

CONTEXTO

Entrega N° 1.522

Oct. 8, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Monetarismo con presiones inflacionarias “no monetarias”, complicado cocktail. Particularmente si la nueva política monetaria no resulta creíble. Dante Sica no es más analista, es ministro. Debería tomar por las solapas a los funcionarios que elevan las tasas de interés, para coordinar la política económica.

CLAVES

- ♦ Principales bancos del mundo participarán en el fideicomiso de las PPP, afirmó Dietrich en EE.UU.
- ♦ Autos: en setiembre producción cayó porque aumento de las exportaciones no pudo compensar disminución de la demanda interna.
- ♦ Lagarde adelantó que burocracia del FMI está recalculando para abajo crecimiento del PBI mundial. Nueva estimación será dada a conocer en asamblea anual, en Bali, Indonesia.
- ♦ Brett Kavanaugh, aprobado por el Senado de EEUU por 50 votos a 48. Mayoría conservadora en la CSJ de ese país.

ME PREGUNTO

Carrió afirma que perdió la confianza en el presidente. A la luz de los antecedentes, ¿cuánto demorará en recuperarla?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Fuerte aumento de las suspensiones, en línea con la recesión económica, particularmente industrial.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La política económica como pulseada
- ♦ Inflación: setiembre y después
- ♦ Recaudación: setiembre, gran heterogeneidad
- ♦ Sigue fuerte aumento de suspensiones
- ♦ John Rees Harris

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Rara vez pienso en política más de 18 horas por día”. Lyndon Johnson.

COMO LO VEO

“Tras un huracán, el sitio más barato para comprar madera contrachapada, suele ser el área más afectada por el mismo. Luego del huracán Katrina, Home Depot y otras cadenas locales cargaron camiones con provisiones de emergencia y agua embotellada para repartir, mientras que algunos emprendedores cargaron camiones con madera de una ciudad cercana y la vendieron en las áreas devastadas, al máximo precio que pudieron obtener. Las cadenas apuntaron a una reputación de justicia”.

(Fuente: Thaler, R. H.: Portarse mal, Paidós, 2017).

Monetarismo con presiones inflacionarias “no monetarias”, complicado cocktail. Particularmente si la nueva política monetaria no resulta creíble. Dante Sica no es más analista, es ministro. Debería tomar por las solapas a los funcionarios que elevan las tasas de interés, para coordinar la política económica.

Fallecieron 2 economistas argentinos entrañables

En una misma semana, fallecieron 2 colegas compatriotas que generaban atención profesional y cariño personal. Me refiero a Francisco Mezzadri, fallecido a los 82 años de edad, y a Pablo Rojo, muerto a los 66 años. Sentido abrazo para las familias de ambos.

Autos: exportación no pudo sostener la producción

La estructura es la de los últimos meses, pero al cambiar la intensidad se produjeron modificaciones.

En efecto, entre setiembre de 2017 y de 2018 las exportaciones de autos crecieron 13,5%, pero como las ventas locales de unidades de producción nacional cayeron 49,8%, la producción declinó 20,6%.

Comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente la producción fue 5,6% superior, pero como indicador de lo que viene lo que ocurrió en setiembre pasado es más importante que lo que pasó en el primer nonestre del año.

¿FMI espera menor crecimiento mundial?

Como parte de la actividad que el FMI desarrollará en Bali, Indonesia, donde tendrá lugar la asamblea anual de la institución, la burocracia actualizará los pronósticos macroeconómicos de los países miembros.

En declaraciones periodísticas la directora gerente del Fondo, Ms. Lagarde, “abrió el paraguas”, sugiriendo que la institución revisará para abajo los pronósticos que había realizado en julio pasado, según los cuales este año el PBI del mundo crecería 3,9%, y otro tanto en 2019.

La dirección del cambio es clara, en días más conoceremos su intensidad.

¿Y entonces?

Desde el punto de vista decisorio, urgencia e importancia siempre se inclinan a favor de la primera.

Lo que ocurre es que la duración de la urgencia cambia la naturaleza del problema. Lo sabe cualquiera que estuvo internado un par de horas o un par de meses. Con la política económica ocurre exactamente lo mismo.

Una política monetaria muy estricta, cuya duración no es creíble, agrava los problemas. Las autoridades deberían sugerir cómo van a hacer para resistir las presiones que van a recibir, para mantener dicha política. Porque la “grieta” entre la política monetaria restrictiva, y las dudas del sector privado, en el corto plazo agravan la recesión y la demanda de empleo.

Las declaraciones del ministro Sica, de que con estas tasas de interés..., me sonaron a queja o advertencia. Debería enfrentar al resto de los ministros, a las autoridades del Banco Central, y al propio jefe de gabinete y presidente de la Nación, demandando un plan económico que haga viable la actividad económica.

No se trata de ignorar las demandas del mundo financiero, se trata de meterlas dentro de un programa económico. Esto, por ahora, sigue faltando.

¡Animo!

LA POLÍTICA ECONÓMICA COMO PULSEADA

Estudié en UCA (1960-1964) y en Harvard (1966-1968), cuando la política económica se analizaba de manera unidireccional. Los funcionarios diseñaban y anunciaban los programas y los integrantes del sector privado tomaban nota y actuaban pasivamente en consecuencia.

Hace varias décadas que la política económica se tiene que analizar como una interacción, o como una pulseada, es decir, que los funcionarios tienen que lidiar con una población que no responde de manera mecanicista a los programas económicos, sino que a veces se les anticipa y en otras simplemente no les cree.

Este último punto fue desarrollado por el economista Guillermo Calvo, quien –como buen argentino- explica que una misma medida de política económica puede generar resultados bien diferentes, dependiendo de la credibilidad que los funcionarios que la plantean, tienen en la población.

Esta cuestión ha vuelto a ponerse sobre el tapete, a raíz del planteo “monetarista” lanzado por las nuevas autoridades del Banco Central.

Entre los economistas, la cuestión de si la relación de causalidad va de dinero a precios o viceversa, hace por lo menos 2 siglos que se viene discutiendo. Cuestión que Julio Hipólito Guillermo Olivera modeló a través de los modelos de dinero activo y pasivo.

Plantear la política monetaria como pulseada implica responder los siguientes interrogantes: ¿por qué voy a creer que Guido Sandleris podrá mantener en los hechos, el anuncio de que, en términos nominales, la base monetaria no aumentará de aquí a mediados de 2019? Si muchos no lo creen, seguirán aumentando los precios. Si el congelamiento monetario persiste y los precios siguen subiendo, disminuirá (todavía más) el nivel de actividad económica. Para los funcionarios del BCRA, esto llevará a morigerar –cuando no a eliminar- el aumento de los precios, es decir, la tasa de inflación será abatida.

Pero también puede ocurrir que si la base monetaria nominal no aumenta (y los efectivos mínimos no disminuyen), los precios pueden seguir subiendo porque quien los aumenta calcula que, producto de la realidad y las presiones políticas, la política será abandonada y la base monetaria volverá a aumentar.

¿Quién terminará ganando la pulseada? Se trata de una cuestión empírica, así que no corresponde hacer pronósticos.

Ayudaría a la credibilidad de la nueva política monetaria, que las autoridades del Banco Central sugirieran cómo van a enfrentar las presiones que van a recibir para que siga aumentando la base monetaria. Me refiero, principalmente, al plano fiscal y financiero. Porque hasta ahora el objetivo monetario fue postulado.

Que la política económica se plantee como una pulseada impide hacer pronósticos unilaterales. Quien quiera entender lo que hoy está ocurriendo en esta fluida Argentina tiene que pensar en autoridades que luchan diariamente contra un animal multifacético, y que en este contexto cada uno de nosotros se levanta todos los días a ver cómo le encuentra la vuelta.

Todo en medio de un griterío infernal, por parte de algunos que la están pasando mal, y de los políticos quienes –siguiendo su propia lógica– desde el punto de vista del funcionamiento de la economía hoy parecen estar más cerca del problema que de la solución.

¡Animo!

INFLACIÓN: SETIEMBRE Y DESPUÉS

Entre agosto y setiembre pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 5% según Castiglioni y Tiscornia, y 5,4% según FIEL. Mientras que entre setiembre de 2017 y de 2018 subieron 38,9% y 39,2%, respectivamente.

Nadie espera sorpresas en el resto de las estimaciones privadas, o en la del INDEC, que se conocerán en los próximos días. Todo esto es historia, aunque reciente, pero historia al fin.

¿Cuál es el presente y el futuro de la inflación?

La pregunta es importante a la luz del enfoque “monetarista” anunciado por las nuevas autoridades del Banco Central.

La cuestión no es si congelar el valor nominal de la base monetaria, con el tiempo impedirá el aumento sistemático del nivel general de los precios; la cuestión es si el reciente anuncio monetario resulta creíble, de manera que ya mismo modifica las decisiones en materia de suba de precios, o si –por problemas de falta de credibilidad en los anuncios- durante algún tiempo los precios seguirán aumentando, generando más recesión, lo cual alimentará las dudas referidas al cumplimiento de la anunciada nueva política monetaria.

No se trata sólo de “inercia” sino también de lo que falta recuperar de las tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990. Queda muy bonito decir, en el plano político, que no hay que hablar más de la herencia recibida. Pero donde no se corrigió (ejemplos: aumento del gasto público, nombramiento de empleados públicos, otorgamiento de jubilaciones a quienes no aportaron, muchos de los cuales no necesitan el dinero, etc.), la cuestión sigue vigente.

Argentina tiene por lo menos 7 décadas de experiencia inflacionaria, y alrededor de 10 programas antiinflacionarios. En este contexto, ¿por qué adoptar decisiones sobre la base de que una regla monetaria abatirá la inflación? En otra porción de esta entrega de **Contexto** la política económica se plantea como interacción o como pulseada.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.522; Octubre 8, 2018.

RECAUDACIÓN: SETIEMBRE, GRAN HETEROGENEIDAD

Entre setiembre de 2017 y de 2018 la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 32%, algo por debajo de la tasa de inflación interanual.

Pero la clave no está en el total, sino en el heterogéneo comportamiento de los diferentes componentes.

Casi la mitad del aumento de la recaudación total corresponde a IVA (DGI + DGA). La recaudación por IVA DGI aumentó 37,5% (incluye el efecto “posnet”) y por IVA DGA 74%.

La recaudación por comercio exterior también superó con creces el aumento total, ya que la debida a derechos de exportación aumentó 165,2% y la de derechos de importación subió 56%.

Por el contrario la recaudación por seguridad social aumentó apreciablemente menos que el promedio (24,6% en el caso de aportes personales, 22,1% en el de las contribuciones patronales. ¿Caída del salario real, menos horas trabajadas? Probablemente un poco y un poco.

La recaudación por impuesto a las ganancias aumentó muy poco (11,6%), pero es un pobre indicador del estado de la economía.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.522; Octubre 8, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA. SEPTIEMBRE DE 2018. (1)

en millones de pesos

Concepto	Sep. '18	Sep. '17	Dif. % Sep. '18 / Sep. '17	Ago.'18	Dif. % Sep. '18 / Ago.'18	Ene-Sep '18	Dif. % Ene.-Sep. '18 / Ene.-Sep. '17
Ganancias	59.397,8	51.850,6	14,6	68.700,9	(13,5)	539.061,4	32,9
Ganancias DGI	54.260,7	48.624,2	11,6	63.775,5	(14,9)	500.633,3	31,5
Ganancias DGA	5.137,1	3.226,4	59,2	4.925,4	4,3	38.428,1	53,2
IVA	103.570,0	68.471,0	51,3	98.116,1	5,6	797.815,9	45,1
IVADGI	65.674,6	47.777,9	37,5	63.155,1	4,0	542.972,6	38,9
Devoluciones (-)	1.500,0	1.950,0	(23,1)	1.950,0	(23,1)	15.900,0	9,5
IVADGA	39.395,4	22.643,1	74,0	36.911,0	6,7	270.743,3	56,4
Reintegros (-)	3.500,0	2.500,0	40,0	3.750,0	(6,7)	25.400,0	42,3
Internos Coparticipados	6.057,4	6.203,1	(2,3)	5.411,9	11,9	54.762,1	10,0
Otros coparticipados	970,4	771,8	25,7	954,8	1,6	8.836,0	29,5
Derechos de Exportación	13.206,7	4.980,4	165,2	6.358,6	107,7	69.600,5	28,7
Derechos de Importación y Tasa Estadística	10.468,9	6.712,2	56,0	11.006,4	(4,9)	78.168,5	53,9
Combustibles Total (2)	10.238,0	8.478,3	20,8	11.550,4	(11,4)	84.308,4	14,4
Bienes Personales	765,6	2.474,8	(69,1)	1.771,6	(56,8)	11.584,0	(29,8)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	22.268,2	16.331,2	36,4	20.745,3	7,3	165.832,1	32,9
Otros impuestos (3)	1.725,1	2.499,0	(31,0)	2.636,3	(34,6)	11.271,7	(82,1)
Aportes Personales	28.658,5	23.003,7	24,6	28.173,6	1,7	261.860,9	26,9
Contribuciones Patronales	40.549,2	33.219,8	22,1	40.129,2	1,0	377.590,2	24,5
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.199,7	2.776,1	15,3	3.000,6	6,6	27.909,3	23,8
Otros SIPA (-)	1.757,8	1.206,4	45,7	1.387,1	26,7	13.106,1	34,7
Subtotal DGI	153.551,0	127.297,5	20,6	161.060,2	(4,7)	1.315.743,1	24,1
Subtotal DGA (5)	71.617,1	38.974,9	83,8	62.441,9	14,7	480.097,4	51,5
Total DGI-DGA	225.168,1	166.272,4	35,4	223.502,1	0,7	1.795.840,5	30,4
Sistema Seguridad Social	70.649,6	57.793,1	22,2	69.916,3	1,0	654.254,3	25,3
Total recursos tributarios	295.817,6	224.065,6	32,0	293.418,4	0,8	2.450.094,8	29,0
Clasificación presupuestaria	295.817,6	224.065,6	32,0	293.418,4	0,8	2.450.094,8	29,0
Administración Nacional	125.394,1	91.249,6	37,4	118.848,6	5,5	955.000,4	22,5
Contribuciones Seguridad Social	67.707,2	56.271,1	20,3	66.955,0	1,1	631.446,8	24,5
Provincias (6)	92.243,6	68.889,0	33,9	95.778,8	(3,7)	783.379,0	43,1
No Presupuestarios (7)	10.472,7	7.655,8	36,8	11.836,1	(11,5)	80.268,7	24,0

(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; y 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.

CONTEXTO; Entrega N° 1.522; Octubre 8, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Set.18 (mill. \$)	Set.17 (mill. \$)	Set.18 (% s/ total)	Set.18 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	65.674,6	47.777,9	22,2	22,2
Ganancias DGI	54.260,7	48.624,2	18,3	40,5
Contribuciones patronales	40.549,2	33.219,8	13,7	54,3
IVA DGA	39.395,4	22.643,1	13,3	67,6
Aportes personales	28.658,5	23.003,7	9,7	77,3
Créditos y débitos en c/c	22.268,2	16.331,2	7,5	84,8
Derechos de exportación	13.206,7	4.980,4	4,5	89,2
Derechos de importación	10.468,9	6.712,2	3,5	92,8
Combustibles - naftas	10.238,0	3.654,2	3,5	96,2
Internos coparticipados	6.057,4	6.203,1	2,0	98,3
Ganancias DGA	5.137,1	3.226,4	1,7	100,0
Otros Seguridad Social	3.199,7	2.776,1	1,1	101,1
Otros impuestos	1.725,1	2.499,0	0,6	101,7
Otros coparticipados	970,4	640,3	0,3	102,0
Bienes personales	765,6	2.474,8	0,3	102,3
IVA devoluciones	-1.500,0	-1.950,0	-0,5	101,8
Otros SIPA	-1.757,8	-1.206,4	-0,6	101,2
Reintegros	-3.500,0	-2.500,0	-1,2	100,0
Ganancia mínima presunta		131,5	-	100,0
Combustibles - otros		1.791,8	-	100,0
Otros sobre combustibles		3.032,2		100,0
Totales	295.817,7	224.065,5		

Concepto	Set.18 (mill. \$)	Set.17 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	65.674,6	47.777,9	17.896,7	24,9	25,1	37,5
IVA DGA	39.395,4	22.643,1	16.752,3	23,3	48,4	74,0
Derechos de exportación	13.206,7	4.980,4	8.226,3	11,5	59,9	165,2
Contribuciones patronales	40.549,2	33.219,8	7.329,4	10,2	70,1	22,1
Combustibles - naftas	10.238,0	3.654,2	6.583,8	9,2	79,3	180,2
Créditos y débitos en c/c	22.268,2	16.331,2	5.937,0	8,3	87,6	36,4
Aportes personales	28.658,5	23.003,7	5.654,8	7,9	95,5	24,6
Ganancias DGI	54.260,7	48.624,2	5.636,5	7,9	103,3	11,6
Derechos de importación	10.468,9	6.712,2	3.756,7	5,2	108,5	56,0
Ganancias DGA	5.137,1	3.226,4	1.910,7	2,7	111,2	59,2
IVA devoluciones	-1.500,0	-1.950,0	450,0	0,6	111,8	-23,1
Otros Seguridad Social	3.199,7	2.776,1	423,6	0,6	112,4	15,3
Otros coparticipados	970,4	640,3	330,1	0,5	112,9	51,6
Ganancia mínima presunta		131,5	-131,5	-0,2	112,7	-100,0
Internos coparticipados	6.057,4	6.203,1	-145,7	-0,2	112,5	-2,3
Otros SIPA	-1.757,8	-1.206,4	-551,4	-0,8	111,7	45,7
Otros impuestos	1.725,1	2.499,0	-773,9	-1,1	110,7	-31,0
Reintegros	-3.500,0	-2.500,0	-1.000,0	-1,4	109,3	
Bienes personales	765,6	2.474,8	-1.709,2	-2,4	106,9	
Combustibles - otros		1.791,8	-1.791,8	-2,5	104,4	
Otros sobre combustibles		3.032,2	-3.032,2		28,0	
Totales	295.817,7	224.065,5	71.752,2			32,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.522; Octubre 8, 2018.

SIGUE FUERTE AUMENTO DE SUSPENSIONES

Según Tendencias económicas, entre setiembre de 2017 y de 2018 el número de suspensiones se decuplicó, mientras que la cantidad de despidos aumentó 169%.

Comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, tanto el número de suspensiones como la cantidad de despidos de 2018 siguen por debajo de 2017.

Pero las implicancias laborales de la recesión se están sintiendo, y tal como de esperar, por ahora más en suspensiones que en despidos.

El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva.

La demanda de trabajo deriva de la demanda de bienes (nivel de actividad económica general, demanda del sector específico y de la empresa en cuestión), del costo laboral y de los riesgos relacionados con la relación laboral.

Todo lo cual sugiere que el panorama laboral seguirá siendo “pesado”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.522; Octubre 8, 2018.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6
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
9 m 2017	454,9	221,4
9 m 2018	141,8	185,9

Período	Despidos	Suspensiones
(variaciones, en %)		
Set. 18/set. 17	169,4	1.063,0
9 m 2018/9 m 2017	-68,8	-16,1

Ene. 13	78,6	19,3
Feb.	8,0	128,7
Mar.	38,6	161,7
Abr.	58,1	29,5
May.	57,6	-
Jun.	1,1	26,8
Jul.	8,7	82,5
Ago.	9,7	108,8
Set.	21,2	171,0
Oct.	15,9	80,4
Nov.	256,8	15,0
Dic.	70,8	-
Ene. 14	16,4	74,8
Feb.	148,6	328,6
Mar.	67,1	359,6
Abr.	151,8	223,1
May.	156,3	879,2
Jun.	44,5	622,8
Jul.	63,9	629,1
Ago.	81,3	1.478,0
Set.	106,8	751,9
Oct.	203,3	509,9
Nov.	90,3	221,2
Dic.	28,5	-
Ene. 15	16,3	85,4
Feb.	28,5	52,2
Mar.	6,3	22,7
Abr.	39,6	351,5
May.	49,0	221,5
Jun.	19,2	24,5
Jul.	137,6	549,6
Ago.	124,1	603,2
Set.	258,5	650,7
Oct.	103,0	718,6
Nov.	41,3	482,5
Dic.	169,9	441,9

Ene. 16	1.309,3	356,7
Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	606,7	366,6
Abr.	382,7	476,8
May.	473,9	445,9
Jun.	185,7	361,4
Jul.	127,0	560,3
Ago.	128,2	1.022,1
Set.	97,2	728,0
Oct.	167,7	896,4
Nov.	289,0	628,1
Dic.	254,8	421,9
Ene. 17	291,3	267,6
Feb.	139,1	200,2
Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	1.217,6	440,0
May.	62,2	192,6
Jun.	189,7	110,1
Jul.	128,7	187,9
Ago.	102,9	38,2
Set.	49,7	38,6
Oct.	16,0	73,7
Nov.	62,2	10,9
Dic.	73,6	13,6
Ene. 18	162,9	75,1
Feb.	117,3	82,6
Mar.	41,6	53,1
Abr.	53,4	220,4
May.	91,7	158,7
Jun.	131,7	134,4
Jul.	292,9	154,8
Ago.	251,1	344,7
Set.	133,9	448,9

JOHN REES HARRIS

(1934 - 2018)

Nació en Rockford, Illinois, Estados Unidos. “Su papá tenía una empresa de construcción. John trabajó como vendedor, en una empresa farmacéutica” (NN1, 2018).

Estudió en la universidad Northwestern.

Enseñó en su alma Mater, en el MIT y a partir de 1975 en la universidad de Boston.

“Entre 1968 y 1969, con fondos proporcionados por la Fundación Ford, vivió en Idaban, Nigeria, trabajando en el Instituto de Estudios para el Desarrollo” (NN1, 2018).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Harris? Porque “era un líder en economía del desarrollo” (NN2, 2018).

Lo califico como uno los “Leoncavallos” de la economía, porque al igual que don Ruggero, escribió varias obras pero se inmortalizó por una de ellas. La monografía que en 1970 publicó con Michel Paul Todaro, fue elegida una de las 20 más importantes entre las publicadas en los primeros 100 años del American economic review, y la única referida a economía del desarrollo. Al final de estas líneas aparecen otros Leoncavallos de la economía.

“En muchos países en vías de desarrollo se presenta un hecho curioso: a pesar de la existencia de rendimientos marginales positivos en la agricultura, y de significativos niveles de desocupación urbana, continúa la migración de los campos hacia las ciudades... La explicación tiene que ver con un salario mínimo urbano, fijado por razones políticas a un nivel sustancialmente superior a los ingresos agrícolas... La migración, consiguientemente, es un hecho racional, más allá de que se trata de un fenómeno de desequilibrio” (Harris y Todaro, 1970).

“Harris y Todaro (1970) contradicen la tesis planteada por William Arthur Lewis (1954). Según este último, la migración del campo a la ciudad se debe a rigideces institucionales existentes en el sector agrícola, mientras que para Harris y Todaro se origina en las fricciones que existen en el mercado laboral urbano” (NN1, 2018).

“Su explicación de la migración interna sugiere que los esfuerzos gubernamentales por crear empleo en el sector urbano de la economía, agravan el problema porque alientan la migración” (NN2, 2018).

La principal implicancia de política que surge de Harris y Todaro (1970) es que –si no pueden eliminar la referida disparidad salarial- los gobiernos tienen que obstruir la migración interna. Harris y Todaro (1970) me genera la siguiente imagen: la migración es un “tubo”, permanentemente lleno. Por una punta ingresan quienes pretenden migrar hacia las ciudades, en la otra se ubican quienes están por radicarse, fuera del tubo. Todos tienen celulares, con los cuales les transmiten información a sus parientes, quienes todavía no ingresaron al tubo.

Harris y Todaro (1970) sugieren que las autoridades no les tienen que mejorar las expectativas a quienes están en la punta final del tubo, porque éstos les dirán a sus parientes: “metete en la fila y bancate la transición, pero al final vas a mejorar”. No digo que les tienen que complicar las expectativas, sino inducir a que quienes están en la punta final del tubo, a sus parientes, les tienen que decir: “ni se te ocurra venir a este Infierno, sé que allí la vida es dura pero mejor rebuscátela en un ambiente conocido”.

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

Harris, J. R. y Todaro, M. P. (1970): “Migration, unemployment and development: a two sector analysis”, American economic review, 60, 1.

Lewis, W. A. (1954): “Economic development with unlimited supplies of labour”, The manchester school of economic and social studies, 22, 2, mayo.

NN1 (2018): “John Harris”, 7 de julio.

NN2 (2018): “Remembering economist John Harris”, Boston University, 19 de julio.

ECONOMISTAS INMORTALIZADOS POR TESIS DOCTORALES O TRABAJOS UNICOS

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006
 Números 701 en adelante se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar
 "o" preparada, no publicada aún

Número	Apellido	Nombres	Oriundo de	Año	Título del trabajo
TESIS DOCTORALES					
1.359	Cagan	Philip David	Estados Unidos	1956	"La dinámica monetaria de las hiperinflaciones"
401	Akerman	Johan Gustav	Austria	1923	Capital real e interés
402	Akerman	Johan Henrik	Suecia	1928	Sobre el ritmo de la vida económica
702	Almonacid	Ruben Dario	Argentina	1971	Ingreso nominal, producción y precios en el corto plazo
802	Bachelier	Louis Jean Baptiste Alphonse	Francia	1900	Teoría de la especulación
1.228	Ben Porath	Yoram	Israel	1967	La producción de capital humano y el ciclo vital de los ingresos
1.104	Burenstam Linder	Hans Martin Staffan	Suecia	1961	Un ensayo sobre comercio y transformación
1.160	Burns	Arthur Robert	Inglaterra	1936	La declinación de la competencia
	o Busschau	William John	Sudáfrica	1936	La teoría de la oferta de oro
1.009	Cass	David	Estados Unidos	1965	Crecimiento óptimo en un modelo agregado de acumulación de capital
1.497	Dietzel	Carl August	Alemania	1855	El sistema de los préstamos públicos con relación a la economía nacional
1.017	Diz	Adolfo César	Argentina	1966	Moneda y precios en Argentina, 1935-62
	o Ellis	Howard Sylvester	Estados Unidos	1934	Teoría monetaria alemana, 1905-1933
	o Finley (Finkelstein)	Moses Israel	Estados Unidos	1973	La economía de la antigüedad
	o Gutowski	Armin Ferdinand	Alemania	1967	Poder de mercado y teoría dinámica de entrada
522	Haavelmo	Trygve	Noruega	1944	"El enfoque probabilístico en econometría"
	o Hagenaars	Aleida Johanna Maria	Holanda	1986	La percepción de la pobreza
926	Hansen	Bent	Dinamarca	1951	Un estudio en la teoría de la inflación
525	Hyrner	Stephen Herbert	Canadá	1976	Las operaciones internacionales de las empresas nacionales
431	Johansen	Leif	Noruega	1960	Un estudio multisectorial del desarrollo económico
18	Knight	Frank Hyneman	Estados Unidos	1921	Riesgo, incertidumbre y beneficio
116	Koyck	Leendert Marinus	Holanda	1954	Desfasajes distribuidos y análisis de la inversión
1.473	Lakatos (Lipschitz)	Imre	Hungría	1963	Pruebas y refutaciones
536	Means	Gardiner Coit	Estados Unidos	1932	La moderna corporación y la propiedad privada, con A. A. Berle
1.047	Mossin	Jan	Noruega	1966	"Equilibrio en el mercado de activos de capital"
438	Olson	Mancur Lloyd	Estados Unidos	1965	La lógica de la acción colectiva
744	Palander	Tord Folkeson	Suecia	1935	Contribuciones a la teoría de la localización
228	Patinkin	Don Israel	Estados Unidos	1955	Dinero, interés y precios
	Pissarides	Christopher Antoniou	Chipre	1976	Ajuste del mercado laboral: fundamentos microeconómicos de las dinámicas clásica y keynesiana
35	Sidrauski	Miguel	Argentina	1967	"Elección racional y senda de crecimiento en una economía monetaria"
	o Souter	Ralph William	Nueva Zelanda	1933	Prolegomeno a la economía de la relatividad: ...
	Spence	Andrew Michael	Estados Unidos	1974	Señales de mercado
1.467	Stamp	Josiah Charles	Inglaterra	1924	El ingreso nacional, con A. L. Bowley
	o Timlin	Mabel Frances	Estados Unidos	1942	Economía keynesiana
336	Tugan-baranovskii	Mikhail Ivanovich	Ucrania	1894	Las crisis industriales en Inglaterra
240	Williams	John Henry	Gales	1922	El comercio internacional argentino en un régimen de papel moneda inconvertible
880	Wold	Herman Ole Andreas	Noruega	1938	Estudio del análisis de series de tiempo estacionarias
561	Yntema	Theodore Otte	Estados Unidos	1929	Una reformulación matemática de la teoría general del comercio internacional

ECONOMISTAS INMORTALIZADOS POR TESIS DOCTORALES O TRABAJOS UNICOS

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006
 Números 701 en adelante se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar
 "o" preparada, no publicada aún

Número	Apellido	Nombres	Oriundo de	Año	Título del trabajo
TRABAJOS UNICOS					
	Akerlof	George Arthur	Estados Unidos	1970	"El mercado de los autos usados"
1.186	Alexander	Sidney Stuart	Estados Unidos	1952	"Efectos de una devaluación sobre el balance comercial"
1.365	Andersen	Leonall C.	Estados Unidos	1970	"Un modelo monetarista para la estabilización económica", con K. M. Carlson
1.216	Auernheimer	Leonardo José	Argentina	1974	"Guía para gobierno honesto para generar ingresos vía emisión de dinero"
1.182	Bayes	Thomas	Inglaterra	1763	"Un ensayo destinado a resolver un problema dentro de la teoría de las probabilidades"
1.005	Bernoulli	Daniel	Holanda	1738	"Exposición de una teoría de la medición del riesgo"
1.446	Blau	Julian H.	Estados Unidos	1957	"La existencia de la función social de bienestar"
	o Ceva	Giovanni	Italia	1711	"Sobre la moneda, tratado matemáticamente hasta donde sea posible"
1.408	Defoe	Daniel	Inglaterra	1719	Robinson Crusoe
312	Fleming	John Marcus	Escocia	1951	La mejor manera de restringir las importaciones
1.321	Garb	Gerald	Estados Unidos	1971	"Una teoría de la demanda de mercado"
	o Gibson	Albert Herbert	Inglaterra	1923	"El curso futuro de los valores de inversión de gran clase"
108	Gossen	Hermann Heinrich	Alemania	1854	Desarrollo de las leyes del intercambio humano
1.585	Green	Richard C.	Estados Unidos	2004	"Flujos en fondos de pensión y evolución de los mercados racionales", con J. B. Berk
	Harris	John Rees	Estados Unidos	1970	Migración, desempleo y desarrollo: un análisis de 2 sectores", con M. P. Todaro
113	Kahn	Richard Ferdinand	Inglaterra	1931	"La relación entre la inversión interna y el empleo"
941	Liberman	Yevsei Grigorievich	Rusia	1962	"Plan, beneficio e incentivo"
847	Lorenz	Max Otto	Estados Unidos	1905	"Métodos de medición de la concentración de la riqueza"
1.188	Matthews	Robert Charles Oliver	Escocia	1964	"Teoría del crecimiento económico: una reseña", con F. H. Hahn
1.483	Mosak	Jacob Louis	Estados Unidos	1944	Teoría del equilibrio general en el comercio internacional
855	Muth	John Fraser	Estados Unidos	1961	"Expectativas racionales y la teoría de los movimientos de los precios"
1.549	Nash	John Forbes	Estados Unidos	1950	"El problema de la negociación"
1.362	Orr	Daniel	Estados Unidos	1966	"Un modelo de demanda de dinero de las empresas", con M. H. Miller
545	Penrose (Tilton)	Edith Elura	Estados Unidos	1959	La teoría del crecimiento de la empresa
1.338	Radford	Richard A.	Inglaterra	1945	"Economía en los campos de prisioneros de guerra"
550	Rybczynski	Tadeusz Mieczyslaw	Polonia	1955	"Dotación de factores y precios relativos de los bienes"
	o Schmolders	Gunter	Alemania	1926	Prohibición en Europa del norte
1.345	Schwartz (Jacobson)	Anna	Estados Unidos	1963	Una historia monetaria de Estados Unidos, con M. Friedman
872	Simon	Julian Lincoln	Estados Unidos	1968	"Una propuesta para solucionar la sobreventa de pasajes"
657	Stolper	Wolfgang Friedrich	Austria	1941	"Protección y salarios reales", con P. A. Samuelson
	Todaro	Michael Paul	Estados Unidos	1970	"Migración, desempleo y desarrollo: un análisis de 2 sectores", con J. R. Harris
969	Townshend	Hugh	Inglaterra?	1937	"La teoría del empleo del Sr. Keynes"
	o West	Edwin George	Inglaterra	1965	Educación y el Estado

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)									(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)		
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
2018															
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	49,85	30,8874	30,1101	30,6297	31,5593	26.961,5	24.959,9	41,691	1,36	22,39	267,3	316,4
Sep.18	673	0,46	3,26	67,70	39,4145	38,5900	39,1608	40,7935	31.294,1	28.670,0	45,988	1,17	20,82	251,5	306,6
2018															
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	67,66	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	67,67	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	68,31	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	69,88	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	69,25	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	68,42	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	68,87	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	69,22	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	69,65	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	70,14	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	69,58	40,5000	39,5100	39,6300	41,4500	33.651,3	30.759,7	44,620	1,10	21,37	259,0	314,2
Sep. 28	621	0,56	3,22	71,69	41,9400	40,8967	40,8967	43,0000	33.461,8	30.414,8	43,691	1,04	21,51	260,0	310,7
Oct. 1	629	0,57	3,58	74,16	40,7600	40,3417	41,3000	43,2000	32.584,9	29.681,3	43,691	1,07	21,64	260,0	315,2
Oct. 2	632	0,58	3,65	76,36	38,9800	38,1633	39,8500	41,6700	32.730,4	29.714,3	45,601	1,17	22,06	263,0	318,2
Oct. 3	626	0,56	3,36	76,74	38,7100	37,6083	39,4000	41,1200	32.201,5	29.107,6	44,942	1,16	22,33	263,0	316,7
Oct. 4	656	0,52	3,86	77,87	39,4300	38,5183	40,0000	42,0000	30.928,8	27.656,2	44,942	1,14	22,35	263,0	315,7

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
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
Sep.18	49.003	753.321	496.336	1.249.657	536.094	310.257	0	35.319	2.131.327
2018									
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
Sep. 27	49.556	753.745	523.268	1.277.013	506.151	310.257	0	6.385	2.099.806
Sep. 28	49.003	753.321	496.336	1.249.657	536.094	310.257	0	35.319	2.131.327
Oct. 1	48.855	753.695	532.512	1.286.207	522.637	310.257	0	2.200	2.121.301
Oct. 2	48.912	753.758	485.422	1.239.180	496.777	310.257	0	1.693	2.047.907
Oct. 3	48.963	753.815	493.931	1.247.746	490.761	310.257	0	3.868	2.052.632

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(millones)													
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
Promedios													
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
Abr.18	3.491.017	2.831.138	2.211.105	338.121	360.142	476.104	966.952	69.786	30.641	21.914	7.084	1.643	659.879
May.18	3.666.244	3.010.820	2.289.406	346.693	419.275	472.234	982.722	68.481	30.496	21.841	7.211	1.445	655.424
Jun.18	3.796.028	3.138.113	2.326.568	350.039	506.616	490.557	903.316	76.041	30.576	21.785	7.397	1.395	657.915
Jul.18	3.986.937	3.305.071	2.433.936	350.457	452.056	531.399	1.030.607	69.417	31.535	22.493	7.700	1.343	681.866
Ago.18	4.192.503	3.521.342	2.551.975	357.715	450.179	522.722	1.145.945	75.414	32.152	22.834	8.035	1.283	671.161
Sep.18	4.489.323	3.829.999	2.630.004	373.672	565.163	540.781	1.065.365	85.024	31.099	21.676	8.159	1.264	659.324
2018													
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	4.302.005	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	661.191
Ago. 27	4.312.790	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	659.921
Ago. 28	4.327.584	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	657.681
Ago. 29	4.358.112	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	657.120
Ago. 30	4.605.259	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	656.537
Ago. 31	4.501.351	3.841.277	2.644.218	376.187	551.816	544.683	1.093.165	78.367	32.244	22.808	8.168	1.268	660.074
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	4.535.892	3.870.134	2.622.622	372.975	535.251	544.893	1.093.530	75.973	31.804	22.418	8.100	1.286	665.758
Sep. 5	4.514.490	3.847.144	2.619.219	373.377	600.821	548.690	1.025.473	70.858	31.638	22.287	8.086	1.265	667.346
Sep. 6	4.470.866	3.800.059	2.611.941	363.019	600.017	552.431	1.029.306	67.168	31.522	22.174	8.089	1.259	670.807
Sep. 7	4.435.049	3.761.219	2.599.150	360.812	583.668	552.102	1.035.855	66.713	31.420	22.068	8.126	1.226	673.830
Sep. 10	4.422.873	3.747.906	2.576.814	360.744	575.421	535.078	1.026.005	79.566	31.321	22.160	7.787	1.374	674.967
Sep. 11	4.443.101	3.772.763	2.586.453	359.541	599.483	519.490	1.033.376	74.563	31.288	21.978	8.061	1.249	670.338
Sep. 12	4.425.480	3.761.047	2.596.670	367.501	612.536	502.719	1.031.646	82.268	30.744	21.482	8.026	1.236	664.433
Sep. 13	4.452.415	3.791.200	2.605.770	365.938	622.623	508.492	1.033.445	75.272	30.622	21.371	8.034	1.217	661.215
Sep. 14	4.463.811	3.803.978	2.585.529	383.017	563.575	530.654	1.033.049	75.234	30.685	21.372	8.055	1.258	659.833
Sep. 17	4.439.706	3.781.412	2.562.135	377.155	544.063	532.081	1.025.230	83.606	30.806	21.416	8.100	1.290	658.294
Sep. 18	4.454.961	3.801.330	2.575.051	376.796	540.353	520.849	1.039.706	97.347	30.864	21.296	8.275	1.293	653.631
Sep. 19	4.554.557	3.903.132	2.682.082	390.306	555.732	583.355	1.066.947	85.742	30.944	21.348	8.328	1.268	651.425
Sep. 20	4.506.942	3.855.777	2.671.064	383.269	531.567	578.558	1.080.160	97.510	30.923	21.347	8.350	1.226	651.165
Sep. 21	4.470.817	3.821.432	2.660.515	370.238	580.607	530.995	1.084.807	93.868	30.896	21.332	8.364	1.200	649.385
Sep. 24	4.461.010	3.811.199	2.658.554	369.928	575.340	530.148	1.082.380	100.758	30.902	21.354	8.293	1.255	649.811
Sep. 25	4.509.688	3.858.914	2.674.044	372.278	604.364	520.118	1.075.383	101.901	30.856	21.356	8.198	1.302	650.774
Sep. 26	4.519.677	3.871.323	2.677.620	379.164	587.281	527.156	1.085.174	98.845	30.853	21.349	8.226	1.278	648.354
Sep. 27	4.554.190	3.906.273	2.690.669	383.439	482.826	557.683	1.170.221	96.500	30.767	21.269	8.267	1.231	647.917
Sep. 28	4.633.449	3.981.748	2.712.478	383.261	461.514	595.587	1.171.982	100.134	31.036	21.422	8.362	1.252	651.701
Oct. 1	4.608.216	3.950.734	2.694.695	379.637	446.026	610.703	1.171.984	86.345	31.135	21.521	8.288	1.326	657.482
Oct. 2	4.538.861	3.881.457	2.693.891	377.093	435.632	608.733	1.182.182	90.251	31.118	21.495	8.327	1.296	657.404
Oct. 3	4.507.198	3.849.346	2.678.336	374.450	419.445	615.381	1.187.368	81.692	31.137	21.508	8.325	1.304	657.852

* 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
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
Sep.18	1,4003	1,3055	1,1659	111,95	6,8545	4,118	5,04	2,57	26.219,28	7.989,62	23.191,59	1.197,72
2018												
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
Sep. 28	1,3953	1,3041	1,1576	113,47	6,8814	4,003	5,25	2,60	26.458,31	8.046,35	24.120,04	1.192,10
Oct. 1	1,3958	1,3039	1,1606	113,90	6,8814	4,027	5,25	2,60	26.651,21	8.037,30	24.245,76	1.188,20
Oct. 2	1,3916	1,2947	1,1543	113,94	6,8814	3,950	5,25	2,61	26.773,94	7.999,55	24.270,62	1.201,50
Oct. 3	1,3932	1,2981	1,1548	113,60	6,8814	3,854	5,25	2,61	26.828,39	8.025,09	24.110,96	1.199,70
Oct. 4	1,3903	1,2983	1,1502	114,40	6,8814	3,904	5,25	2,61	26.627,48	7.879,51	23.975,62	1.197,80