

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hay que ser muy tonto para perderse la excitación del doble Boca-River, por los problemas que tenemos. Hay que ser muy tonto para pensar que el doble Boca-River nos hará olvidar los problemas que tenemos. La vida es todo, y se plantea de manera simultánea. Así que a gozar y sufrir, según corresponda.

CLAVES

- ♦ IPC entre setiembre y octubre aumentó más de 5%, y entre octubre de 2017 y de 2018 alrededor de 45%. ¿Hasta cuándo esto de que “no hay nada peor que un mal aguatable”?
- ♦ Más gremios, a través de renegociaciones, están aumentando los salarios entre 40% y 45%. Por favor, midamos bien la caída del salario real.
- ♦ El primer viaje internacional del nuevo presidente de Brasil no será a Argentina. En vez de ofendernos deberíamos tratar de entender.
- ♦ Católicos, “a ponerse”. Iglesia dejará de recibir del Estado \$ 140 M. por año.

ME PREGUNTO

¿Qué llevó al presidente Macri a desafiar el esquema error tipo I, error tipo II, “ordenando” que los partidos entre Boca y River se jugaran con público visitante?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ 2 de los 3,5 puntos de crecimiento del PBI de Estados Unidos se debieron a formación de inventarios. ¿Antesala de menor crecimiento presente y futuro?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Boca – River: bienestar, no distracción
- ♦ Bolsonaro: ¿qué sabemos, creemos y deseamos?
- ♦ Recaudación: octubre, ¿efecto posnet?
- ♦ Suspensiones y despidos: gigantesca “U”
- ♦ PBI EEUU. Crecimiento, pero...
- ♦ James Gardner March

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cuando una encuesta le preguntó a las mujeres si dormirían con el presidente Clinton, 65% respondió que nuevamente no”. Anónimo.

COMO LO VEO

Abraham Wald “encontró que en los aviones el daño producido por las balas enemigas no estaba uniformemente distribuido. En particular había más agujeros en el fuselaje que en los motores. ¿Qué estaba ocurriendo? Dio en el clavo cuando afirmó que la razón de que los aviones que regresaban de las misiones, tenían más agujeros en el fuselaje que en los motores, se debía a que los aviones que habían recibido impactos en los motores ¡no regresaban! De la misma manera que en la sala de recuperaciones de un hospital hay más personas que recibieron heridas en las piernas que en el corazón, porque estas últimas mueren. La idea es importante para analizar la evolución de los fondos de inversión”.

(Fuente: Ellenberg, J.: How not to be wrong, The penguin books, 1971).

Hay que ser muy tonto para perderse la excitación del doble Boca-River, por los problemas que tenemos. Hay que ser muy tonto para pensar que el doble Boca-River nos hará olvidar los problemas que tenemos. La vida es todo, y se plantea de manera simultánea. Así que a gozar y sufrir, según corresponda.

Aumento del IPC. Octubre, también alto

Según la consultora Castiglioni y Tiscornia, entre setiembre y octubre pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 5,2%, mientras que entre octubre de 2017 y de 2018 subieron 44,6%. Mientras que según FIEL, aumentaron 5,5% y 44,8%, respectivamente.

Un horror, pero al parecer no suficiente como para que el Poder Ejecutivo “junte los pedacitos” alrededor de una política económica que incluya una reducción significativa de la tasa de inflación. Lo que hay son porciones de dicha política, que no es lo mismo.

Aumentos salariales, más gremios terminan consiguiendo entre 40 y 45%

El plano salarial, más precisamente el de las convenciones colectivas de trabajo, fue el único que en la práctica utilizó el esquema de metas de inflación, que luego de la modificación dispuesta el 28 de diciembre de 2017, fue fijado en 15% para todo 2018. De hecho, en los primeros meses del año en curso, los salarios nominales fueron aumentados en 15% (algo más, aproximadamente 18%), incluyendo el acuerdo una cláusula de revisión, que habría de operar algo así como 9 meses después de firmado.

En materia inflacionaria la distancia que a lo largo de 2018 existió entre la meta de inflación –y por consiguiente el aumento salarial- y la realidad, fue crecientemente grosera. Por lo cual, en muchos casos sin esperar el tiempo pactado originalmente, se reajustaron los aumentos salariales. Ubicándose, muchos de ellos, entre 40% y 45%, es decir, exactamente la tasa de inflación interanual a octubre de 2018.

Un par de cuestiones: ¿qué diferencia existe, en términos del salario real, entre haber ajustado originalmente los salarios nominales en base a pautas más realistas, versus haberlo hecho como se terminó haciendo? Segunda; el coeficiente de variación salarial, sobre el cual se reajustan las jubilaciones y pensiones, ¿capta debidamente los reajustes salariales recientemente dispuestos?

Pasado mañana se terminará de votar en EEUU

Digo se terminará de votar, porque muchos americanos pueden votar de manera anticipada.

Se trata de la elección de medio período, de manera que el presidente Donald Trump está “en campaña” aunque él no es candidato, sino que se renueva la totalidad de la Cámara de Representantes, la tercera parte del Senado y 2/3 de los gobernadores. En el plano del gobierno federal, la cuestión es si los republicanos podrán seguir teniendo mayoría en ambas cámaras.

América Latina: para todos los gustos

Estamos todos pendientes del 1 de enero de 2019, cuando Jair Bolsonaro asuma la presidencia de Brasil. Pero antes de eso, el próximo 1 de diciembre, Andrés Manuel López Obrador asumirá la de México. ¿El primero es mucho más peligroso que el segundo, o estamos delante de una nueva consecuencia de la posición ideológica de la mayoría de los medios de comunicación?

¿Y entonces?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.526; Noviembre 5, 2018.

BOCA - RÍVER: BIENESTAR, NO DISTRACCIÓN

La gente que no siente una pasión “piensa” que para lo único que sirven los 2 partidos que jugarán Boca Juniors y River Plate, para dirimir quién se quedará con la presente edición de la Copa Libertadores, es para que los argentinos nos olvidemos de la crisis económica.

Pobre, ellos se lo pierden. Claro que estamos llenos de problemas, pero la pasión futbolística tiene valor en sí mismo, más allá de que no ocupa un renglón en las estadísticas del PBI.

Como todo el mundo sabe, soy de Vélez, lo cual no me impide participar de la fiesta. Esperando los 2 partidos, y mientras tanto cargando a los partidarios de Boca, o de River, particularmente cuanto más ansiosos los veo. Porque esto también es parte del inocente bienestar.

El presidente de la Nación también participó de la fiesta, ordenándole a su ministra de seguridad que adoptara todas las decisiones necesarias para que en ambos cotejos pudiera haber público visitante. Según él, porque como el partido será visto en todo el Mundo, Argentina daría una señal de convivencia.

Alguien lo hizo entrar en razones, por lo que pocas horas más tarde dijo que el gobierno estaba en condiciones de proporcionar la necesaria seguridad, pero que la decisión última estaba en manos de los clubes.

Menos mal que lo hicieron zafar, porque –error tipo I, error tipo II- la decisión presidencial no era la adecuada. Porque si no pasa nada, nadie se va a acordar de que a él se le había ocurrido la idea; mientras que si llega a pasar algo, medio mundo se le va a ir encima.

Sigamos pendientes de las formaciones de los equipos, el color de las camisetas, la demanda de globos, etc., mientras continuamos viendo cómo le encontramos la vuelta a la vida de cada uno de nosotros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.526; Noviembre 5, 2018.

BOLSONARO: ¿QUÉ SABEMOS, CREEMOS, DESEAMOS?

Un marciano debería estar riendo, particularmente luego de escuchar algunas reacciones de periodistas e “intelectuales” progresistas (nadie es calificado como de extrema izquierda, pero ¿vio la facilidad con la cual en los medios de comunicación muchos son calificados de extrema derecha?), luego del triunfo de Jair Bolsonaro en la elección presidencial de Brasil.

Contexto pretende entender y sobre todo ayudar a tomar decisiones. Con respecto al presidente electo de Brasil, hay que concentrarse en las decisiones, y darle el beneficio de la duda para cuando, desde comienzos del año próximo, empiece a ejercer la primera magistratura de su país.

Cito de memoria. Su ministro de economía, Paulo Guedes, es un doctor en economía de la universidad de Chicago; Sergio Moro, el juez del lava jato, será el ministro de justicia y seguridad; en su primer viaje al exterior visitará Chile, Estados Unidos e Israel; según Guedes, ni Argentina ni el Mercosur serán prioridades del futuro gobierno; y Bolsonaro mudará la embajada de Brasil ante Israel, a Jerusalén.

A la luz de esto los argentinos podremos indignarnos, pero no sorprendernos. Los brasileños ofenden a los argentinos, de la misma manera que nosotros ofendemos a los paraguayos y a los uruguayos, quienes también integran Mercosur. Por otra parte, cabe preguntar: ¿qué es hoy Mercosur, luego de las transformación que los Kirchner introdujeron, por presión de Hugo Chávez?

La presidencia de Bolsonaro se irá develando con el tiempo. En el plano económico a los argentinos esto nos importa mucho, porque Brasil es vecino y su PBI total es aproximadamente 5 veces el nuestro. Estemos atentos y crucemos los dedos para que les vaya bien.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.526; Noviembre 5, 2018.

RECAUDACIÓN: OCTUBRE, ¿EFECTO POSNET?

Entre octubre de 2017 y de 2018 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 42,2% (algo por debajo de la tasa de inflación interanual, medida por precios al consumidor), mientras que comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 30,4%.

La desagregación por tipo de recaudación muestra mucha heterogeneidad.

La recaudación por IVA (DGI) aumentó 56,3%, equivaliendo el mes pasado a 23,6% de la recaudación total.

En una economía en recesión, este aumento muy superior a la tasa de inflación interanual, puede tener una explicación en la lucha contra la corrupción. ¿Efecto posnet, que obliga a incluir en las declaraciones impositivas las transacciones abonadas con tarjeta de débito? Que opinen los expertos, pero si esto fuera así no se trata de un aumento por única vez sino que llegó para quedarse.

La recaudación por derechos de exportación también aumentó fuertemente (265,5%), aunque su nivel equivalió a sólo 4,5% de la recaudación total.

La recaudación por seguridad social sigue mostrando la debilidad del empleo formal, ya que entre octubre de 2017 y de 2018 aumentó 26,2% en el caso de los aportes personales, y 24,5% en el de las contribuciones patronales.

El presidente de la Nación acaba de afirmar que los impuestos son muy altos en Argentina. Pero estimado lector, no gaste a cuenta porque en modo alguno esto implica una reducción futura de alguna de las alícuotas o cosas por el estilo.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. OCTUBRE DE 2018. (1)

en millones de pesos

Concepto	Oct. '18	Oct. '17	Dif. %	Sep.'18	Dif. %	Ene-Oct '18	Dif. %
			Oct. '18 / Oct. '17		Oct. '18 / Sep.'18		Ene.-Oct. '18 / Ene.-Oct. '17
Ganancias	63.742,9	48.788,5	30,7	59.397,8	7,3	602.804,2	32,6
Ganancias DGI	58.199,8	45.288,3	28,5	54.260,7	7,3	558.833,1	31,2
Ganancias DGA	5.543,1	3.500,2	58,4	5.137,1	7,9	43.971,1	53,9
IVA	110.762,4	69.462,0	59,5	103.570,0	6,9	908.578,3	46,8
IVA DGI	73.902,4	47.277,6	56,3	65.674,6	12,5	616.875,0	40,7
Devoluciones (-)	2.500,0	1.900,0	31,6	1.500,0	66,7	18.400,0	12,1
IVA DGA	39.360,0	24.084,4	63,4	39.395,4	(0,1)	310.103,3	57,2
Reintegros (-)	3.700,0	2.500,0	48,0	3.500,0	5,7	29.100,0	43,0
Internos Coparticipados	6.554,2	6.588,9	(0,5)	6.057,4	8,2	61.316,3	8,8
Otros coparticipados	880,5	819,5	7,4	970,4	(9,3)	9.716,5	27,1
Derechos de Exportación	14.051,1	3.844,1	265,5	13.206,7	6,4	83.651,6	44,4
Derechos de Importación y Tasa Estadística	11.577,5	7.005,6	65,3	10.468,9	10,6	89.746,0	55,3
Combustibles Total (2)	8.787,1	8.651,5	1,6	10.238,0	(14,2)	93.095,5	13,1
Bienes Personales	1.290,1	2.649,8	(51,3)	765,6	68,5	12.874,0	(32,8)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	21.510,5	14.215,0	51,3	22.268,2	(3,4)	187.342,5	34,8
Otros impuestos (3)	2.428,6	347,0	599,9	1.725,1	40,8	13.700,3	(78,3)
Aportes Personales	29.955,8	23.735,2	26,2	28.658,5	4,5	291.816,7	26,8
Contribuciones Patronales	42.989,2	34.527,8	24,5	40.549,2	6,0	420.579,4	24,5
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.119,4	2.594,3	20,2	3.199,7	(2,5)	31.028,7	23,5
Otros SIPA (-)	1.440,4	1.015,7	41,8	1.757,8	(18,1)	14.546,5	35,4
Subtotal DGI	165.018,3	119.030,7	38,6	153.551,0	7,5	1.479.501,0	25,5
Subtotal DGA (5)	72.866,4	40.841,1	78,4	71.617,1	1,7	554.224,3	54,9
Total DGI-DGA	237.884,8	159.871,8	48,8	225.168,1	5,6	2.033.725,3	32,3
Sistema Seguridad Social	74.624,0	59.841,6	24,7	70.649,6	5,6	728.878,3	25,2
Total recursos tributarios	312.508,8	219.713,3	42,2	295.817,6	5,6	2.762.603,7	30,4
Clasificación presupuestaria	312.508,8	219.713,3	42,2	295.817,6	5,6	2.762.603,7	30,4
Administración Nacional	131.407,3	85.626,2	53,5	125.394,1	4,8	1.086.407,7	25,5
Contribuciones Seguridad Social	71.505,0	57.729,5	23,9	67.707,2	5,6	702.951,8	24,4
Provincias (6)	98.472,4	68.195,7	44,4	92.243,6	6,8	881.851,4	43,2
No Presupuestarios (7)	11.124,1	8.162,0	36,3	10.472,7	6,2	91.392,8	25,4

(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° 1.526; Noviembre 5, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Oct.18 (mill. \$)	Oct.17 (mill. \$)	Oct.18 (% s/ total)	Oct.18 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	73.902,4	47.277,6	23,6	23,6
Ganancias DGI	58.199,8	45.288,3	18,6	42,2
Contribuciones patronales	42.989,2	34.527,8	13,8	56,0
IVA DGA	39.360,0	24.084,4	12,6	68,6
Aportes personales	29.955,8	23.735,2	9,6	78,2
Créditos y débitos en c/c	21.510,5	14.215,0	6,9	85,0
Derechos de exportación	14.051,1	3.844,1	4,5	89,5
Derechos de importación	11.577,5	7.005,6	3,7	93,2
Combustibles - naftas	8.787,1	4.221,9	2,8	96,1
Internos coparticipados	6.554,2	6.588,9	2,1	98,2
Ganancias DGA	5.543,1	3.500,2	1,8	99,9
Otros Seguridad Social	3.119,4	2.594,3	1,0	100,9
Otros impuestos	2.428,6	347,0	0,8	101,7
Bienes personales	1.290,1	2.649,8	0,4	102,1
Otros coparticipados	880,5	698,4	0,3	102,4
Otros SIPA	-1.440,4	-1.015,7	-0,5	101,9
IVA devoluciones	-2.500,0	-1.900,0	-0,8	101,1
Reintegros	-3.700,0	-2.500,0	-1,2	100,0
Ganancia mínima presunta		121,1	-	100,0
Combustibles - otros		1.358,9	-	100,0
Otros sobre combustibles		3.070,7		100,0
Totales	312.508,9	219.713,5		

Concepto	Oct.18 (mill. \$)	Oct.17 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	73.902,4	47.277,6	26.624,8	28,7	25,1	56,3
IVA DGA	39.360,0	24.084,4	15.275,6	16,5	41,6	63,4
Ganancias DGI	58.199,8	45.288,3	12.911,5	13,9	55,5	28,5
Derechos de exportación	14.051,1	3.844,1	10.207,0	11,0	66,5	265,5
Contribuciones patronales	42.989,2	34.527,8	8.461,4	9,1	75,6	24,5
Créditos y débitos en c/c	21.510,5	14.215,0	7.295,5	7,9	83,5	51,3
Aportes personales	29.955,8	23.735,2	6.220,6	6,7	90,2	26,2
Derechos de importación	11.577,5	7.005,6	4.571,9	4,9	95,1	65,3
Combustibles - naftas	8.787,1	4.221,9	4.565,2	4,9	100,0	108,1
Otros impuestos	2.428,6	347,0	2.081,6	2,2	102,2	599,9
Ganancias DGA	5.543,1	3.500,2	2.042,9	2,2	104,5	58,4
Otros Seguridad Social	3.119,4	2.594,3	525,1	0,6	105,0	20,2
Otros coparticipados	880,5	698,4	182,1	0,2	105,2	26,1
Internos coparticipados	6.554,2	6.588,9	-34,7	0,0	105,2	-0,5
Ganancia mínima presunta		121,1	-121,1	-0,1	105,0	-100,0
Otros SIPA	-1.440,4	-1.015,7	-424,7	-0,5	104,6	41,8
IVA devoluciones	-2.500,0	-1.900,0	-600,0	-0,6	103,9	31,6
Reintegros	-3.700,0	-2.500,0	-1.200,0	-1,3	102,6	
Combustibles - otros		1.358,9	-1.358,9	-1,5	101,2	
Bienes personales	1.290,1	2.649,8	-1.359,7	-1,5	99,7	
Otros sobre combustibles		3.070,7	-3.070,7		28,0	-100,0
Totales	312.508,9	219.713,5	92.795,4			42,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.526; Noviembre 5, 2018.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS: GIGANTESCAS “U”

Según Tendencias económicas, entre octubre de 2017 y de 2018 el número de suspensiones aumentó 845,6%, al tiempo que la cantidad de despidos subió 446,9%. Mientras que comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, la cantidad de suspensiones aumentó 14,7% y el número de despidos declinó 66,8%.

Como viene remarcando **Contexto**, tiene sentido –en el corto plazo- que el número de suspensiones crezca más que el de despidos; porque la anteúltima cosa que hace un empleador a quien le cayeron las ventas, es suspender a parte de su personal, y la última despedirlo.

La noticia más significativa que surge del cuadro que acompaña estas líneas, que pone la última información en perspectiva, es que tanto en suspensiones como en despidos la evolución de 2017 y de 2018 es la de una gigantesca “U”, es decir, que el año pasado comenzó con fuertes niveles, los cuales luego descendieron de manera significativa, pero en los últimos meses volvieron a aumentar también de manera importante.

Este es uno de los casos en los cuales la última información tiene particular importancia, cuando se trata de proyectar el futuro cercano.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
10 m 2017	411,0	206,6			
10 m 2018	136,4	237,0			
Ene. 13	78,6	19,3	Ene. 16	1.309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	-	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	21,2	171,0	Set.	97,2	728,0
Oct.	15,9	80,4	Oct.	167,7	896,4
Nov.	256,8	15,0	Nov.	289,0	628,1
Dic.	70,8	-	Dic.	254,8	421,9
Ene. 14	16,4	74,8	Ene. 17	291,3	267,6
Feb.	148,6	328,6	Feb.	139,1	200,2
Mar.	67,1	359,6	Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	151,8	223,1	Abr.	1.217,6	440,0
May.	156,3	879,2	May.	62,2	192,6
Jun.	44,5	622,8	Jun.	189,7	110,1
Jul.	63,9	629,1	Jul.	128,7	187,9
Ago.	81,3	1.478,0	Ago.	102,9	38,2
Set.	106,8	751,9	Set.	49,7	38,6
Oct.	203,3	509,9	Oct.	16,0	73,7
Nov.	90,3	221,2	Nov.	62,2	10,9
Dic.	28,5	-	Dic.	73,6	13,6
Ene. 15	16,3	85,4	Ene. 18	162,9	75,1
Feb.	28,5	52,2	Feb.	117,3	82,6
Mar.	6,3	22,7	Mar.	41,6	53,1
Abr.	39,6	351,5	Abr.	53,4	220,4
May.	49,0	221,5	May.	91,7	158,7
Jun.	19,2	24,5	Jun.	131,7	134,4
Jul.	137,6	549,6	Jul.	292,9	154,8
Ago.	124,1	603,2	Ago.	251,1	344,7
Set.	258,5	650,7	Set.	133,9	448,9
Oct.	103,0	718,6	Oct.	87,5	696,9
Nov.	41,3	482,5			
Dic.	169,9	441,9			

CONTEXTO; Entrega N° 1.526; Noviembre 5, 2018.

PBI EE.UU. CRECIMIENTO, PERO...

En la entrega anterior **Contexto** consignó que, según la estimación recontrapreliminar, entre el segundo y el tercer trimestres de 2018, ajustado por estacionalidad, el PBI real total de Estados Unidos creció 3,5% anualizado.

El dato es correcto, pero José Siaba Serrate, meticoloso seguidor de la economía de Estados Unidos, notó un dato importante, referido a la desagregación del PBI total por componentes.

En efecto, 2,07 puntos porcentuales, del referido 3,5, fueron “contribuidos” por la formación de inventarios. Lo cual implica que si estos no se hubieran modificado, el crecimiento de la economía no hubiera sido de 3,5% sino de... 1,4%. ¡Pavada de diferencia!

El resto de las contribuciones es la siguiente: consumo privado, 2,69%; inversión fija, -0,04%; gasto público, 0,56% y balanza comercial, -1,78%.

¿Qué importancia tiene?

Obviamente que no influirá en la elección de medio período que tendrá lugar mañana en Estados Unidos. Pero probablemente la tenga en el presente y el futuro de la economía de dicho país.

¿Por qué? Cabe suponer que la mayoría de los inventarios fueron acumulados de manera involuntaria, es decir, que los fabricantes de heladeras, chombas y calcetines, sobreestimaron la demanda, por lo cual cabe esperar que corrijan para abajo sus planes de producción. Y esto, en principio, quiere decir menor crecimiento de la economía estadounidense.

¡Animo!

JAMES GARDNER MARCH

(1928 - 2018)

Nació en Cleveland, Ohio, Estados Unidos.

Estudió ciencia política en la universidad Yale.

Enseñó en el Instituto Carnegie de Tecnología, en la universidad de California (Irvine) y en Stanford.

¿Por qué los economistas nos acordamos de March? Porque junto a Richard Michael Cyert, en 1963, publicó Una teoría conductista de la empresa.

La obra es considerada un clásico, según el número de veces que fue citada” (Cyert, en Blaug, 1999).

Será considerada un clásico, pero de ninguna manera integra la denominada corriente principal del análisis económico. No supe de la existencia de Cyert y March (1963), ni en la UCA ni en Harvard, sino cuando preparé la biografía del primero de los nombrados, quien viviera entre 1921 y 1998.

Cyert afirmó: “inicialmente me interesé por la teoría del oligopolio. En particular, por conocer qué regularidades podían ser descubiertas utilizando técnicas estadísticas... Mi primer trabajo testeó la hipótesis de que los oligopolistas aumentaban sus precios en la porción ascendente del ciclo, pero no los reducían durante la descendente. Al tratar de desarrollar modelos para explicar el comportamiento oligopolístico, se me ocurrió que había que saber más sobre las variables internas que afectaban la toma de decisiones empresaria... Lo cual generó Cyert y March (1963)” (Cyert, en Blaug, 1999).

Cyert “fue uno de los padres del enfoque económico basado en el estudio del comportamiento (behavioral economics)... En Cyert y March (1963) planteó una teoría alrededor de una concepción política de los objetivos de la administración, un concepto de las expectativas basado en la racionalidad acotada, una concepción adaptativa en materia de reglas y aspiraciones, y un conjunto de ideas acerca de cómo interactuaban estos factores en la

decisión empresarial... La teoría depende de 4 conceptos principales: cuasi-resolución de los conflictos, evitar la incertidumbre, búsqueda de los problemas y aprendizaje organizacional... En la idea organizacional de Cyert, las firmas aplican reglas del pulgar, rutinas, y procedimientos estandarizados... Las organizaciones aprenden. Por consiguiente, las teorías de la firma deben prestarle atención a los procesos por los cuales cambian las expectativas y las aspiraciones, así como a sus efectos sobre las firmas individuales y el conjunto de firmas... La relación entre los objetivos de la organización y los intereses de los subgrupos e individuos que la componen, está siendo continuamente negociada y renegociada... La economía de los costos de transacción fue desarrollada en buena medida por Oliver Williamson, un alumno de Cyert” (Augier y March, 2002).

Augier, M. y March, J. G. (2002): The economics of choice, change and organization. Essays in memory of Richard M. Cyert, Edward Elgar.

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

Cyert, R. M. y March, J. G. (1963): A behavioral theory of the firm, Prentice hall.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$									Com. A a fin de mes			
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
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
Oct.18	659	0,51	4,03	78,22	37,9665	37,0819	37,9375	39,6697	29.605,8	26.239,5	44,251	1,17	21,08	255,2	315,5
2018															
Sep. 18	656	0,63	3,39	69,89	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	76,80	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	78,77	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	78,51	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	79,15	37,9300	36,7883	37,1150	38,7200	29.335,0	25.982,5	42,583	1,12	19,06	236,0	309,3
Oct. 26	670	0,53	4,34	79,29	37,8500	36,7850	37,1200	38,7380	29.369,9	25.872,3	44,577	1,18	19,24	245,5	310,5
Oct. 29	672	0,52	4,27	78,94	37,0000	36,7933	37,0700	38,6900	28.898,2	25.543,7	44,577	1,20	19,20	250,0	308,3
Oct. 30	665	0,47	4,13	78,52	37,0000	36,8317	36,7650	38,4000	29.425,8	25.907,1	43,537	1,18	19,38	248,0	306,3
Oct. 31	652	0,40	4,08	78,02	36,5000	36,1967	36,1967	37,6400	29.491,1	26.116,9	43,537	1,19	19,43	247,0	308,3
Nov. 1	635	0,38	4,20	77,47	36,2500	35,7433	37,2110	38,5500	31.308,6	28.007,3	43,537	1,20	20,02	258,0	319,3

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
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
Oct.18	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	0	107.798	1.907.246
2018									
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
Oct. 25	48.285	740.963	523.864	1.264.827	497.197	174.373	0	4.615	1.941.012
Oct. 26	47.993	740.575	535.027	1.275.602	492.011	174.373	0	6.171	1.948.157
Oct. 29	47.867	739.657	509.217	1.248.874	489.348	174.373	0	5.318	1.917.913
Oct. 30	54.040	739.282	493.185	1.232.467	482.670	174.373	0	24.753	1.914.263
Oct. 31	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	0	107.798	1.907.246

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
May.18	3.666.233	3.010.808	2.289.400	346.695	419.276	472.229	982.719	68.481	30.496	21.841	7.211	1.445	655.424
Jun.18	3.796.032	3.138.114	2.326.569	350.037	506.616	490.557	903.316	76.044	30.576	21.785	7.397	1.395	657.918
Jul.18	3.986.951	3.305.084	2.433.948	350.454	452.056	531.407	1.030.609	69.421	31.535	22.493	7.700	1.343	681.867
Ago.18	4.192.892	3.521.730	2.552.235	357.704	450.171	522.791	1.146.078	75.491	32.157	22.837	8.038	1.282	671.162
Sep.18	4.489.366	3.830.041	2.630.046	373.692	565.165	540.813	1.065.367	85.009	31.099	21.676	8.159	1.264	659.325
Oct.18	4.522.225	3.875.053	2.718.932	373.754	422.967	553.272	1.265.134	103.806	31.146	21.492	8.374	1.280	647.172
2018													
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	4.455.059	3.801.428	2.575.149	376.794	540.353	520.949	1.039.706	97.347	30.864	21.296	8.275	1.293	653.631
Sep. 19	4.554.656	3.903.231	2.682.181	390.305	555.732	583.455	1.066.947	85.742	30.944	21.348	8.328	1.268	651.425
Sep. 20	4.507.041	3.855.876	2.671.163	383.268	531.567	578.658	1.080.160	97.510	30.923	21.347	8.350	1.226	651.165
Sep. 21	4.470.916	3.821.531	2.660.614	370.237	580.607	531.095	1.084.807	93.868	30.896	21.332	8.364	1.200	649.385
Sep. 24	4.461.108	3.811.297	2.658.652	369.927	575.340	530.247	1.082.380	100.758	30.902	21.354	8.293	1.255	649.811
Sep. 25	4.509.866	3.859.095	2.674.225	372.351	604.364	520.217	1.075.392	101.901	30.856	21.356	8.198	1.302	650.771
Sep. 26	4.519.775	3.871.421	2.677.718	379.163	587.281	527.255	1.085.174	98.845	30.853	21.349	8.226	1.278	648.354
Sep. 27	4.554.706	3.906.785	2.691.181	383.925	482.870	557.782	1.170.222	96.382	30.767	21.269	8.267	1.231	647.921
Sep. 28	4.631.972	3.980.246	2.710.976	383.106	461.520	594.388	1.172.007	99.955	31.036	21.421	8.364	1.251	651.726
Oct. 1	4.608.726	3.951.187	2.694.906	379.728	446.114	610.871	1.171.985	86.208	31.141	21.521	8.288	1.332	657.539
Oct. 2	4.539.875	3.882.314	2.694.481	377.642	435.625	608.839	1.182.263	90.112	31.125	21.487	8.336	1.302	657.561
Oct. 3	4.506.098	3.848.102	2.676.904	374.793	417.654	615.493	1.187.469	81.495	31.142	21.508	8.324	1.310	657.996
Oct. 4	4.526.885	3.865.391	2.666.933	365.481	417.906	617.505	1.193.830	72.211	31.114	21.513	8.332	1.269	661.494
Oct. 5	4.493.585	3.827.375	2.646.158	358.671	412.821	606.998	1.198.375	69.293	31.071	21.464	8.359	1.248	666.210
Oct. 8	4.465.065	3.795.070	2.628.059	368.946	395.308	578.328	1.207.334	78.143	31.083	21.502	8.320	1.261	669.994
Oct. 9	4.441.631	3.776.222	2.619.563	362.308	403.127	558.327	1.216.379	79.422	31.054	21.406	8.373	1.275	665.409
Oct. 10	4.451.152	3.789.340	2.633.360	360.636	431.181	544.746	1.214.582	82.215	30.997	21.361	8.347	1.289	661.812
Oct. 11	4.448.339	3.790.868	2.646.438	370.055	443.992	531.810	1.219.824	80.757	30.999	21.379	8.274	1.346	657.471
Oct. 12	4.417.663	3.763.568	2.633.477	370.496	408.690	533.479	1.243.160	77.652	31.185	21.494	8.422	1.269	654.095
Oct. 16	4.400.563	3.751.260	2.617.935	373.996	393.088	526.599	1.242.934	81.318	31.171	21.525	8.331	1.315	649.303
Oct. 17	4.527.282	3.883.836	2.747.761	393.813	397.612	591.761	1.274.496	90.079	31.294	21.654	8.341	1.299	643.446
Oct. 18	4.532.395	3.891.416	2.747.201	387.553	383.396	586.481	1.306.576	83.195	31.423	21.771	8.379	1.273	640.979
Oct. 19	4.559.111	3.918.816	2.772.358	376.159	413.890	546.116	1.317.896	118.297	31.364	21.689	8.450	1.225	640.295
Oct. 22	4.540.643	3.902.836	2.760.226	376.602	425.993	510.191	1.315.408	132.032	31.376	21.674	8.419	1.283	637.807
Oct. 23	4.549.683	3.915.832	2.766.152	373.292	432.998	493.651	1.329.737	136.474	31.264	21.601	8.431	1.232	633.851
Oct. 24	4.554.243	3.922.510	2.781.897	367.454	422.558	518.665	1.333.895	139.325	31.214	21.553	8.393	1.268	631.733
Oct. 25	4.566.046	3.934.478	2.789.001	372.261	423.573	512.032	1.343.578	137.557	31.137	21.467	8.444	1.226	631.568
Oct. 26	4.573.814	3.941.919	2.800.076	370.727	428.686	509.424	1.349.442	141.797	31.041	21.335	8.440	1.266	631.895
Oct. 29	4.582.581	3.951.254	2.813.016	380.315	461.170	508.956	1.319.341	143.234	30.936	21.238	8.350	1.348	631.327
Oct. 30	4.622.634	3.994.314	2.852.273	381.693	471.699	515.705	1.329.514	153.662	31.007	21.302	8.424	1.281	628.320
Oct. 31	4.580.926	3.953.257	2.828.336	379.970	438.187	545.999	1.334.930	129.250	31.078	21.381	8.449	1.248	627.669

* 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
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
Oct.18	1,3909	1,3013	1,1485	112,83	6,9235	3,762	5,25	2,68	25.609,34	7.527,08	22.738,30	1.214,21
2018												
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
Oct. 26	1,3837	1,2791	1,1345	112,41	6,9381	3,675	5,25	2,77	24.688,31	7.167,21	21.184,60	1.233,60
Oct. 29	1,3855	1,2827	1,1381	111,95	6,9530	3,636	5,25	2,78	24.442,92	7.050,29	21.149,80	1.226,10
Oct. 30	1,3822	1,2741	1,1372	112,51	6,9630	3,701	5,25	2,78	24.874,64	7.161,55	21.457,29	1.222,80
Oct. 31	1,3821	1,2774	1,1318	113,24	6,9717	3,717	5,25	2,80	25.115,76	7.305,90	21.920,46	1.212,50
Nov. 1	1,3861	1,2915	1,1393	112,89	6,9533	3,697	5,25	2,80	25.380,74	7.434,06	21.687,65	1.234,00