

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Perdón que aburra con la insistencia, pero la falta de un funcionario que –cualquiera sea su cargo- “junte los pedacitos” que hoy integran la política económica, para hacerlos congruentes, hace que los resultados económicos puedan preocupar pero no sorprender. ¿Qué tiene que ocurrir para que esto cambie?

CLAVES

- ♦ Dólar, tasas, moneda, impuestos, recesión, desocupación, etc., son todas manifestaciones de un mismo funcionamiento económico. Las preguntas pueden referirse a variables individuales, desde el punto de vista técnico las respuestas no pueden ser individuales.
- ♦ Porque no ubican el contexto político en un lugar central, muchos economistas jóvenes viven de desilusión en desilusión. Análisis político debería ser una materia en la carrera de economía.
- ♦ El PBI de China creció 6,5% en el IIIT.18. Sigue creciendo, aunque ahora a “tasas coreanas”.

ME PREGUNTO

¿Qué les dijeron ayer los sacerdotes que al terminar las misas saludaron a sus feligreses, cuando éstos los increparon a aquellos por cómo “la Iglesia” se involucró el sábado pasado, en Luján, con Hugo Moyano?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Los pronósticos oficiales optimistas en materia de inflación son contraproducentes. ¿Se dan cuenta los funcionarios de que la actual tasa interanual de inflación, es el doble de la que existía hace un año?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ 9 años después recuperé la quinta parte
- ♦ El costo de una “emergencia” que duró una década
- ♦ Inflación en setiembre: 1, ¡socorro!
- ♦ Inflación en setiembre: 2, ¿qué hará el gobierno?
- ♦ Mahbub Ul Haq

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“¿Se da cuenta la responsabilidad que tengo? Soy la única persona que se interpone entre Richard Nixon y la Casa Blanca”. John F. Kennedy.

COMO LO VEO

“Mi tesis se basa en 2 postulados: 1) el alimento es necesario para la existencia del ser humano; y 2) la pasión entre los sexos es necesaria y continuará en el futuro, como es en el presente”.

*(Fuente: Malthus, T. R.: An essay on the principle of population, J. Johnson, 1798).
[Esta versión fue publicada de manera anónima].*

Perdón que aburra con la insistencia, pero la falta de un funcionario que –cualquiera sea su cargo- “junte los pedacitos” que hoy integran la política económica, para hacerlos congruentes, hace que los resultados económicos puedan preocupar pero no sorprender. ¿Qué tiene que ocurrir para que esto cambie?

Razonamiento lógico, pero me consta que falaz

En todas las conferencias que dicto, reservo un período para preguntas. Porque cuando no pueden preguntar los asistentes se sienten mal, pero además –y desde mi punto de vista, más importante- porque toda pregunta incluye información, que me sirve para saber qué le preocupa a quien pregunta.

La semana pasada, en una conferencia, una persona me dijo: “si según el presidente de la Nación, este gobierno tiene el mejor equipo económico de los últimos 50 años, entonces a la luz de los resultados tengo que pensar que nos quieren reventar a todos”.

El razonamiento es impecable, pero –con perdón de Mauricio Macri- parte de una afirmación que no es cierta. Nada indica que este equipo económico es el mejor del último

medio siglo, y no me refiero a los títulos universitarios que poseen, sino al resultado de su accionar.

Cuando, delante de algunos abogados, me agarraba la cabeza frente a algunos pronunciamientos de Eugenio Zaffaroni, cuando integraba la Corte Suprema de Justicia, escuchaba esta respuesta: “pero no sabés los libros que escribí”, a lo cual yo contestaba: “no sabés los libros que yo escribí. No estamos hablando de su rol de escritor, sino de persona que adopta decisiones que afectan la vida concreta de muchos seres humanos”.

Dejemos a la futura Historia que juzgue a quienes trabajaron en política económica a partir del 10 de diciembre de 2015. Mientras tanto focalicemos nuestra mente en el resolver los problemas que genera el aquí y ahora.

¿Y entonces?

Sueño con una reunión entre el presidente Macri y los funcionarios del Poder Ejecutivo encargados de los aspectos económicos de la realidad, en la cual el primer mandatario les tira sobre la mesa los informes del INDEC sobre inflación, actividad, desocupación, etc., y “en latín, como corresponde” les dice: “muchachos, me dejan de joder, esto no está funcionando”.

¿Cuál será la respuesta? Silencio de la enorme mayoría y sugerencias parciales de que el pedacito a cargo de algunos de ellos, está operando según lo prometido.

Eppur si muove tendría que ser la respuesta del presidente de la Nación.

Pero mucho me temo que esto terminaría así mientras no haya alguien que recoja el guante. Esta es la tarea de un ministro de economía, cualquiera sea la denominación formal que tenga en el organigrama oficial. Seguimos a la espera.

¡Animo!

9 AÑOS DESPUÉS RECUPERÉ LA QUINTA PARTE

El sistema de jubilación privado, instrumentado a través de la ley 24.241, aprobada el 23 de setiembre de 1993, que creó las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), no sólo me pareció una buena idea (me sigue pareciendo una buena idea), sino que me afilié a una de ellas y realicé algunos depósitos voluntarios.

La ley 26.425, aprobada el 20 de noviembre de 2008, es decir, una semana antes de que llegara a mi edad jubilatoria, estatizó las AFJP, pero —de manera conmovedora— las autoridades siempre declararon que los depósitos voluntarios eran “otra cosa”, y que por consiguiente serían tratados de manera diferente.

Como al gobierno que había dispuesto tamaña barbaridad no le creía nada, a comienzos de 2009 inicié las acciones legales correspondientes para juntarme con mis fondos. La resolución 290, dictada en 23 de octubre de 2009, se ocupó de los depósitos voluntarios, pero no solucionó nada.

La causa judicial siguió su camino. En cada instancia la Justicia me daba la razón, pero el Poder Ejecutivo de entonces apelaba. Así llegamos a fines de 2014, sí, casi 6 años después de iniciada la causa, cuando la Corte Suprema de Justicia me dio la razón y “ordenó” el pago de lo que me correspondía.

Dejé pasar 2015, porque todavía estaba el gobierno que había cometido todas las barbaridades que sintéticamente estoy relatando, pero a pesar de todos mis esfuerzos, y los de mi abogado, recién hace unos días cobré. Es decir, casi 4 años después de que la Corte me diera la razón, me junté con una porción de los depósitos que había realizado.

¿Qué porción? Tomé la cantidad de dólares que había colocado en depósitos voluntarios, y la comparé con la cantidad de pesos que acabo de cobrar, dividida por el tipo de cambio del día que cobré, y neta de lo que le pagué al abogado. ¿Resultado? Recuperé VEINTE POR CIENTO DE LO QUE HABÍA PUESTO.

Por supuesto que me aconsejan seguir litigando, pero no tengo estómago para hacerlo.

Debe haber miles —o millones— de historias como ésta o similares, pero la relato porque es la que conozco de primera mano.

Agradecimientos (disculpando a la mamá de los que voy a mencionar a continuación, porque la vieja no siempre tiene la culpa).

Agradezco a quien le explicó al matrimonio Kirchner la genialidad que implicaba manotear los fondos depositados en las AFJP.

Agradezco a todos aquellos que siguen diciendo que como el sistema era una estafa, el gobierno de turno “hizo bien” en estatizar el sistema, para defendernos de los estafadores.

Agradezco a todos los integrantes del Poder Ejecutivo, quienes apelaron el fallo sabiendo que no tenían razón.

Agradezco a todos los integrantes del Poder Judicial, que se tomaron tantos años para dilucidar una cuestión que debería haberse zanjado en “minutos”.

Podría seguir, pero para documentar mi actual fastidio es suficiente.

A los integrantes del sector privado que no participamos en las jodas, no nos resulta fácil “creer” en los gobiernos de turno, a la luz de casos como éste.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.524; Octubre 22, 2018.

EL COSTO DE UNA “EMERGENCIA” QUE DURÓ UNA DÉCADA

Después de 10 años de permanecer anclado en Bahía Blanca, deja Argentina el buque regasificador “Exemplar”. El “chiste” le costó a nuestro país u\$s 1.200 M. Tanto en 2013 como en 2014 llegaron al país 42 barcos, transportando gas. Que fueron estacionados al costado del Exemplar para que los transformara en energía eléctrica.

Ejemplo del despilfarro kirchnerista, por la duración y los efectos. Cualquiera se da cuenta que tiene sentido enfrentar un percance inesperado, de corta duración, pagando mayores precios. Si diluvia y encuentra un taxi desocupado, se zambulle en él y paga varias veces lo que abonaría viajando en subte.

El caso del “Exemplar” es exactamente el contrario. El déficit de gas no era inesperado –porque fue un subproducto de la política tarifaria de entonces- y no duró un fin de semana sino una década entera. El “negocio” consistió en importar gas caro, transformarlo en energía de manera costosa, para “regalar” la energía. ¡Brillante!

Y no un fin de semana sino una década.

Si la barbaridad técnica encima fue aumentada porque se pagaron sobreprecios, coimas, etc.; entonces la situación fue una maxibarbaridad por donde se la mire.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.524; Octubre 22, 2018.

INFLACIÓN DE SETIEMBRE: 1, ¡SOCORRO!

Como de costumbre, primero los números.

El INDEC fue noticia la semana pasada, cuando el miércoles difundió su estimación de la inflación a nivel precios al consumidor, y más aún cuando el jueves dio a conocer su estimación de la inflación a nivel precios mayoristas. ¿Vieron cuando en los noticieros de TV advierten que algunas imágenes pueden resultar perturbadoras? El INDEC debería haber puesto a disposición de quienes consultamos sus informes, pastillas para evitar el infarto o el teléfono del SAME.

Entre agosto y setiembre pasados los precios al consumidor, en promedio, aumentaron 6,6% en CABA, y 6,5% en la Nación; mientras que entre setiembre de 2017 y 2018 subieron 40,4%. Al respecto llamó la atención que, en la comparación mensual, la estimación oficial estuviera bien por encima de las privadas. En efecto, según Castiglioni y Tiscornia el aumento fue de 5%, y tanto según FIEL como según Melconian y Santángelo alcanzó a 5,4%. En la variación interanual, “sin decimales” el aumento de los precios al consumidor rondó 40%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese que la variación interanual de los precios al consumidor viene aumentando desde noviembre de 2017, y está a punto de duplicar la tasa de inflación verificada entonces.

Otro de los cuadros desagrega el aumento referido al país en su conjunto, según la geografía. Como viene ocurriendo, no hay diferencias significativas. Me gusta decir que no hay una tasa de inflación porteña, diferente de la patagónica o pampeana.

En cambio, sigue habiendo diferencias significativas según el tipo de productos. En efecto, mientras para la nación en su conjunto, el aumento promedio de los precios al consumidor fue de 40,4%, para las bebidas alcohólicas y el tabaco fue de 23,7%, y para el transporte de 58%.

La “bomba” estalló el jueves, cuando se conoció la estimación del aumento de los precios mayoristas. Nadie esperaba “poca” inflación mayorista, dado el aumento del precio del dólar, pero no conozco a alguna persona que hubiera esperado “tanta” inflación mayorista.

En efecto, entre agosto y setiembre de 2018 el nivel general de los precios mayoristas aumentó 16%, mientras que entre setiembre de 2017 y de 2018 subió 74%.

La desagregación por tipo de producto es importante. Mientras el nivel general de los precios mayoristas subió 16%, en promedio los precios agropecuarios aumentaron 9,9%, los de los productos pesqueros 28,3% y los de petróleo crudo y gas 24,5%. También en promedio los precios de los productos manufacturados aumentaron 14,7%, los de energía eléctrica 2,8% y los de los productos importados 24,2%.

¿Qué impacto tendrá esto en las decisiones públicas? Esta cuestión se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.524; Octubre 22, 2018.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)						
Oct. 14	1,2		2,5	2,4	2,1	1,9	24,1		43,6	41,7	42,1	39,9
Nov	1,1		1,7	1,7	1,7	1,8	24,3		42,6	40,6	41,1	39,1
Dic	1,0		1,8	2,2	2,2	1,5	23,8		41,0	38,0	39,6	38,0
Ene. 15	1,1		2,0	2,2	2,2	2,0	20,8		36,8	35,4	36,7	34,3
Feb	0,9		1,4	0,9	1,5	1,5	17,9		31,9	32,0	32,5	30,5
Mar	1,3		2,1	2,5	2,4	1,7	16,4		30,0	30,3	31,2	28,0
Abr	1,1		2,3	2,2	1,9	2,4	15,6		29,2	30,5	29,4	27,1
May	1,0		2,3	2,3	1,7	2,2	15,1		29,3	30,1	29,0	26,7
Jun	1,0		1,8	1,2	1,8	1,4	14,7		28,9	28,6	27,7	25,5
Jul	1,3		1,8	2,1	1,8	2,0	14,6		27,7	28,6	27,0	25,3
Ago	1,2		1,8	1,9	1,9	1,8	14,5		26,6	27,4	26,0	24,8
Sep	1,2		1,8	2,4	1,6	1,7	14,3		26,0	26,8	25,4	24,0
Oct	1,1		1,8	1,5	1,4	1,7	14,1		25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			1,7	2,0	1,9	2,0			25,1	26,1	24,7	24,0
Dic			3,6	3,9	4,2	3,9			27,3	28,2	27,2	27,0
Ene. 16			3,0	3,6	3,2	4,1			28,5	29,9	28,4	29,6
Feb			3,7	3,1	4,6	4,0			31,5	32,7	32,3	32,9
Mar			3,2	4,7	3,0	3,3			32,9	35,6	33,1	35,0
Abr			7,6	5,3	7,2	6,5			39,8	39,7	40,0	40,5
May	4,2		3,1	3,4	3,0	5,0			40,9	41,2	41,9	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,8	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,3	2,2			42,7	44,4	43,6	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	41,3	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,6	1,3			38,1	42,6	39,8	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,9	2,9			39,8	42,7	41,8	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,5	2,0			40,4	41,5	41,2	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,7	1,2			37,7	38,3	37,7	40,7
Ene. 17	1,3		1,3	1,5	1,8	1,9			35,4	35,5	35,8	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,9	2,2			33,7	33,8	32,3	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,4	2,9			33,2	30,6	31,5	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,9	2,1	27,5		26,1	26,9	25,1	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,4	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,1	1,5	21,9		22,7	23,0	21,6	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5		22,4	21,8	21,3	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1		24,3	22,1	22,8	25,8
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,9	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,2	1,5	22,9		24,3	21,6	22,0	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		23,5	21,9	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,3	26,2
Ene. 18	1,6	1,8	1,9	2	2,2	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,8	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,5	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	24,2	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	3,0	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	25,5	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,8	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,2	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,6	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	30,3	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	30,9	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	4,1	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,2	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,0	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	38,9	39,4

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
---------	----------	-----	----------	---------	----------	------	------------

(variaciones mensuales, en %)

Jun. 17	1,2	1,4	1,0	1,4	0,9	1,0	1,1
Jul	1,7	1,7	2,0	1,3	1,4	1,4	1,5
Ago	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,4	1,7
Set	1,9	2,0	1,9	1,3	1,8	1,7	1,3
Oct	1,5	1,3	1,7	1,5	1,8	1,7	1,6
Nov	1,4	1,2	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5
Dic	3,1	3,4	3,1	2,2	2,3	3,3	2,5
Ene. 18	1,8	1,6	1,9	2,0	1,9	2,5	2,6
Feb	2,4	2,6	2,3	2,1	2,0	2,6	2,0
Mar	2,3	2,5	1,9	2,4	3,1	2,1	3,1
Abr	2,7	2,6	2,9	2,6	2,8	3,4	2,7
May	2,1	1,9	2,2	2,6	2,3	1,8	2,0
Jun.	3,7	3,9	3,7	3,1	3,4	3,6	3,3
Jul	3,1	2,8	3,3	3,4	3,4	3,6	3,2
Ago	3,9	4,1	3,7	4,0	4,0	3,4	3,6
Set	6,5	6,6	6,3	7,3	6,0	6,8	6,6

(variaciones con respecto a dic. 16, en %)

Jun.	11,8	12,0	11,4	11,9	12,7	12,4	11,7
Jul	13,8	13,9	13,6	13,4	14,3	14,0	13,4
Ago	15,4	15,6	15,1	14,7	15,7	15,6	15,3
Set	17,6	18,0	17,3	16,2	17,8	17,6	16,8
Oct	19,4	19,5	19,3	17,9	20,0	19,6	18,7
Nov	21,0	20,9	21,2	19,7	21,5	21,5	20,4
Dic	24,8	25,0	25,0	22,3	24,3	25,5	23,5

(variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, en %)

Ene. 18	25,0	25,4	25,1	22,7	24,7	25,3	23,5
Feb	25,4	25,5	25,8	23,0	24,6	26,6	23,9
Mar	25,4	25,6	25,5	23,0	24,5	26,1	25,1
Abr	25,5	25,6	25,7	23,5	24,6	26,1	26,0
May	26,3	26,4	26,6	24,3	25,6	26,2	26,3
Jun.	29,4	29,5	30,0	26,5	28,5	29,5	29,1
Jul	31,1	30,9	31,7	29,1	31,0	32,4	31,2
Ago	34,3	34,3	34,8	32,7	34,6	35,1	33,7
Set	40,4	40,3	40,6	40,6	40,2	41,8	40,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.524; Octubre 22, 2018.

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

(variaciones mensuales, %)

Fuente: INDEC

Período	Nivel general	Prod. nivel general	Na Prod. Pri-marios	Na Prod. Manu-facturados	Na Prod. Energía eléct.	Na Prod. im-portados
---------	---------------	---------------------	---------------------	--------------------------	-------------------------	----------------------

Ene.16	9,0	8,3	10,2	7,8	0,9	17,4
Feb.	5,0	4,8	5,5	3,9	69,6	8,0
Mar.	2,4	2,7	2,3	2,7	4,5	0,0
Abr.	1,5	1,8	0,4	2,3	0,8	-1,4
May.	3,6	4,0	1,9	4,8	0,7	-0,8
Jun.	2,9	3,2	10,0	1,1	0,7	-0,9
Jul.	2,7	2,6	5,5	1,7	0,4	3,6
Ago.	0,4	0,4	-0,7	0,9	-1,2	0,0
Set.	0,4	0,5	-3,9	1,9	12,0	-0,4
Oct.	0,6	0,6	-0,1	0,9	-0,5	0,6
Nov.	1,1	1,1	0,0	1,4	0,1	1,2
Dic.	0,8	0,6	-2,0	1,4	2,2	2,7
Ene.17	1,5	1,6	1,4	1,6	1,8	0,4
Feb.	1,7	1,8	1,7	1,6	18,2	-0,1
Mar.	0,9	0,9	-0,1	1,0	13,8	0,6
Abr.	0,5	0,6	-0,4	0,9	0,2	-0,9
May.	0,9	0,8	0,3	1,0	0,0	1,1
Jun.	1,9	1,9	3,5	1,4	7,4	0,9
Jul.	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	3,8
Ago.	1,9	1,9	3,2	1,6	-0,4	1,7
Set.	1,0	1,0	0,5	1,2	-0,1	0,4
Oct.	1,5	1,5	1,3	1,5	1,1	1,4
Nov.	1,5	1,5	1,1	1,5	5,5	2,0
Dic.	1,6	1,7	-1,4	1,7	17,8	0,6
Ene.18	4,6	4,4	9,6	2,7	5,6	7,1
Feb.	4,8	4,9	9,1	3,4	7,3	4,3
Mar.	1,9	1,8	0,9	2,2	-0,1	3,2
Abr.	1,8	1,9	2,2	1,8	1,0	0,1
May.	7,5	6,9	10,9	5,7	0,6	15,3
Jun.	6,5	6,2	5,8	6,5	1,2	10,9
Jul.	4,7	4,7	6,4	4,1	0,5	5,6
Ago.	4,9	4,8	3,7	4,8	22,5	5,9
Set.	16,0	15,3	18,1	14,7	2,8	24,2

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

(variaciones anuales o interanuales, %)

Fuente: INDEC

Período	Nivel general	Prod. nivel general	Na Prod. Pri-marios	Na Prod. Manu-facturados	Na Prod. Energía eléct.	Na Prod. im-portados
---------	---------------	---------------------	---------------------	--------------------------	-------------------------	----------------------

Ene.16						
Feb.						
Mar.						
Abr.						
May.						
Jun.						
Jul.						
Ago.						
Set.						
Oct.						
Nov.						
Dic.	34,6	34,9	31,9	35,3	106,7	32,6
Ene.17	25,3	26,6	21,4	27,5	108,6	13,4
Feb.	21,4	22,9	17,0	24,7	45,4	4,9
Mar.	19,6	20,8	14,3	22,6	58,3	5,5
Abr.	18,4	19,4	13,4	20,9	57,3	6,1
May.	15,3	15,7	11,6	16,5	56,3	8,1
Jun.	14,2	14,2	5,0	16,9	66,6	10,0
Jul.	14,1	14,1	2,0	17,7	69,6	10,3
Ago.	15,8	15,8	6,0	18,5	71,0	12,1
Set.	16,5	16,4	10,9	17,7	52,5	13,0
Oct.	17,6	17,4	12,4	18,4	55,0	13,9
Nov.	18,0	17,9	13,7	18,5	63,3	14,8
Dic.	19,0	19,2	14,3	18,8	88,3	12,5
Ene.18	22,6	22,5	23,6	20,1	95,3	20,0
Feb.	26,3	26,2	32,6	22,3	77,3	25,3
Mar.	27,6	27,3	33,9	23,7	55,6	28,5
Abr.	29,2	29,0	37,4	24,8	56,9	29,8
May.	37,7	36,8	51,9	30,6	57,8	48,0
Jun.	43,9	42,6	55,3	37,2	48,7	62,7
Jul.	46,8	45,6	61,2	39,5	46,2	65,5
Ago.	51,2	49,8	62,0	43,9	79,9	72,4
Set.	74,0	71,0	90,4	63,1	85,1	113,2

INFLACIÓN DE SETIEMBRE: 2, ¿QUÉ HARÁ EL GOBIERNO?

“No hay nada peor que un mal aguantable” afirmaba John Maynard Keynes, quien agregaba que “si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido”.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupo de los números de la inflación, concretamente del aumento de los precios al consumidor y mayoristas, verificados en los últimos meses.

Si a un conjunto de argentinos le pregunto si le preocupa que entre agosto y setiembre pasados los precios al consumidor hayan aumentado en promedio 6,5%, y los mayoristas 16%, a coro me dirán que sí. Pero si a renglón seguido les preguntara qué costos estarían dispuestos a sufrir, o qué riesgos estarían dispuestos a correr, para que este gobierno, ya mismo, haga algo al respecto, tengo dudas que la respuesta sea tan contundente.

Las autoridades lo saben, pero me pregunto si no están exagerando las implicancias de la diferencia.

Me explico. En Argentina ningún gobierno adopta decisiones del tipo “armemos una política económica, que incluya un programa antiinflacionario pero que funcione”, es decir, que hasta mi tía Carlota sienta que los precios aumentan menos que antes, simplemente porque algún analista económico se lo sugiere.

Pero lo que el Poder Ejecutivo debería saber es que tal política económica, que incluye un programa antiinflacionario, no se arma de la noche a la mañana. ¿Estará alguien trabajando en esto, aquí y ahora? No lo sé, ojalá así sea.

El acuerdo con el FMI no es un programa económico, sino una porción de un programa económico. Y si por razones políticas el Fondo es técnicamente condescendiente con nosotros, lo que los argentinos tenemos que saber es que, luego de acordar con el FMI, hay que armar un programa “a prueba de argentinos”.

¿Cómo se hace un programa económico cuando nadie, dentro del Poder Ejecutivo, toma a su cargo el rol de ministro de economía, de manera que al tiempo que se ocupa de la oferta monetaria, el gasto público y el déficit primario, también le presta atención a las tarifas

públicas, las tasas de interés, etc.? Enorme desafío, que por ahora –a juzgar por los resultados- no aparece.

Aún con una conducción más centralizada, el desafío técnico es no menor. Porque los problemas de falta de credibilidad son inmensos (recuérdese que este gobierno no comenzó ayer, sino el 10 de diciembre de 2015, por lo cual el beneficio de la duda hace tiempo que dejó de tenerlo por descontado). ¿Por qué creer que el nivel nominal de la base monetaria no va a aumentar, hasta por lo menos mediados de 2019, pase lo que pase y caiga quien caiga? ¿Por qué creer en la permanencia de la reducción del déficit fiscal logrado sobre la base de que, a la luz del aumento de la tasa de inflación, en el corto plazo la recaudación puede aumentar más que la suba de los salarios públicos, las jubilaciones y las pensiones? ¿Qué quiere decir – palabras presidenciales- que “el Estado se hará cargo” del aumento de las tarifas de gas, que por presión mediática y política tuvo que volver para atrás?

Es probable que las circunstancias –léase, un mayor deterioro económico- fuercen al gobierno a centralizar su gestión económica y plantear, entre otras cosas, la lucha contra la inflación. Mientras tanto seguiremos con muchísima palabrería, cada vez que se conozcan nuevas estimaciones, y “pronósticos” oficiales que anticipan futuras reducciones de la tasa de inflación.

¡Animo!

MAHBUB UL HAQ

(1934 - 1998)

Nació en el Punjab, India, pero se hizo ciudadano paquistaní. Su familia escapó por poco de ser asesinada por los Sikhs, en el tren en el que viajaban a Pakistán. La violencia religiosa le dejó una vívida impresión, que lo acompañó durante toda su vida.

Estudió en la universidad local y en las de Cambridge (Inglaterra), Yale y Harvard.

Fue ministro de finanzas durante la presidencia del general Zia-ul-Haq.

Entre 1970 y 1982 fue funcionario del Banco Mundial, donde creó el Informe de desarrollo humano y el Índice de desarrollo humano (IDH). “Trabajó en estrecha relación con Amartya Sen... Paul Streeten fue su ayudante en el Banco Mundial. Gunnar Myrdal era una fuente de inspiración para Streeten” (Gasper, 2011).

A partir de 1995, junto Khadija Haq, su esposa –también economista- creó el Centro de desarrollo humano para Asia del sud. En 2008 K. Haq y R. Ponzio, publicaron una biografía intelectual de Mahbub.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Haq? Porque por muchos es considerado el vocero más articulado y persuasivo del mundo en vías de desarrollo. “Su trabajo como coordinador, fundador y propagandista del enfoque del desarrollo humano, es un ejemplo de liderazgo efectivo para promover el desarrollo económico y social de base más ética. Contribuyó en 4 aspectos: articuló y aplicó valores que combinan profundidad y amplia cobertura; proveyó una vívida forma de ‘ver’ la cuestión; transformó los valores y la visión en propuestas prácticas; y comunicó de manera efectiva” (Gasper, 2011). “Según Dijibril Diallo, ‘las Naciones Unidas tienen una gran deuda de gratitud con Mahbub. Probablemente más que ningún otro, cambió la forma en que hay que abordar la cuestión del desarrollo’” (Power, en Simon, 2006).

Es autor de La estrategia del planeamiento económico: el caso de Pakistán, publicado en 1963; La cortina de la pobreza: alternativas para el Tercer Mundo, publicado en 1976; El Tercer Mundo y el orden económico internacional, también publicado en 1976; El mito de los

mercados amigables, que viera la luz en 1992; Reflexiones sobre el desarrollo humano, publicado en 1995; Un nuevo esquema para la cooperación para el desarrollo, también publicado en 1995.

“En un discurso pronunciado en 1970 afirmó que ‘llegó el momento de revisar la teoría del desarrollo’” (Gasper, 2011). Según él, “el objetivo del desarrollo no consiste simplemente en aumentar los ingresos, sino también en agrandar las opciones a disposición de las personas, en términos de educación decente, buena salud, libertad política, identidad cultural, seguridad personal, participación comunitaria, seguridad ambiental, etc.” (Crossette, 1998).

“La infraestructura institucional es importante, pero no puede movilizar energías a menos que alguien le aporte visión, valores y una fuerte orientación hacia la comunicación y la implementación práctica... El impacto que causó con las diferentes ediciones del Informe del desarrollo humano fue mucho mayor al esperado hace un par de décadas” (Gasper, 2011).

Sobre el IDH Haq explicó que “‘necesitamos una medición que tenga el mismo nivel de simplicidad que tiene el PBI –un único número-, pero que no ignore los aspectos sociales de las vidas humanas, como hace el PBI’” (Power, en Simon, 2006). El IDH se calcula computando la media geométrica de 3 índices, que reflejan el estado de la salud, la educación y el ingreso de los países. No tiene en cuenta la distribución del ingreso, la pobreza, etc. “Todos los indicadores que lo integran fueron explícitamente considerados, y públicamente evaluados, antes de ser seleccionados” (Gasper, 2011).

“Sus puntos de vista no lo hicieron popular en muchos países en vías de desarrollo, o en algunas capitales de Occidente” (Crossette, 1998). “Afirmaba que 22 grupos familiares industriales dominaban la economía y las finanzas de Pakistán (tenían 66% de los activos industriales y 87% de los de los bancos)” (Wikipedia).

Crossette, B. (1998): “Mahbub ul Haq, 64, analyst and critic of global poverty”, The new york times, 17 de julio.

Gasper, D. (2011): “Pioneering the human development revolution: analysing the trajectory of Mahbub ul Haq”, Journal of human development and capabilities, 12, 3, agosto.

Haq, K. y Ponzio, R. (2008): Pioneering the human development revolution – an intellectual biography of Mahbub ul Haq, Oxford university press.

Simon, D., ed. (2006): Fifty key thinkers of development, Routledge.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval					
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Lider)	(Argentina)					
	(puntos básicos)	en \$	en \$	en \$		Com. A	a fin de	a fin de							
		(mensual, %)	(anual, %)			3.500	mes	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
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
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	68,86	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	69,21	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	69,64	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	70,12	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	69,57	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	74,19	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	76,38	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	76,76	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	77,94	39,4300	38,5183	40,0000	42,0000	30.928,8	27.656,2	44,942	1,14	22,35	263,0	315,7
Oct. 5	669	0,43	3,70	78,24	38,9000	38,0167	39,3000	41,3000	30.168,7	26.882,1	44,910	1,15	22,62	264,0	319,3
Oct. 8	669	0,52	3,88	78,21	38,5800	37,5450	38,7700	40,6700	30.547,1	27.024,2	44,910	1,16	22,40	265,0	319,6
Oct. 9	661	0,58	4,03	78,32	38,0000	37,2467	38,4900	40,3900	29.612,5	25.968,5	44,257	1,16	22,54	263,0	317,1
Oct. 10	681	0,55	3,83	78,43	38,1800	37,2933	38,4500	40,4000	28.549,8	25.084,9	43,546	1,14	22,27	260,0	313,2
Oct. 11	686	0,53	3,84	78,79	37,7700	36,9183	37,7500	39,5500	27.613,1	24.272,9	43,546	1,15	22,30	260,0	315,4
Oct. 12	657	0,44	4,42	79,16	37,6000	36,2383	37,8000	39,5500	29.598,2	26.200,3	43,707	1,16	21,82	258,0	318,8
Oct. 15	635	0,44	4,42	79,16	37,6000	36,2383	37,8000	39,5500	29.598,2	26.200,3	43,707	1,16	21,82	258,0	318,8
Oct. 16	636	0,45	3,83	78,29	37,1000	36,3583	36,7100	38,4500	29.430,6	25.978,5	44,268	1,19	21,70	260,0	325,1
Oct. 17	655	0,52	4,15	78,34	37,2900	36,3033	36,8900	38,5000	28.721,4	25.224,5	43,513	1,17	21,26	260,0	325,5
Oct. 18	663	0,53	4,36	78,60	37,5400	36,4133	37,2800	38,9100	28.370,5	24.974,6	47,703	1,27	21,09	255,0	317,3

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. 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
Oct. 4	49.014	753.870	503.702	1.257.572	506.538	310.257	0	3.371	2.077.738
Oct. 5	49.141	753.652	526.584	1.280.236	499.937	310.257	0	2.168	2.092.598
Oct. 8	49.013	754.254	513.345	1.267.599	498.335	310.257	0	1.534	2.077.725
Oct. 9	48.886	754.127	503.739	1.257.866	490.234	310.257	0	2.827	2.061.184
Oct. 10	48.766	753.821	506.103	1.259.924	486.539	310.257	0	3.225	2.059.945
Oct. 11	48.877	753.378	505.181	1.258.559	482.943	310.257	0	2.788	2.054.547
Oct. 12	48.543	752.471	487.971	1.240.442	484.028	310.257	0	2.409	2.037.136
Oct. 16	48.449	750.020	499.345	1.249.365	485.563	310.257	0	2.108	2.047.293
Oct. 17	48.268	748.901	569.545	1.318.446	485.461	174.373	0	5.198	1.983.478

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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
		Privado	Público										
Promedios													
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
2018													
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. 31	4.501.446	3.841.372	2.644.313	376.187	551.816	544.778	1.093.165	78.367	32.244	22.808	8.168	1.268	660.074
Sep. 3	4.517.586	3.852.096	2.631.798	380.681	546.214	544.628	1.083.629	76.646	32.085	22.721	8.047	1.317	665.490
Sep. 4	4.535.987	3.870.229	2.622.717	372.975	535.251	544.988	1.093.530	75.973	31.804	22.418	8.100	1.286	665.758
Sep. 5	4.514.585	3.847.239	2.619.314	373.377	600.821	548.785	1.025.473	70.858	31.638	22.287	8.086	1.265	667.346
Sep. 6	4.470.961	3.800.154	2.612.036	363.019	600.017	552.526	1.029.306	67.168	31.522	22.174	8.089	1.259	670.807
Sep. 7	4.435.144	3.761.314	2.599.245	360.812	583.668	552.197	1.035.855	66.713	31.420	22.068	8.126	1.226	673.830
Sep. 10	4.422.968	3.748.001	2.576.909	360.744	575.421	535.173	1.026.005	79.566	31.321	22.160	7.787	1.374	674.967
Sep. 11	4.443.196	3.772.858	2.586.548	359.541	599.483	519.585	1.033.376	74.563	31.288	21.978	8.061	1.249	670.338
Sep. 12	4.425.575	3.761.142	2.596.765	367.501	612.536	502.814	1.031.646	82.268	30.744	21.482	8.026	1.236	664.433
Sep. 13	4.452.512	3.791.297	2.605.867	365.938	622.623	508.589	1.033.445	75.272	30.622	21.371	8.034	1.217	661.215
Sep. 14	4.463.908	3.804.075	2.585.626	383.017	563.575	530.751	1.033.049	75.234	30.685	21.372	8.055	1.258	659.833
Sep. 17	4.439.803	3.781.509	2.562.232	377.155	544.063	532.178	1.025.230	83.606	30.806	21.416	8.100	1.290	658.294
Sep. 18	4.455.058	3.801.427	2.575.148	376.796	540.353	520.947	1.039.706	97.346	30.864	21.296	8.275	1.293	653.631
Sep. 19	4.554.654	3.903.229	2.682.179	390.306	555.732	583.453	1.066.947	85.741	30.944	21.348	8.328	1.268	651.425
Sep. 20	4.507.039	3.855.874	2.671.161	383.269	531.567	578.655	1.080.160	97.510	30.923	21.347	8.350	1.226	651.165
Sep. 21	4.470.914	3.821.529	2.660.612	370.238	580.607	531.093	1.084.807	93.867	30.896	21.332	8.364	1.200	649.385
Sep. 24	4.461.107	3.811.296	2.658.651	369.928	575.340	530.245	1.082.380	100.758	30.902	21.354	8.293	1.255	649.811
Sep. 25	4.509.864	3.859.093	2.674.223	372.352	604.364	520.215	1.075.392	101.900	30.856	21.356	8.198	1.302	650.771
Sep. 26	4.519.774	3.871.420	2.677.717	379.164	587.281	527.253	1.085.174	98.845	30.853	21.349	8.226	1.278	648.354
Sep. 27	4.554.704	3.906.783	2.691.179	383.926	482.870	557.779	1.170.221	96.383	30.767	21.269	8.267	1.231	647.921
Sep. 28	4.633.331	3.981.575	2.712.264	383.212	461.486	595.701	1.171.987	99.878	31.037	21.421	8.364	1.252	651.756
Oct. 1	4.608.482	3.950.943	2.694.904	379.729	446.114	610.869	1.171.984	86.208	31.135	21.521	8.288	1.326	657.539
Oct. 2	4.539.645	3.882.084	2.694.480	377.643	435.625	608.837	1.182.263	90.112	31.119	21.487	8.336	1.296	657.561
Oct. 3	4.505.820	3.847.824	2.676.890	374.794	417.654	615.491	1.187.456	81.495	31.135	21.508	8.323	1.304	657.996
Oct. 4	4.526.575	3.865.081	2.666.854	365.481	417.906	617.503	1.193.753	72.211	31.108	21.513	8.333	1.262	661.494
Oct. 5	4.493.345	3.827.135	2.646.146	358.672	412.821	606.996	1.198.365	69.292	31.065	21.464	8.359	1.242	666.210
Oct. 8	4.464.839	3.794.832	2.628.046	368.947	395.308	578.326	1.207.323	78.142	31.077	21.502	8.320	1.255	670.007
Oct. 9	4.441.411	3.776.006	2.619.570	362.324	403.127	558.324	1.216.367	79.428	31.048	21.406	8.372	1.270	665.405
Oct. 10	4.450.989	3.789.201	2.633.407	360.431	431.205	544.741	1.214.571	82.459	30.992	21.363	8.347	1.282	661.788
Oct. 11	4.446.965	3.789.581	2.645.298	369.821	444.014	531.804	1.219.339	80.320	30.995	21.379	8.281	1.335	657.384
Oct. 12	4.415.826	3.761.797	2.631.851	370.777	408.757	533.475	1.241.630	77.212	31.181	21.494	8.428	1.259	654.029
Oct. 16	4.400.213	3.751.036	2.617.784	373.978	393.236	526.621	1.242.369	81.580	31.169	21.525	8.329	1.315	649.177
Oct. 17	4.526.784	3.882.515	2.746.440	393.687	397.785	594.454	1.270.905	89.609	31.294	21.655	8.340	1.299	644.269

* 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
2018												
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
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
Oct. 5	1,3912	1,3038	1,1506	114,09	6,8814	3,869	5,25	2,62	26.447,05	7.788,45	23.783,72	1.201,60
Oct. 8	1,3912	1,3038	1,1506	114,09	6,9151	3,869	5,25	2,62	26.486,78	7.735,95	23.783,72	1.184,90
Oct. 9	1,3894	1,3051	1,1435	113,00	6,9239	3,738	5,25	2,63	26.430,57	7.738,02	23.469,39	1.187,30
Oct. 10	1,3924	1,3163	1,1500	113,04	6,9190	3,750	5,25	2,63	25.598,74	7.422,05	23.506,04	1.189,40
Oct. 11	1,3965	1,3207	1,1575	112,15	6,9282	3,745	5,25	2,64	25.052,83	7.329,06	22.590,86	1.223,10
Oct. 12	1,3973	1,3219	1,1574	112,16	6,9152	3,743	5,25	2,64	25.339,99	7.496,89	22.694,66	1.218,60
Oct. 15	1,3979	1,3174	1,1581	111,99	6,9275	3,733	5,25	2,65	25.250,55	7.430,74	22.271,30	1.225,20
Oct. 16	1,3973	1,3219	1,1587	111,86	6,9189	3,707	5,25	2,65	25.798,42	7.645,49	22.549,24	1.225,60
Oct. 17	1,3948	1,3132	1,1530	112,39	6,9272	3,700	5,25	2,66	25.706,68	7.642,70	22.841,12	1.223,30
Oct. 18	1,3932	1,3129	1,1505	112,51	6,9377	3,696	5,25	2,66	25.379,45	7.485,14	22.658,16	1.227,10