

CONTEXTO

Entrega N° 1.525

Oct. 29, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Mirando exclusivamente a los promedios no llegamos ni a la esquina, porque la realidad es bien heterogénea. Coexisten hoy en Argentina quienes la están pasando muy mal, con quienes están zafando y algunos que están mejorando. Tal como era de esperar, los primeros tienen más prensa que los segundos. Insisto con que el problema no es el condicionamiento del FMI, sino hacer un programa económico “a prueba de argentinos”.

CLAVES

- ♦ ¿Cuánto, finalmente, están aumentando los salarios nominales en 2018? Seguramente que hay de todo. Los aeronavegantes de Aerolíneas obtuvieron 40,5% de suba.
- ♦ El EMAE hace 2 meses que augmenta (agosto contra julio; julio contra junio), aunque todavía la variación interanual es negativa (1,6%).
- ♦ ¿Cómo se aproxima EEUU a la elección de medio período (6 de noviembre)? PBI creciendo 3,5%, desocupación de 3,7%, envío de “sobres bombas” a través del correo, terrorismo en una sinagoga.

AFIRMO

El horror que el miércoles pasado se vivió fuera y dentro de la Cámara de Diputados no lo organizó el presidente Macri, pero políticamente le viene fenómeno.

SEMAFOROS

ROJO

⊗ No me “expliquen” lo que pasó el miércoles pasado, dentro y fuera de la Cámara de Diputados; porque si lo hacen son parte del problema, no de la solución.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Argentina-FMI. ¿Cuál es la novedad?
- ♦ Presupuesto 2019. Un horror fuera y dentro del recinto
- ♦ Dujovne: yo cumplo, ¿por qué me miran?
- ♦ Setiembre: ¿por qué cayeron las importaciones?
- ♦ PBI EEUU. Tercer trimestre, continuó crecimiento
- ♦ Dan Usher

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La gente está muy dividida con respecto a las políticas del presidente Reagan, pero admiran el hecho de que no se involucró con ellas”. Edward Kennedy.

COMO LO VEO

“Paul Anthony Samuelson dijo: ‘prefiero tener a Bob Solow que a un modelo econométrico, pero mejor todavía es tener a Solow con un modelo econométrico’”.

(Fuente: Fischer, S.: “I’d rather have Bob Solow than an econometric model, but...”, Warwick economics summit, 11 de febrero de 2017).

Mirando exclusivamente a los promedios no llegamos ni a la esquina, porque la realidad es bien heterogénea. Coexisten hoy en Argentina quienes la están pasando muy mal, con quienes están zafando y algunos que están mejorando. Tal como era de esperar, los primeros tienen más prensa que los segundos. Insisto con que el problema no es el condicionamiento del FMI, sino hacer un programa económico “a prueba de argentinos”.

Vaivenes del reajuste jubilatorio

La reforma provisional, que tanto ruido produjo a fines del año pasado, modificó la forma en que se reajustan las jubilaciones y pensiones, “comiéndole” a los valores nominales un trimestre de aumento de los precios, pero además agregándole a la fórmula de ajuste la variación de los salarios. En el entendimiento de que los pasivos también se beneficiarían con el aumento del salario real.

Pero hete aquí que en 2018 el salario real está cayendo, lo cual quiere decir que el aumento nominal para los jubilados y pensionados es menor al que hubieran recibido si la indexación sólo se hubiera basado en la evolución de los precios al consumidor.

Además de lo cual cabe preguntar: los reajustes salariales que algunos gremios están recibiendo, producto de negociaciones donde se revisa lo originalmente recibido, ¿son incorporados al índice salarial en base al cual se ajustan las jubilaciones y pensiones?

El EMAE, analizado en detalle

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que calcula el INDEC como aproximación al PBI, ajustado por estacionalidad aumentó 1,3% entre julio y agosto pasados, a caballo de una suba de 1,4% verificada entre junio y julio pasados.

Esta es la noticia, dado que todo el mundo habla de recesión.

Los medios de comunicación le prestaron atención a la variación interanual, que muestra una caída de 1,6% (comparando los 9 primeros meses de 2017 y de 2018, la reducción fue de 0,9%).

En la comparación interanual el INDEC publica no sólo el total sino la evolución sectorial. Al respecto se destaca el aumento de 7,1% en actividad financiera, contra la reducción de 4,1% en industria y 5% en comercio.

El calendario electoral de 2019, con fechas precisas

Sabíamos que votaremos el año próximo, ahora sabemos cuándo. En el plano nacional, la primera vuelta será el 27 de octubre (la segunda, si es necesaria, ocurrirá el 24 de noviembre); las PASO tendrán lugar el 11 de agosto, y la integración de las listas de candidatos el 22 de junio.

Recuerde el lector que en política no existe ningún incentivo a mostrar las cartas hasta último momento, así que si a usted la política como tal no le interesa, no prenda la radio o la TV hasta las 23 horas 59 minutos el 22 de junio de 2019.

¿Y entonces?

Que aparezca con frecuencia no quiere decir que lo tenemos que tomar como normal. Me refiero a episodios como el que la semana pasada se vivió fuera y dentro del recinto de la Cámara de Diputados.

Cierto, pero lamentablemente dados los “pronósticos” que hacemos cada uno de nosotros, nos preparamos para seguir soportando episodios como el ocurrido hace algunos días.

Si el FMI no hubiera aprobado la primera revisión del acuerdo firmado en junio pasado otro sería el cantar, pero habiéndolo aprobado hay que insistir en que la clave no está en el acuerdo con el Fondo, sino en cómo el Poder Ejecutivo Nacional organiza una política económica “a prueba de argentinos”.

A la espera de ello, nos seguimos levantando todos los días para ver cómo le encontramos la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.525; Octubre 29, 2018.

ARGENTINA-FMI. ¿CUÁL ES LA NOVEDAD?

¿Por qué el mismo día en que el directorio del FMI anunció que Argentina aprobó la primera revisión del acuerdo firmado el 20 de junio pasado, el staff del organismo “abrió el paraguas” dando a conocer las reservas que le genera el caso argentino (que no son diferentes de las que tenemos los argentinos)?

Por 2 razones. En primer lugar, porque como bien explica Henry Kissinger, cuando uno trabaja como asesor nunca es penalizado por haber advertido contra cosas que no ocurrieron, pero en cambio es penalizado por no haber advertido contra cosas que sí ocurrieron. Por eso los asesores que sólo cuidan sus espaldas, sólo dicen una sola palabra: guarda.

La otra razón, probablemente más importante que la primera, es que en la actual relación entre Argentina y el FMI las consideraciones políticas juegan un rol importante, no siempre congruente con las consideraciones técnicas. Si esto es así, la burocracia del Fondo le dice a su directorio, “ustedes sigan apoyando a Argentina, pero no nos miren a nosotros en busca de cómplices”.

. . .

El viernes pasado el Fondo dio a conocer un breve comunicado (2 páginas), en el que sintéticamente dice lo siguiente:

La conclusión de la revisión le permite a Argentina obtener u\$s 5.700 M. adicionales, de manera que hasta ahora recibió u\$s 20.400 M. (las cifras no siempre coinciden, porque el FMI se maneja en derechos especiales de giro, cuya cotización varía con respecto al dólar).

El FMI aprobó una ampliación del acuerdo a u\$s 56.300 M. Las autoridades han solicitado usar este financiamiento como apoyo presupuestario. ¿Cuál es la relación con déficit primario cero? pregunta mi tía Carlota.

Argentina adoptó una política económica más simple (control de la base monetaria), en vez de metas de inflación.

Se decidió acelerar la reducción del déficit fiscal, para alcanzar el equilibrio primario (antes del pago de intereses) en 2019, y superávit primario a partir de 2020.

La aprobación del presupuesto nacional será clave para restablecer la confianza y garantizar la continuidad de las políticas (sic).

El régimen cambiario es de tipo de cambio flotante, sin intervención. En el caso de una fluctuación extremadamente excesiva del tipo de cambio, el BCRA puede realizar una intervención limitada en los mercados cambiarios, para evitar condiciones desordenadas en los mercados.

. . .

El acuerdo entre Argentina y el FMI, en cualquiera de sus etapas, se refiere a una porción de la política económica, pero no es una política económica.

El problema no es el FMI, el problema es armar una política económica “a prueba de argentinos”. Las preguntas siguen vigentes: ¿qué pasará, finalmente, con las tarifas; qué está ocurriendo con las renegociaciones salariales; es creíble que hasta mediados de 2019 no aumente la base monetaria, en términos nominales; qué consecuencias tiene la vigencia de tasas de interés tan altas en términos reales?

Es difícil responder estos interrogantes mientras ningún funcionario asuma la función de ministro de economía de la Nación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.525; Octubre 29, 2018.

PRESUPUESTO 2019. UN HORROR, FUERA Y DENTRO DEL RECINTO

No me empiecen a explicar que quienes les tiraron piedras a la policía, el miércoles pasado, en las inmediaciones del Congreso Nacional, son buenos muchachos que lo único que quieren es impedir la entrega del país al Fondo Monetario Internacional.

Tampoco me empiecen a explicar que los diputados que llegaron al recinto con fotografías, leyendas, etc., me querían ayudar a mí, ciudadano común y corriente, laburante, contribuyente impositivo, etc.

Lo único que merecen los hechos ocurridos, tanto fuera como dentro del recinto de Diputados, es la más absoluta e incondicional condena.

En el mejor estilo argentino, ya estoy trabajando extra para pagar los mayores impuestos destinados a recuperar (¡una vez más!) la Plaza de los Dos Congresos, porque seguramente que los que rompieron no van a poner ni plata ni esfuerzo personal. Como de costumbre, fueron liberados, y seguramente ya están pensando en el próximo capítulo de los desmanes.

. . .

Yendo a la sustancia, la ley referida al presupuesto nacional está compuesta por números y otras disposiciones. Con respecto a los primeros, no les presto atención porque se trata de un documento elaborado en pesos corrientes, así que en modo alguno restringirá el accionar público (lo podrán hacer otros compromisos, como “aumento 0% de la base monetaria, déficit primario 0%”, pero no porque lo diga el presupuesto).

Con respecto a las otras disposiciones, no leí la ley así que no puedo opinar, pero mucho me temo que aunque la leyera no entendería mucho, porque suelen estar redactadas para especialistas o para directamente involucrados.

Ergo, quedan el horror, los destrozos, la media sanción y la vida complicada de cada uno de nosotros, que a pesar de todo sigue para adelante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.525; Octubre 29, 2018.

DUJOVNE: YO CUMPLO. ¿POR QUÉ ME MIRAN?

Entre setiembre de 2017 y de 2018 el gasto primario total del Estado nacional, es decir, el gasto público total excluyendo el pago de intereses, aumentó 26,5%, mientras que comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 20,3%.

En el caso del gasto corriente, los guarismos son 27,3% y 23,9%, respectivamente.

Por lo cual, como indica el título de estas líneas, el ministro de Hacienda bien podría decir: “yo cumplo (en realidad, sobrecumplo), ¿por qué me miran?”.

El aumento de las erogaciones del Estado nacional está bien por debajo de la tasa de inflación, que según precios al consumidor entre setiembre de 2017 y de 2018 fue de aproximadamente 40%, y según precios mayoristas, de 74%.

Sin estridencias, y como siempre distinguiendo entre pagos y gastos –no sea cosa que cuando la Tesorería se tenga que poner al día con los pagos, éstos aumenten de manera significativa-, y también distinguiendo entre aumentos transitorios y no tan transitorios (¿seguro que no habrá modificaciones extras para empleados públicos, jubilados y pensionados?), Nicolás Dujovne está haciendo su trabajo.

La mala lectura es que el control del gasto público nacional está aumentando la tasa de inflación, por lo cual cabría proponer su aumento para que baje la inflación.

La buena lectura es que, en el corto plazo, el control de las cuentas públicas cumple –en el mejor de los casos- el rol de condición necesaria, pero no suficiente, para la reducción de la tasa de inflación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.525; Octubre 29, 2018.

SETIEMBRE: ¿POR QUÉ CAYERON LAS IMPORTACIONES?

Una lupa, por favor.

Primero los números, pero en este caso a los números hay que ponerles una lupa, para interpretarlos correctamente.

En setiembre pasado Argentina exportó mercaderías por u\$s 5.013 M., e importó por u\$s 4.699 M., por lo cual la balanza comercial tuvo un superávit de u\$s 314 M.

Entre setiembre de 2017 e igual mes de 2018 el valor de las exportaciones cayó 4,8%, y el de las importaciones declinó 21,2%.

Comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 3,5%, y el de las importaciones subió 5,9%.

En los 9 primeros meses de 2017 el déficit comercial fue de u\$s 5.100 M., mientras que en igual período de 2018 alcanzó a u\$s 6.454 M.

. . .

¿Por qué digo que hay que ponerle una lupa a los números, para poder interpretarlos correctamente? Porque la explicación “fácil” dice que el balance comercial pasó de deficitario a superavitario, porque debido a la devaluación y a la recesión se desplomó el valor de las importaciones.

Sí, pero. Si, porque efectivamente el valor total de las compras al exterior cayó 21,2%. Pero, por la desagregación por tipo de productos, según muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas.

En efecto, ordenando las compras en el exterior según la variación del valor importado, entre setiembre de 2017 e igual mes de 2018, las de vehículos cayeron 50%, las de bienes de capital 42%, las de bienes de consumo 28%, las de piezas y accesorios de bienes de capital 24%, las de bienes intermedios 0,2% (sí, 0,2%) y las de combustibles aumentaron 23%.

La recesión haría esperar mayor caída en la importación de bienes intermedios, que son complementarios con la producción local. ¿Es que no hubo recesión en setiembre pasado? Difícil de creer (la producción industrial, según FIEL, declinó 8,7% entre set.17 y set.18). Pero entonces ¿qué?

Más entendible, producto de la devaluación, es la caída en la importación de bienes de consumo y vehículos.

El comercio exterior de productos energéticos parece tener su propia vida. En efecto, la importación aumentó 23% en tanto que la exportación subió 123%.

No hagamos una teoría de un solo número, pero resistamos la tentación de pensar que Argentina recuperó el superávit comercial simplemente por la recesión.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.525; Octubre 29, 2018.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622,0	66.930,0	-8.308,0	-14,2	1,3	19,7	
9m2017	44.097	49.197	-5.100	-11,6			
9m2018	45.634	52.088	-6.454	-14,1	3,5	5,9	
Ene. 16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene. 17	4.291	4.344	-53	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17,2	-1,1	16,7	
Ene. 18	4.810	5.737	-927	-19,3	12,1	32,1	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.406	5.960	-554	-10,2	18,4	8,9	
Abr.	5.215	6.102	-887	-17,0	7,2	22,7	
May.	5.164	6.447	-1.283	-24,8	-6,0	6,3	
Jun.	5.136	5.458	-322	-6,3	-0,3	-7,5	
Jul.	5.407	6.179	-772	-14,3	2,1	2,3	
Ago.	5.179	6.310	-1.131	-21,8	-1,6	-0,1	
Set.	5.013	4.699	314	6,3	-4,8	-21,2	

CONTEXTO; Entrega N° 1.525; Octubre 29, 2018.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Set 2018/set 2017			9m2018/9m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-4,7	7,3	-11,2	3,3	8,1	-4,4
Productos primarios	-32,3	4,2	-35,0	-12,3	7,8	-18,6
Manufacturas origen agropecuario	1,1	3,2	-2,0	0,1	9,3	-8,4
Manufacturas origen industrial	-3,9	0,5	-4,4	11,1	3,5	7,3
Combustibles y energía	123,1	23,2	81,1	91,8	27,1	50,9
IMPORTACION	-21,2	9,9	-28,3	5,8	4,3	1,4
Bienes de capital	-42,3	-3,7	-40,1	-9,8	-5,6	-4,5
Bienes intermedios	-0,2	17,4	-15,0	18,0	9,9	7,4
Combustibles y lubricantes	23,4	31,3	-6,0	25,6	27,8	-1,7
Piezas y accesorios bienes capital	-23,8	5,9	-28,0	3,3	1,0	2,3
Bienes de consumo	-27,6	-3,4	-25,0	3,6	-1,1	4,8
Vehículos automotores de pasajeros	-50,0	2,9	-51,4	-1,9	2,0	-3,8

Rubros y usos	Set 2018/set 2017			9m2018/9m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-4,7	7,3	-11,2	3,3	8,1	-4,4
Combustibles y energía	123,1	23,2	81,1	91,8	27,1	50,9
Manufacturas origen industrial	-3,9	0,5	-4,4	11,1	3,5	7,3
Manufacturas origen agropecuario	1,1	3,2	-2,0	0,1	9,3	-8,4
Productos primarios	-32,3	4,2	-35,0	-12,3	7,8	-18,6
IMPORTACION	-21,2	9,9	-28,3	5,8	4,3	1,4
Combustibles y lubricantes	23,4	31,3	-6,0	25,6	27,8	-1,7
Bienes intermedios	-0,2	17,4	-15,0	18,0	9,9	7,4
Bienes de consumo	-27,6	-3,4	-25,0	3,6	-1,1	4,8
Piezas y accesorios bienes capital	-23,8	5,9	-28,0	3,3	1,0	2,3
Vehículos automotores de pasajeros	-50,0	2,9	-51,4	-1,9	2,0	-3,8
Bienes de capital	-42,3	-3,7	-40,1	-9,8	-5,6	-4,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.525; Octubre 29, 2018.

PBI EEUU. TERCER TRIMESTRE, CONTINUÓ CRECIMIENTO

Según la estimación recontrapreliminar, entre el segundo y el tercer trimestre de 2018, el PBI real total de Estados Unidos creció 3,5% anualizado (ea). Como de costumbre, esta primera estimación hay que tomarla con pinzas, porque a veces es revisada de manera sustancial.

Este crecimiento fue algo menos que el verificado entre el primer y el segundo trimestres de 2018 (4,2% ea), pero mayor que el ocurrido entre el último trimestre de 2017 y el primero de 2018 (2,2% ea).

3,5% de crecimiento del PBI real, junto a 3,7% de desocupación (setiembre de 2018), son los “números” con los cuales el próximo 6 de noviembre Donald Trump irá a las urnas para la denominada elección de medio período.

En la cual él no será candidato, porque se renueva la totalidad de la Cámara de Representantes y aproximadamente un tercio de la de Senadores, pero será una elección que la política de Estados Unidos mirará como señal de lo que puede ocurrir dentro de un par de años, cuando finalice el mandato del actual presidente de Estados Unidos.

La importancia en sí misma que tiene esta elección está centrada en si el Partido Demócrata (mantiene, o recupera) la mayoría.

Dato para Trumpfóbicos: los candidatos de William Jefferson Clinton perdieron la elección de medio período, en noviembre de 1994, no obstante lo cual un par de años después “Bill” fue reelecto como presidente de Estados Unidos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.525; Octubre 29, 2018.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6			1.109,4					
1930	92,2	88,1	-11,9	1.015,1	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	950,0	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	827,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	817,3	73,7	-1,2			
2007	14.451,9		4,6	15.626,0		1,9		100,0	
2008	14.712,8		1,8	15.604,7		-0,1		99,9	-0,1
2009	14.448,9		-1,8	15.208,8		-2,5		97,3	-1,3
2010	14.992,1		3,8	15.598,8		2,6		99,8	-0,1
2011	15.542,6		3,7	15.840,7		1,6		101,4	0,3
2012	16.197,0		4,2	16.197,0		2,2		103,7	0,7
2013	16.784,9		3,6	16.495,4		1,8		105,6	0,9
2014	17.521,7		4,4	16.899,8		2,5		108,2	1,1
2015	18.219,3		4,0	17.386,7		2,9		111,3	1,3
2016	18.707,2		2,7	17.659,2		1,6		113,0	1,4
2017	19.485,4		4,2	18.050,7		2,2		115,5	1,5
(trimestral, anualizado)									
2014Q1	17.102,9		0,1	16.621,7		-0,3	-1,0		
2014Q2	17.425,8		1,9	16.830,1		1,3	5,1		
2014Q3	17.719,8		1,7	17.033,6		1,2	4,9		
2014Q4	17.838,5		0,7	17.113,9		0,5	1,9		
2015Q1	17.970,4		0,7	17.254,7		0,8	3,3		
2015Q2	18.221,3		1,4	17.397,0		0,8	3,3		
2015Q3	18.331,1		0,6	17.438,8		0,2	1,0		
2015Q4	18.354,4		0,1	17.456,2		0,1	0,4		
2016Q1	18.409,1		0,3	17.523,4		0,4	1,5		
2016Q2	18.640,7		1,3	17.622,5		0,6	2,3		
2016Q3	18.799,6		0,9	17.706,7		0,5	1,9		
2016Q4	18.979,2		1,0	17.784,2		0,4	1,8		
2017Q1	19.162,6		1,0	17.863,0		0,4	1,8		
2017Q2	19.359,1		1,0	17.995,2		0,7	3,0		
2017Q3	19.588,1		1,2	18.120,8		0,7	2,8		
2017Q4	19.831,8		1,2	18.223,8		0,6	2,3		
2018Q1	20.041,0		1,1	18.324,0		0,5	2,2		
2018Q2	20.411,9		1,9	18.511,6		1,0	4,2		
2018Q3	20.659,0		1,2	18.671,5		0,9	3,5		

DAN USHER

(1934 - 2017)

Nació en Canadá. “Como todo canadiense interesado en finanzas públicas, tengo mis opiniones sobre la constitución de mi país” (Usher, 2000).

“Soy economista por accidente. Siendo joven trabajé como tutor en un campamento de chicos pobres, en la comunidad judía de Montreal. El director era un comunista, cuyas explicaciones me electrizaron. Por lo cual, cuando ingresé en la universidad Mc Gill, me volqué a estudiar ciencia política y psicología, pero rápidamente me pasé a ciencias sociales” (Usher, 2000).

“Durante un año estudié matemáticas de la universidad de Chicago. El estilo de enseñanza de Milton Friedman era socrático. Se puede juzgar la atmósfera de una universidad por los encuentros realizados tomando té o café. En Chicago las reuniones eran diarias, donde se discutía, se analizaba y se argumentaba. No había tiempo para los chismes, la economía era muy importante. He conocido varias universidades, pero en ninguna encontré el vigor y la dedicación que había en Chicago” (Usher, 2000).

“Terminados mis estudios me quería alejar lo más posible de Montreal y de Chicago. Conseguí un puesto en la Comisión de Naciones Unidas para el Asia y el Lejano Oriente (ECAFE), sita en Bangkok, Tailandia. Un país cuya economía se parecía mucho a la descripta por Adam Smith en La riqueza de las naciones (agrícola, comercial y artesanal), y en la que los burócratas de la ECAFE ganaban 10 veces (sic) lo que podían obtener en otros puestos de trabajo” (Usher, 2000).

“Después de Tailandia me trasladé a las universidades de Manchester y de Oxford... Volví a Canadá en 1967, para enseñar en la Queen’s University” (Usher, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Usher? Porque su observación y análisis específicos, obliga a revisar las conclusiones que se derivan de principios generales.

Es autor de La relación deuda-capital propio, tesis doctoral no publicada, aprobada en 1960; El mecanismo de los precios y el significado de las estadísticas sobre cuentas nacionales,

publicado en 1969; La medición del crecimiento económico, que viera la luz en 1980; Los prerrequisitos económico para la democracia, publicado en 1981; La economía del bienestar de los mercados, la votación los mecanismos predatorios, publicado en 1994; La difícil fundamentación de los pagos para igualar ingresos, publicado en 1996; y Economía política, publicado en 2003.

“Mi tesis doctoral está basada en los teoremas planteados por Franco Modigliani y Merton Howard Miller, cuya principal implicancia es que buena parte del funcionamiento de los mercados financieros es tonto, irracional o derrochador; algo inaceptable para un alumno de Chicago. En más de una ocasión le escuché decir a Friedman que la irracionalidad es el último refugio de un mal teórico” (Usher, 2000).

“En ECAFE comencé una línea de investigación, a la que me dediqué durante 15 años, que partió de la simple observación de que la población de Tailandia, aunque no tan rica como la de Estados Unidos, tenía un nivel de ingreso muy superior al que surgía de las estadísticas que comparaban el PBI de los distintos países. No digo que los pobres no son pobres, sino que los números utilizados para medir la pobreza de las naciones eran absurdos” (Usher, 2000).

“Me concentré en el caso del arroz, investigando toda la cadena de precios, desde el agricultor hasta el consumidor. Para lo cual tuve que fabricar las estadísticas, recorriendo los campos con ayuda de intérpretes. La conclusión del estudio fue que la culpa de la diferencia de precios radicaba en los impuestos al comercio, que buscaban promocionar la producción de manufacturas a través de una masiva transferencia de recursos del sector primario al secundario” (Usher, 2000).

“No existe una forma única de calcular el PBI real. En la práctica es muy diferente deflactar una estimación nominal que calcularlos a partir de variaciones en los volúmenes” (Usher, 2000).

“En la práctica los resultados que surgen de los índices diseñados por Francois Jean Marie Divisia pueden ser muy engañosos” (Usher, 2000).

“En las votaciones la regla de la mayoría puede generar abusos, como que la mayoría vote apropiarse de la totalidad del PBI. Este problema ha sido analizado desde hace muchos siglos. La propiedad privada es una restricción a este abuso... La sociedad liberal debe ser protegida y preservada” (Usher, 2000).

“‘Economías y deseconomías externas’ constituyen un enfoque muy ingenuo, el alejamiento de la eficiencia tiene que ver con el robo” (Usher, 2000).

Usher, D. (2000): “Autobiografía”, en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.

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 \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
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. 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	78,28	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	78,20	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	78,78	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	78,28	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	78,33	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	78,59	37,5400	36,4133	37,2800	38,9100	28.370,5	24.974,6	47,703	1,27	21,09	255,0	317,3
Oct. 19	661	0,53	4,49	78,71	37,5400	36,5533	37,1250	38,7100	28.673,3	25.269,4	44,485	1,19	20,83	252,0	314,8
Oct. 22	665	0,51	4,10	78,20	37,4400	36,4167	36,9400	38,5500	28.567,8	25.052,4	44,485	1,19	20,27	250,0	315,5
Oct. 23	665	0,51	4,24	78,76	37,6500	36,7733	37,0400	38,6500	28.359,7	24.938,2	44,174	1,17	19,98	247,0	315,1
Oct. 24	676	0,50	3,81	78,52	37,8800	36,5417	37,4000	39,0450	28.157,4	24.855,6	42,583	1,12	19,26	241,0	312,4
Oct. 25	667	0,51	4,21	79,14	37,9300	36,7883	37,1150	38,7200	29.335,0	25.982,5	42,583	1,12	19,06	236,0	309,3

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									
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
Oct. 18	48.492	747.453	510.895	1.258.348	506.542	174.373	0	3.963	1.943.226
Oct. 19	48.585	745.312	477.347	1.222.659	500.780	174.373	0	10.226	1.908.038
Oct. 22	48.496	743.842	474.378	1.218.220	497.759	174.373	0	1.674	1.892.026
Oct. 23	48.564	742.546	487.109	1.229.655	502.692	174.373	0	1.335	1.908.055
Oct. 24	48.477	741.554	526.443	1.267.997	498.565	174.373	0	1.281	1.942.216

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
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													
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	4.632.083	3.980.323	2.711.053	383.182	461.520	594.388	1.172.007	99.956	31.036	21.421	8.364	1.251	651.760
Oct. 1	4.608.724	3.951.185	2.694.904	379.729	446.114	610.869	1.171.985	86.207	31.141	21.521	8.288	1.332	657.539
Oct. 2	4.539.873	3.882.312	2.694.479	377.643	435.625	608.837	1.182.263	90.111	31.125	21.487	8.336	1.302	657.561
Oct. 3	4.506.097	3.848.101	2.676.903	374.794	417.654	615.491	1.187.469	81.495	31.142	21.508	8.324	1.310	657.996
Oct. 4	4.526.883	3.865.389	2.666.931	365.481	417.906	617.503	1.193.830	72.211	31.114	21.513	8.332	1.269	661.494
Oct. 5	4.493.584	3.827.374	2.646.157	358.672	412.821	606.996	1.198.375	69.293	31.071	21.464	8.359	1.248	666.210
Oct. 8	4.465.063	3.795.068	2.628.057	368.947	395.308	578.326	1.207.334	78.142	31.083	21.502	8.320	1.261	669.994
Oct. 9	4.441.629	3.776.220	2.619.561	362.308	403.127	558.325	1.216.379	79.422	31.054	21.406	8.373	1.275	665.409
Oct. 10	4.451.150	3.789.338	2.633.358	360.637	431.181	544.744	1.214.582	82.214	30.997	21.361	8.347	1.289	661.812
Oct. 11	4.448.338	3.790.867	2.646.437	370.055	443.992	531.808	1.219.824	80.758	30.999	21.379	8.274	1.346	657.471
Oct. 12	4.417.625	3.763.530	2.633.475	370.497	408.690	533.477	1.243.160	77.651	31.184	21.494	8.421	1.269	654.095
Oct. 16	4.400.700	3.751.421	2.618.133	374.202	393.088	526.596	1.242.889	81.358	31.170	21.525	8.331	1.314	649.279
Oct. 17	4.527.676	3.884.241	2.748.166	394.310	397.612	591.767	1.274.396	90.081	31.294	21.654	8.341	1.299	643.435
Oct. 18	4.532.193	3.891.233	2.747.018	387.202	383.419	586.474	1.306.576	83.347	31.423	21.771	8.379	1.273	640.960
Oct. 19	4.603.479	3.962.981	2.816.560	376.435	457.709	546.405	1.317.865	118.146	31.363	21.689	8.450	1.224	640.498
Oct. 22	4.540.739	3.902.972	2.760.362	376.636	426.030	510.189	1.315.341	132.166	31.376	21.674	8.419	1.283	637.767
Oct. 23	4.546.850	3.912.983	2.763.450	373.180	432.969	490.988	1.329.527	136.786	31.260	21.598	8.430	1.232	633.867
Oct. 24	4.551.438	3.919.567	2.779.027	367.520	422.559	515.819	1.333.619	139.510	31.212	21.556	8.387	1.269	631.871

* 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												
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
Oct. 19	1,3903	1,3030	1,1470	112,32	6,9330	3,707	5,25	2,69	25.444,34	7.449,03	22.532,08	1.225,80
Oct. 22	1,3912	1,3027	1,1494	112,45	6,9354	3,690	5,25	2,72	25.317,41	7.468,63	22.614,82	1.221,80
Oct. 23	1,3900	1,2987	1,1478	112,75	6,9395	3,707	5,25	2,73	25.191,43	7.437,54	22.010,78	1.233,10
Oct. 24	1,3869	1,2918	1,1389	112,44	6,9385	3,705	5,25	2,75	24.583,42	7.108,40	22.091,18	1.228,80
Oct. 25	1,3867	1,2895	1,1416	111,95	6,9481	3,705	5,25	2,76	24.984,55	7.318,34	21.268,73	1.229,10