

CONTEXTO

Entrega Nº 1.527

Nov. 12, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En el momento de escribirse esta porción de CONTEXTO, los argentinos -y muchos extranjeros- estamos “deshojando la margarita”, pensando en cuándo se va a jugar la primera final Boca-River. Excelente. Al fin ponemos la energía en algo no destructivo. Algún día se jugarán los encuentros, luego de lo cual la vida seguirá. En el mientras tanto no lo quiero distraer con nimiedades, usted sabe lo que tiene que hacer.

CLAVES

- ♦ La recesión pegó fuerte. Sólo Dios sabe cuánto va a durar.
- ♦ Al BCRA no le interesan los movimientos internacionales de capitales de corto plazo. Hace bien en ponerle piedritas en el camino.
- ♦ Más y más gremios recomponen salarios a través de negociaciones individuales. ¿Tendrá esto en cuenta el bono que se está proyectando?
- ♦ EE.UU. Elección de medio período, todos festejan pero -además de reconquistar la mayoría en Representantes- los demócratas aumentaron en 7 el número de gobernadores.

ME PREGUNTO

Las tasas de interés están bajando, pero; ¿a cuánto?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Que a los dirigentes sindicales no les cueste armar una “huelga salvaje”, ¿es una cuestión de legislación, de aplicación de la legislación existente, del sistema de votación en los sindicatos? Que hablen los que saben.

AMARILLO



VERDE

☺ La postergación del partido trastocó todo. Me refiero a Vélez-San Lorenzo, que se iba a jugar ayer a las 20 horas. Sonría, por favor, no viva la vida de manera tan dramática.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Ensalada salarial
- ♦ Católicos, a ponerse
- ♦ UBER: qué se entiende, qué no tanto
- ♦ Guillermo Calvo advierte, no pronostica
- ♦ Precios de las entradas a Boca – River
- ♦ August Oncken

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si Bill Clinton fuera Moisés, hubiera bajado del monte con Diez Sugerencias”. Bill Maher.

CONTEXTO; Entrega N° 1.527; Noviembre 12, 2018

COMO LO VEO

“Rara vez resulta placentero tratar a los héroes en el plano personal”.

(Fuente: Kissinger, H.: Years of renewal, Simon & Schuster, 1999).

En el momento de escribirse esta porción de CONTEXTO, los argentinos -y muchos extranjeros- estamos “deshojando la margarita”, pensando en cuándo se va a jugar la primera final Boca-River. Excelente. Al fin ponemos la energía en algo no destructivo. Algún día se jugarán los encuentros, luego de lo cual la vida seguirá. En el mientras tanto no lo quiero distraer con nimiedades, usted sabe lo que tiene que hacer.

Producción y ventas, en baja

Algunos números son contundentes.

Según INDEC, la producción industrial cayó 11,5% entre setiembre de 2017 y de 2018, y disminuyó 2,1% comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente.

En el caso de los autos, entre octubre de 2017 y de 2018 la producción cayó 11,8%, las exportaciones aumentaron 4%, las ventas locales cayeron 50% en tanto que las ventas locales de productos nacionales disminuyeron 50,4%.

Cuando se comparan los 10 primeros meses del año pasado y del presente, los guarismos son 3,7%; 27,9%; -16% y -19,3%, respectivamente.

Entorpecer movimientos de capital de corto plazo, en principio una buena idea.

La comunicación BCRA A 6595, del 8 de noviembre pasado, dispuso que el efectivo mínimo que los bancos tienen que mantener, cuando les depositan fondos de líneas financieras del exterior, disminuya a medida que aumente el plazo en el cual los fondos quedan depositados.

La medida busca ponerle piedritas en el camino a los movimientos internacionales de capital de corto plazo. Me parece una buena idea (si no queremos tener los dolores de cabeza cuando se van, no nos pongamos contentos cuando vienen).

¿Cuál es el costo de una huelga salvaje, para quien la dispone?

¿Cuánto les costó, al bolsillo de los dirigentes sindicales, el paro sorpresivo de Aerolíneas Argentinas que dispusieron el jueves pasado? Seguro que nada. Me juego que los muchachos y las chicas que atienden en los mostradores, así como las azafatas, tuvieron que poner la cara mucho más que ellos, para atender los reclamos de los justificablemente enojados pasajeros.

¿Y entonces?

“Lo importante no es la victoria sino la batalla”, afirmó un general cuyo apellido no recuerdo. “Comer genera placer, haber comido genera confort”, agrega Tibor Scitovsky, completando esta afirmación con la siguiente: “no hay nada peor que el confort”.

El análisis económico convencional no acepta nada de esto, lo cual es lamentable porque si bien constituye una exageración, la emoción que se desata durante los procesos también genera bienestar, aunque no necesariamente en el momento sino cuando se los mira de manera retrospectiva. Ya volveremos a la contundente realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.527; Noviembre 12, 2018.

ENSALADA SALARIAL

Metas de inflación, lo dije desde el primer momento, en un país como Argentina es una estupidez conceptual y encima fue planteado con números ridículos.

Contra lo que opinan muchos de mis colegas, la tragedia de la conferencia de prensa del 28 de diciembre de 2017 no consistió en sentar en el mismo panel al presidente del Banco Central, al ministro de Hacienda y al Jefe de Gabinete, sino en insistir en la aplicación del esquema de metas, sólo que en vez de apuntar a un aumento de precios -diciembre contra diciembre- entre 8 y 12%, a lo largo del 2018, jugar a una suba de 15%.

Pues bien, desde el punto de vista práctico la única porción de la política económica en la que se aplicó el esquema de metas de inflación, fue en los aumentos salariales, que formalmente respetaron la pauta (digo formalmente, porque en la práctica -gracias a algunos adicionales- los aumentos estuvieron más cerca de 18% que de 15%), incluyendo una cláusula de revisión, que a contrario de 2017 no fue automática.

Ocurre que en aquel momento los funcionarios encargados de la política económica estaban muy entusiasmados con la reducción esperada de la tasa de inflación, y no querían que los salarios les quedaran “arriba” con respecto al resto de los precios.

La realidad no fue diferente sino muy diferente. En cualquiera de sus estimaciones, entre octubre de 2017 e igual mes de 2018 los precios al consumidor aumentaron aproximadamente 45%.

Varios gremios lograron activar la cláusula de revisión, antes de que se cumpliera el plazo original. En consecuencia, más y más asalariados están recibiendo, entre el aumento original y el nuevo, entre 40% y 45% de suba, en línea con la tasa de inflación. Aunque los salarios reales sufrieron una “U”, porque la recuperación es bien reciente.

En este contexto aparece el bono por \$ 5.000, a ser pagado de manera obligatoria mitad con las remuneraciones de noviembre de 2018, el resto con las de enero de 2019.

Las reflexiones que siguen son anteriores a la aparición el decreto que le daría forma a la iniciativa.

Primera cuestión: ¿tienen que pagar el bono todas las empresas, o sólo aquellas que no otorgaron aumentos salariales por encima de la negociación original? La primera alternativa, una vez más, atenta con respecto a las negociaciones privadas, planteadas a la luz de un cambio en las circunstancias, pero que se adelantan a la acción pública.

Segunda cuestión: un aumento de suma fija, que al parecer luce atractivo en el plano mediático y comunicacional, tiene todos los problemas de un aumento de suma fija, que consiste en achatar la estructura salarial. Ejemplo escuchado en otro tiempo, pero que ilustra lo que estoy diciendo: “por la diferencia de remuneración, prefiero seguir teniendo a mi cargo un curso, a tener que ocupar el cargo de director de la escuela”.

Por todo esto hablo de “ensalada salarial”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.527; Noviembre 12, 2018.

CATÓLICOS, A PONERSE

Ante todo un recuerdo, suerte de homenaje.

Hace algunas décadas Carmelo Giaquinta, obispo de Resistencia, comenzó una gestión para terminar con el sostenimiento de la Iglesia Católica, por parte del Estado. La gestión consistió en generar ingresos provenientes de los fieles, para decirle “gracias” al aporte estatal. Pues bien, en aquel entonces... ¡fracasó!

Giaquinta falleció, pero alguien va a tener que tomar la posta, porque la Iglesia aceptó (¿promovió?) la gradual (sic) eliminación del referido aporte, calculado en \$ 130 M./año, destinado a salarios de obispos, becas de seminaristas y parroquias de frontera.

Cuando somos chicos los católicos aprendemos los 10 mandamientos y los 5 preceptos. Uno de estos últimos es, precisamente, “contribuir al sostenimiento de la Iglesia”.

En Argentina, por razones culturales, esto último nos cuesta. ¿Qué relación existe entre lo que se pone en el limosnero, durante la misa, con lo que se gasta en -digamos- café, ropa o colegios privados? A juzgar por las estadísticas, ninguna.

Las mismas razones por las cuales pensamos que “el Estado se tiene que hacer cargo”, como si el Estado fuera algo diferente de quienes pagamos los impuestos, pensamos que Dios se tiene que hacer cargo de los aspectos materiales de la Iglesia.

Ocorre que separamos demasiado materia y espíritu. Un templo no es sólo un edificio, con bancos, electricidad, órgano, velas, sacerdotes, personal de limpieza, etc., pero también es todo eso.

Los diarios del sábado pasado, al tiempo que publicaron la noticia que motivó estas líneas, dieron a conocer una declaración del Papa Francisco, criticando las “listas de precios” que en algunas parroquias existen para la administración de los sacramentos. Material de estudio para los estudiantes de comunicación, por la falta de oportunidad del Sumo Pontífice, para criticar -no es la primera vez que lo dice- un aspecto “terrenal” que de aquí en más, en Argentina, será cada día más relevante.

Lista de precios o no lista de precios, el sacerdote a cargo de la Parroquia de Las Nieves, a la que concurrí mientras viví en Liniers, sabe que ni quien le provee la electricidad,

ni quien le entrega las flores para los casamientos, ni quien limpia el templo, aceptarán algo diferente a pesos argentinos, dólares norteamericanos o euros, por la entrega de sus mercaderías y sus servicios. Y encima ahora tendrá que juntar plata para reemplazar el aporte estatal, en el salario de su obispo.

No es imposible, quizás ahora resulte más fácil que cuando lo intentó monseñor Giaquinta. No hay alternativa a intentarlo, porque ahora no hay alternativa.

¡Animo!

UBER: QUÉ SE ENTIENDE, QUÉ NO TANTO

“El capitalismo es, por naturaleza, una forma o método de transformación económica y no solamente no es jamás estacionario, sino que no puede serlo nunca. El impulso fundamental que pone y mantiene a la máquina capitalista procede de los nuevos bienes de consumo, de los nuevos métodos de producción y transporte, de los nuevos mercados, de las nuevas formas de organización industrial que crea la empresa capitalista. Este proceso de destrucción creativa constituye el dato de hecho esencial del capitalismo. Toda empresa capitalista tiene que amoldarse a ella para vivir”, afirmó Joseph Alois Schumpeter en Capitalismo, socialismo y democracia, publicado en 1942.

Aguda observación, porque ayuda a entender muchos fenómenos.

¿Cuál es la respuesta de los actuales oferentes, a la destrucción creativa? Hay de todo. Están quienes pretenden detener el avance (el movimiento Luddista, a comienzos de la Revolución Industrial, diagnosticó que el problema planteado se debía a las máquinas y por consiguiente propuso destruirlas. El luddismo, dicho sea de paso, es una actitud, que bajo distintas variedades, cada tanto vuelve a surgir); están quienes desaparecen (las fábricas de máquinas de escribir, que no se transformaron en fábricas de computadoras); y están quienes se transforman (ejemplo: las fábricas de afeitadoras manuales, cuando aparecieron las eléctricas; la radio cuando apareció la televisión, etc.).

Todo esto es entendible, lo que en el caso de UBER no se termina de entender es la postura de las autoridades de la ciudad de Buenos Aires.

De repente me falta información, pero; ¿no deberían ser más neutrales con respecto a la aparición de un sustituto al servicio de taxis? Se sabe que en Mendoza las autoridades y UBER llegaron a un acuerdo, y me dicen que en el Gran Buenos Aires el servicio es muy utilizado.

Para entender no tengo que escuchar las entendibles quejas de los taxistas, sino la palabra de las autoridades. Mientras ello no ocurra seguiré pensando que su postura no es neutral, como debería ser.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.527; Noviembre 12, 2018.

GUILLERMO CALVO ADVIERTE, NO PRONOSTICA

Se puede quitar a un ruso de Rusia, pero no se puede quitar a Rusia de un ruso.

Esta feliz expresión le cabe a nuestro compatriota, quien desde hace medio siglo vive mucho más en el exterior que en Argentina, pero que -a juzgar por sus escritos y sus declaraciones- sigue siendo más argentino que el dulce de leche.

Por eso sus declaraciones concitan interés.

El viernes pasado fue publicado un extenso reportaje, cuyo título fue “sin el ajuste, el camino a la híper y al default es inevitable”.

Los periodistas tienen ventaja comparativa en extraer, de un reportaje, la “noticia”, con la cual titulan la nota. Recuerdo cuando en 2015, al contestar un reportaje, afirmé que “si la gente supiera cómo se hace la política económica, se suicidaría en masa”, afirmación que, naturalmente, tituló la entrevista.

Ayuda al lector. Calvo no está haciendo un pronóstico, porque no tiene cómo hacerlo. Lo que está diciendo es que si ingresamos en una computadora todos los datos de la economía argentina, la hacemos funcionar y nos vamos a tomar un café, cuando regresemos probablemente esté saliendo humo del aparato.

¿Qué sabemos ahora, que no sabíamos antes del reportaje a Calvo? Nada, pero es importante que se sume a los profesionales que están diciendo que la situación es seria, y que sin un buen diagnóstico se pueden seguir cometiendo errores que nos pueden llevar a serios dolores de cabeza.

Calvo apunta, correctamente, a pensar la política económica y a comunicarla de manera clara y creíble.

Flor de desafío para las actuales autoridades, pero indispensable para que la advertencia quede sólo en eso. Lo cual a mí me gustaría, y estoy seguro que a Guillermo también.

¡Animo!

PRECIOS DE LAS ENTRADAS A BOCA-RIVER

¡Qué lástima que en esta época del año no tengo que tomar ningún examen de microeconomía!

Porque de lo contrario les plantearía a los alumnos el siguiente interrogante: si usted fuera la máxima autoridad de Boca, o de River; ¿con qué criterio hubiera fijado los precios de las entradas al partido que se jugó el sábado pasado, y el que se jugará el sábado 24?

Nótese que planteo la cuestión de manera deliberadamente abierta, para que el alumno primero liste los criterios, y luego diseñe el correspondiente procedimiento de fijación de los precios.

Si el caso en cuestión le genera demasiada tensión emocional, piense cómo respondería usted al interrogante planteado para llenar el Teatro Colón cuando dirige Daniel Barenboim, o un hotel de Manhattan, el 31 de diciembre de cualquier año.

Es muy probable que el dirigente del club encargado de tomar la decisión, tenga que enfrentar objetivos conflictivos, por lo cual ordenaré los criterios según los ingresos que generan al club.

La maximización de los ingresos implica poner en una planilla las ubicaciones disponibles, invitando a los demandantes a que indiquen cuánto están dispuestos a pagar por cada una de ellas. Asegurándose que la oferta, de ser aceptada, será efectivizada (de repente el club la puede cobrar por adelantado, comprometiéndose a devolver el dinero si no es aceptada).

Claro que esto implica que el presidente Macri, el papa Francisco y Jair Bolsonaro, además de los presidentes de Boca y River, tendrán que competir con el resto de la población, para ver los partidos en los estadios. No se lo cree nadie.

Más lógico es pensar que los clubes reservarán algunas entradas para hinchas ilustres, vendiendo el resto. Claro que una vez que “se abre la tranquera”, no es fácil cerrarla. Nadie calificaría a los integrantes de las denominadas barras bravas, como hinchas ilustres, aunque también muy probablemente haya que reservar entradas para ellos.

¿Y los socios? Excelente pregunta, porque seguramente que plantea -cuantitativamente- el desafío más grande entre la maximización de los ingresos y otros objetivos.

¿Qué pasaría si los clubes publicaran la planilla con las localidades, pero exigieran que quienes hicieran ofertas tuvieran que ser socios? Cualquiera se da cuenta de que, en principio, el club recibiría menos ingresos.

¿Esto quiere decir que las tribunas estarían exclusivamente ocupadas por los socios? Depende. Los clubes podrían vender las entradas a los mejores postores, entre los socios, posibilitándoles revender las entradas entre quienes no lo son. Esto significaría una redistribución de ingresos del club a los socios que obtuvieron las entradas, algo que más allá de la frecuencia con la que ocurre no tiene mucho justificativo.

También podría ocurrir que el club exigiera la identificación del socio, en el momento de ingresar al estadio. Dicho de otra manera, la imposibilidad técnica de revender las entradas.

La alternativa que menos ingresos le genera a los clubes pasa por poner un precio fijo para las populares, y otro para las plateas, que como generalmente se lo fija por debajo de aquel que permitiría llenar la cancha, genera desabastecimientos, colas, refriegas y demanda los servicios de las fuerzas del orden.

Como se ve, no hay una respuesta única.

¿Para qué matarse tratando de ir a la cancha, cuando se puede ver perfectamente por televisión? Esta pregunta equivale a la siguiente: ¿para qué molestarse en ir hasta el Teatro Colón, cuando una excelente interpretación de una ópera se puede conseguir “por nada”?

¡Animo!

AUGUST ONCKEN

(1844 - 1911)

Nació en Heidelberg, Alemania.

Estudió en su ciudad natal, Berlín y Munich.

Terrateniente, entre 1865 y 1871, en el gran ducado de Oldenburg; a partir de 1872 fue profesor en el Colegio Agrícola de Viena, y luego en la universidad de Berna, donde se retiró por problemas en su vista, a fines de 1909.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Oncken? “Como economista general despierta poca atención. Nunca entendió por completo el principio de los rendimientos marginales decrecientes, aplaudiendo a Henry Carey como el más grande de los economistas que vivió en su época. Pero como historiador del pensamiento económico fue una figura líder entre 1870 y 1920” (Niehaus, 1987).

“Sus principales intereses científicos fueron la economía agrícola y la historia de las doctrinas económicas... Según él la solución del problema del trabajo rural consistía en industrializar la agricultura” (Bauer, 1975).

“Su preocupación por la cuestión agrícola lo llevó a estudiar la fisiocracia, el más completo sistema agrícola que existe en economía” (Bauer, 1975). “En Berna se interesó por la fisiocracia, generando una serie de obras maestras, resultado de un documentado trabajo detectivesco, e interpretación histórica” (Niehaus, 1987).

“La publicación de las Obras económicas y filosóficas, de Francois Quesnay, que Oncken realizó en 1888, fue fundamental para todos los trabajos posteriores en el área. Aunque luego se siguieron encontrando más materiales” (Niehaus, 1987). En dicha obra Oncken “escribió una interesante introducción” (Schumpeter, 1954).

“De su Historia de la economía política, sólo se publicó –en 1902- el primer volumen, que cubre hasta Adam Smith. En el mismo Oncken sugiere persuasivamente que Quesnay es quien debe ser considerado el ‘fundador’ de la ciencia económica” (Niehaus, 1987). “Esto

había sido tomado en consideración por Smith y Karl Marx, y fue adoptado por Charles Gide y Charles Rist en su historia de las doctrinas económicas” (Bauer, 1975).

“Con respecto a las circunstancias en las cuales la Tabla económica de Quesnay fue publicada, no se ha progresado mucho desde Oncken. La historia referida al más famoso escrito de una sola página, dentro de la ciencia económica, según la cual fue preparada e impresa por sus propias manos, por un aburrido Luis XV, Oncken la consideraba una fantasía, principalmente por resultar incompatible con lo que se sabe del carácter del monarca” (Niehaus, 1987).

Además “defendió a Smith contra las críticas de los economistas alemanes partidarios de la escuela histórica, y trató de armonizar sus ideas con las de Emmanuel Kant” (Bauer, 1975).

Bauer, M. (1975): "Oncken, August", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

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

Niehans, J. (1987): "Oncken, August", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Schumpeter, J. A. (1954): History of economic analysis, Oxford University Press.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$	en \$	en \$		Com. A	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
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	32,3070	37,9375	39,6697	29.605,8	26.239,5	44,251	1,17	21,08	255,2	315,5
2018															
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	79,30	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	37,7600	36,7933	37,0700	38,6900	28.898,2	25.543,7	44,577	1,18	19,20	250,0	308,3
Oct. 30	665	0,47	4,13	78,52	37,8000	36,8317	36,7650	38,4000	29.425,8	25.907,1	43,537	1,15	19,38	248,0	306,3
Oct. 31	652	0,40	4,08	78,02	36,9800	36,1967	36,1967	37,6400	29.491,1	26.116,9	43,537	1,18	19,43	247,0	308,3
Nov. 1	635	0,38	4,20	77,29	36,7600	35,7433	37,2110	38,5500	31.308,6	28.007,3	43,537	1,18	20,02	258,0	319,3
Nov. 2	609	0,39	4,13	76,78	36,6000	35,5900	37,2100	38,5500	31.288,6	28.069,5	44,077	1,20	20,00	257,0	321,6
Nov. 5	604	0,36	3,91	76,92	36,6000	35,5475	37,2400	38,6000	31.429,3	28.157,0	44,077	1,20	19,93	252,5	320,8
Nov. 6	600	0,36	3,91	76,92	36,6000	35,5475	37,2400	38,6000	30.973,6	27.819,7	43,918	1,20	19,93	252,5	320,4
Nov. 7	597	0,41	4,10	75,75	36,7200	35,7617	37,2200	38,5900	31.404,7	28.294,6	42,812	1,17	20,03	250,0	318,9
Nov. 8	607	0,49	4,10	75,39	36,5300	35,6092	36,9550	38,3300	30.736,4	27.756,0	42,812	1,17	19,94	252,0	318,8

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. 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
Nov. 1	54.220	739.326	504.721	1.244.047	464.717	174.373	0	1.960	1.885.097
Nov. 2	54.255	740.058	491.505	1.231.563	468.886	174.373	0	1.780	1.876.602
Nov. 5	54.066	741.855	433.219	1.175.074	467.535	174.373	0	1.929	1.818.911
Nov. 7	53.376	741.563	533.166	1.274.729	476.439	174.373	0	1.209	1.926.750

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	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. 20	4.505.091	3.853.926	2.669.213	383.278	529.607	578.657	1.080.160	97.511	30.923	21.347	8.350	1.226	651.165
Sep. 21	4.470.926	3.821.541	2.660.624	370.247	580.607	531.095	1.084.807	93.868	30.896	21.332	8.364	1.200	649.385
Sep. 24	4.461.119	3.811.308	2.658.663	369.937	575.340	530.247	1.082.380	100.759	30.902	21.354	8.293	1.255	649.811
Sep. 25	4.507.585	3.856.814	2.671.944	372.381	602.054	520.217	1.075.392	101.900	30.856	21.356	8.198	1.302	650.771
Sep. 26	4.519.786	3.871.432	2.677.729	379.174	587.281	527.255	1.085.174	98.845	30.853	21.349	8.226	1.278	648.354
Sep. 27	4.554.716	3.906.795	2.691.191	383.935	482.870	557.781	1.170.222	96.383	30.767	21.269	8.267	1.231	647.921
Sep. 28	4.631.982	3.980.256	2.710.986	383.116	461.520	594.388	1.172.007	99.955	31.036	21.421	8.364	1.251	651.726
Oct. 1	4.608.736	3.951.197	2.694.916	379.738	446.114	610.871	1.171.985	86.208	31.141	21.521	8.288	1.332	657.539
Oct. 2	4.539.885	3.882.324	2.694.491	377.652	435.625	608.839	1.182.263	90.112	31.125	21.487	8.336	1.302	657.561
Oct. 3	4.506.109	3.848.113	2.676.915	374.803	417.654	615.493	1.187.469	81.496	31.142	21.508	8.324	1.310	657.996
Oct. 4	4.526.895	3.865.401	2.666.943	365.491	417.906	617.505	1.193.830	72.211	31.114	21.513	8.332	1.269	661.494
Oct. 5	4.493.595	3.827.385	2.646.168	358.682	412.821	606.998	1.198.375	69.292	31.071	21.464	8.359	1.248	666.210
Oct. 8	4.465.075	3.795.080	2.628.069	368.956	395.308	578.328	1.207.334	78.143	31.083	21.502	8.320	1.261	669.994
Oct. 9	4.441.641	3.776.232	2.619.573	362.318	403.127	558.327	1.216.379	79.422	31.054	21.406	8.373	1.275	665.409
Oct. 10	4.451.162	3.789.350	2.633.370	360.647	431.181	544.746	1.214.582	82.214	30.997	21.361	8.347	1.289	661.812
Oct. 11	4.448.350	3.790.879	2.646.449	370.065	443.992	531.810	1.219.824	80.758	30.999	21.379	8.274	1.346	657.471
Oct. 12	4.417.673	3.763.578	2.633.487	370.506	408.690	533.479	1.243.160	77.652	31.185	21.494	8.422	1.269	654.095
Oct. 16	4.400.573	3.751.270	2.617.945	374.007	393.088	526.599	1.242.934	81.317	31.171	21.525	8.331	1.315	649.303
Oct. 17	4.527.292	3.883.846	2.747.771	393.824	397.612	591.761	1.274.496	90.078	31.294	21.654	8.341	1.299	643.446
Oct. 18	4.532.406	3.891.427	2.747.212	387.564	383.396	586.481	1.306.576	83.195	31.423	21.771	8.379	1.273	640.979
Oct. 19	4.559.121	3.918.826	2.772.368	376.169	413.890	546.116	1.317.896	118.297	31.364	21.689	8.450	1.225	640.295
Oct. 22	4.540.653	3.902.846	2.760.236	376.612	425.993	510.190	1.315.408	132.033	31.376	21.674	8.419	1.283	637.807
Oct. 23	4.549.692	3.915.842	2.766.162	373.303	432.998	493.651	1.329.737	136.473	31.264	21.601	8.431	1.232	633.850
Oct. 24	4.554.287	3.922.551	2.781.938	367.469	422.559	518.664	1.333.897	139.349	31.214	21.553	8.393	1.268	631.736
Oct. 25	4.565.941	3.934.337	2.788.860	372.266	423.430	512.034	1.343.579	137.551	31.137	21.467	8.444	1.226	631.604
Oct. 26	4.574.014	3.942.051	2.800.208	370.925	428.704	509.425	1.349.444	141.710	31.041	21.334	8.441	1.266	631.963
Oct. 29	4.582.610	3.951.270	2.813.032	380.360	461.190	508.958	1.319.341	143.183	30.936	21.238	8.350	1.348	631.340
Oct. 30	4.623.194	3.994.700	2.852.586	382.046	471.702	515.671	1.329.588	153.579	31.009	21.303	8.427	1.279	628.494
Oct. 31	4.581.497	3.953.748	2.828.827	380.105	438.188	546.345	1.335.184	129.005	31.078	21.380	8.450	1.248	627.749
Nov. 1	4.567.504	3.935.091	2.821.437	370.905	425.015	562.417	1.342.786	120.314	31.157	21.445	8.472	1.240	632.413
Nov. 2	4.554.661	3.917.146	2.810.083	364.895	371.171	563.994	1.389.969	120.054	31.106	21.392	8.494	1.220	637.515
Nov. 5	4.537.842	3.893.535	2.788.399	371.923	360.175	563.490	1.385.575	107.236	31.089	21.389	8.448	1.252	644.307
Nov. 7	4.538.672	3.895.742	2.778.582	371.089	355.618	555.695	1.387.312	108.868	31.239	21.501	8.483	1.255	642.930

* 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. 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
Nov. 2	1,3907	1,3021	1,1417	113,05	6,8965	3,697	5,25	2,82	25.270,83	7.356,99	22.243,66	1.231,50
Nov. 5	1,3860	1,3004	1,1370	113,20	6,9275	3,704	5,25	2,83	25.461,70	7.328,85	21.898,99	1.230,60
Nov. 6	1,3882	1,3068	1,1428	113,28	6,9239	3,749	5,25	2,84	25.635,01	7.375,96	22.147,75	1.224,60
Nov. 7	1,3923	1,3160	1,1487	113,60	6,9298	3,759	5,25	2,84	26.180,30	7.570,75	22.085,80	1.227,10
Nov. 8	1,3880	1,3104	1,1424	113,62	6,9283	3,738	5,25	2,84	26.191,22	7.530,89	22.486,92	1.223,60