.646	32.085	22.721	8.047	1.317	665.490	
Sep. 4	4.535.889	3.870.131	2.622.619	372.975	535.251	544.891	1.093.530	75.972	31.804	22.418	8.100	1.286	665.758	
Sep. 5	4.514.472	3.847.126	2.619.201	373.377	600.821	548.690	1.025.455	70.858	31.638	22.287	8.086	1.265	667.346	
Sep. 6	4.470.848	3.800.041	2.611.923	363.019	600.017	552.431	1.029.289	67.167	31.522	22.174	8.089	1.259	670.807	
Sep. 7	4.435.031	3.761.201	2.599.132	360.812	583.668	552.102	1.035.838	66.712	31.420	22.068	8.126	1.226	673.830	
Sep. 10	4.422.855	3.747.888	2.576.796	360.744	575.421	535.078	1.025.987	79.566	31.321	22.160	7.787	1.374	674.967	
Sep. 11	4.443.083	3.772.745	2.586.435	359.541	599.483	519.490	1.033.359	74.562	31.288	21.978	8.061	1.249	670.338	
Sep. 12	4.425.462	3.761.029	2.596.652	367.501	612.536	502.719	1.031.628	82.268	30.744	21.482	8.026	1.236	664.433	
Sep. 13	4.452.400	3.791.185	2.605.755	365.940	622.623	508.492	1.033.427	75.273	30.622	21.371	8.034	1.217	661.215	
Sep. 14	4.463.795	3.803.962	2.585.513	383.018	563.575	530.653	1.033.032	75.235	30.685	21.372	8.055	1.258	659.833	
Sep. 17	4.439.690	3.781.396	2.562.119	377.157	544.063	532.081	1.025.213	83.605	30.806	21.416	8.100	1.290	658.294	
Sep. 18	4.454.621	3.800.994	2.574.953	376.821	540.353	520.849	1.039.689	97.241	30.858	21.295	8.275	1.288	653.627	
Sep. 19	4.554.658	3.903.236	2.682.186	390.320	555.783	583.360	1.066.929	85.794	30.944	21.348	8.328	1.268	651.422	
Sep. 20	4.506.662	3.855.511	2.670.798	382.847	531.604	578.557	1.080.142	97.648	30.923	21.347	8.350	1.226	651.151	
Sep. 21	4.470.750	3.821.507	2.660.627	370.252	580.606	530.997	1.084.789	93.983	30.895	21.332	8.364	1.199	649.243	
Sep. 24	4.460.908	3.811.143	2.658.498	369.879	575.340	530.148	1.082.354	100.777	30.902	21.354	8.293	1.255	649.765	
Sep. 25	4.509.356	3.858.668	2.673.721	372.001	604.370	520.121	1.074.967	102.262	30.858	21.363	8.191	1.304	650.688	
Sep. 26	4.519.278	3.870.933	2.677.230	378.746	587.349	527.173	1.084.964	98.998	30.853	21.351	8.222	1.280	648.345	

* 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												
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
Sep. 7	1,4000	1,3020	1,1615	110,50	6,8373	4,143	5,00	2,54	25.916,54	7.902,54	22.307,06	1.195,10
Sep. 10	1,3965	1,2931	1,1571	110,94	6,8595	4,100	5,00	2,54	25.857,07	7.924,16	22.373,09	1.195,80
Sep. 11	1,3970	1,3016	1,1574	111,45	6,8618	4,163	5,00	2,55	25.971,06	7.972,47	22.664,69	1.197,00
Sep. 12	1,3966	1,2984	1,1585	111,55	6,8700	4,125	5,00	2,56	25.998,92	7.954,23	22.604,61	1.205,90
Sep. 13	1,3998	1,3062	1,1620	111,42	6,8495	4,163	5,00	2,56	26.145,99	8.013,71	22.821,32	1.202,60
Sep. 14	1,4027	1,3120	1,1689	112,05	6,8478	4,187	5,00	2,57	26.154,67	8.010,04	23.094,67	1.196,00
Sep. 17	1,4005	1,3107	1,1671	112,05	6,8692	4,169	5,00	2,57	26.062,12	7.895,79	23.094,67	1.200,40
Sep. 18	1,4013	1,3139	1,1697	111,80	6,8632	4,136	5,00	2,57	26.246,96	7.956,11	23.420,54	1.197,50
Sep. 19	1,4022	1,3184	1,1667	112,35	6,8529	4,134	5,00	2,57	26.405,76	7.950,04	23.672,52	1.203,40
Sep. 20	1,4041	1,3233	1,1769	112,33	6,8534	4,099	5,00	2,57	26.656,98	8.028,23	23.674,93	1.206,30
Sep. 21	1,4052	1,3189	1,1759	112,70	6,8407	4,072	5,00	2,58	26.743,50	7.986,96	23.869,93	1.196,80
Sep. 24	1,4043	1,3130	1,1773	112,77	6,8407	4,059	5,00	2,59	26.562,05	7.993,25	23.869,93	1.199,70
Sep. 25	1,4040	1,3154	1,1777	112,95	6,8671	4,128	5,00	2,59	26.492,21	8.007,47	23.940,26	1.200,20
Sep. 26	1,4032	1,3145	1,1737	112,92	6,8765	4,056	5,25	2,60	26.385,28	7.990,37	24.033,79	1.194,50
Sep. 27	1,4021	1,3139	1,1707	112,83	6,8771	4,009	5,25	2,59	26.439,93	8.041,97	23.796,74	1.184,40