

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Gran cantidad de interrogantes y “clima de vacaciones”. ¿Cuál es la realidad? Ambas. Al tiempo de estar atentos, aprovechemos estos días para recargar las pilas, porque en 2020 las vamos a necesitar. La política económica, como vengo diciendo, es redistributiva y muy discrecional. Lo cual le mete particular presión al presidente de la Nación.

CLAVES

- ♦ El ministro Guzmán no necesita al Papa Francisco, para hablar con la directora-gerente del FMI. La cuestión es: ¿qué tiene para decirle?
- ♦ Un depósito ajustable por UVA, a 90 días, que se puede precancelar luego de los primeros 30 días, ¿no requiere que se publique la equivalencia diaria de la tasa de inflación mensual?
- ♦ Aumento jubilatorio de marzo próximo. ¿También de suma fija?
- ♦ Entre 2018 y 2019 el PBI total de China creció 6,1%. ¿Es, como dicen algunos, para encender luces de alarma?

DUDA QUE ME CARCOME

¿En política económica, el gobierno está ganando o perdiendo tiempo?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Más de un asesinato por día en Rosario, no se puede explicar por la pobreza y la exclusión. Además de lo cual, no hay nada más paralizante que pensar que lo único que tienen que hacer las autoridades, para reducir la cantidad de crímenes, es actuar sobre la pobreza y la exclusión.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Deuda. Nación y Córdoba -dicen- no son Bs. As.
- ♦ Argentina – FMI. ¿Bendición papal?
- ♦ Inflación. Diciembre 2019, sin novedad
- ♦ Un par de antológicos errores numéricos
- ♦ Douglas William Vickers

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las tonterías de las que uno se queja, son las que no cometió cuando tuvo la oportunidad”. Helen Rowland.

COMO LO VEO

“En la biblioteca del Museo Británico la atención era pésima. Había que esperar una hora cada libro, y con frecuencia no aparecía, con excusas como ‘destruido por el enemigo durante la Guerra’. Siempre me pareció difícil de creer que la Luftwaffe hubiera causado tanto daño, sin haber podido arrojar una sola bomba sobre el edificio. Con el tiempo aprendí un truco: insistía en el pedido, agregando que ‘usé el libro ayer’. Invariablemente, la obra aparecía”.

(Fuente: O’ Brien, D.: “Entrevista” realizada por John Creedy, Journal of the history of economic thought, diciembre de 2019).

Gran cantidad de interrogantes y “clima de vacaciones”. ¿Cuál es la realidad? Ambas. Al tiempo de estar atentos, aprovechemos estos días para recargar las pilas, porque en 2020 las vamos a necesitar. La política económica, como vengo diciendo, es redistributiva y muy discrecional. Lo cual le mete particular presión al presidente de la Nación.

China creció “apenas” 6,1% en 2019

Desde la muerte de Mao Zedong la economía china viene creciendo “a tasas chinas”.

Fantástico ejemplo contemporáneo del impacto que tiene, sobre la actividad económica, la liberación de energías humanas en función de los incentivos y desincentivos. Gracias a la visión y al coraje de Deng Xiao Ping.

Técnicamente, lo que está ocurriendo en China durante casi medio siglo, es una transición (catch up, dirían los americanos). En sus primeras etapas el PBI crece 10% anual,

después 8%, más tarde 6%, hasta que –cuando la economía china adquiriera su “madurez”- crecerá entre 2 y 3% anual.

Nunca hago una teoría de un solo número, pero esta referencia histórica ayuda a entender el 6,1% de crecimiento del PBI chino entre 2018 y 2019. A propósito: ¿“no es una paquetería” que se consigne la estimación con un decimal, en un país donde no debe ser fácil estimar siquiera cuántos habitantes tiene?

Para los periodistas, todos los días son “históricos” y todos los datos “encienden las luces rojas”. Con sentido profesional uno es mucho más cauto. De repente, dentro de muchos años los historiadores consignent que, para la economía china, 2019 constituyó “un antes y un después”; pero no le robemos el trabajo a los futuros historiadores.

Adoptemos las decisiones sobre la base de que la economía china seguirá creciendo, aunque ya no “a tasas chinas”.

¿Y entonces?

Enero transcurre entre interrogantes y vacaciones, 2 caras de una misma moneda.

¿Qué precipita decisiones públicas? Corridas bancarias o cambiarias, asaltos a los supermercados, etc. Toquemos madera, pero por ahora...

Los interrogantes continúan, y con el “estilo F” no se van a disipar de un día para el otro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.589; Enero 20, 2020.

DEUDA. NACIÓN Y CÓRDOBA -DICEN- NO SON BUENOS AIRES

El lunes pasado el gobierno nacional declaró que no tiene previsto ayudar a la provincia de Buenos Aires, a cancelar sus deudas. Lo cual, lógicamente, produjo el desplome de los correspondientes títulos.

Al día siguiente el gobernador de la provincia de Buenos Aires anunció que no podrá pagar un inminente vencimiento, por u\$s 250 M. de capital y u\$s 27 M. de intereses, en tanto que su colega de Córdoba afirmó que su provincia seguirá honrando sus deudas.

Contexto no es especialista en deuda, pero sí en la toma de decisiones.

¿Hay alguna estrategia genial, coordinada entre la Nación y la provincia de Buenos Aires, para mejorar el posicionamiento público frente a los tenedores de títulos, o es una señal de cómo se preparan las autoridades para enfrentar compromisos que no se pueden afrontar como se prometió cuando fueron contraídos? Error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones en base a la segunda hipótesis.

La declaración de Juan Schiaretti es totalmente entendible, la cuestión es si los tenedores de títulos provinciales la van a creer. Pero no solamente si le van a creer que seguirán cobrando, sino si le comprarán nuevos títulos cuando la provincia decida emitirlos.

Eso de que las deudas no se pagan nunca, sino que sólo se abonan los intereses, luce muy bonito hasta que aparecen las dudas. Porque cuando esto ocurre los acreedores pretenden, lógicamente, que se cumpla la letra pactada en las emisiones, que de ninguna manera contempla alguna automaticidad entre pago de los servicios y cancelación de las amortizaciones con nuevas emisiones.

Lo cual plantea una angustiante pregunta ulterior. En su discurso inicial, el presidente Alberto Ángel Fernández dijo que Argentina pagará sus deudas... cuando crezca. Por lo que se sabe, el crecimiento todavía no comenzó, pero el Estado nacional sigue afrontando los vencimientos (con dólares que el Tesoro le sacó al Banco Central). Pagar, sin saber cómo seguirá y culminará la renegociación de la deuda, luce casi como tirar la plata.

¡Animo!

ARGENTINA – FMI. ¿BENDICIÓN PAPAL?

Moldavsky y Pinti quedaron preocupados, luego de leer en los diarios del jueves pasado, que el 5 de febrero próximo, en el Vaticano, podría desarrollarse una “cumbre” entre el ministro de economía argentino Martín Maximiliano Guzmán, y la directora gerente del FMI, la búlgara Kristalina Georgieva. No es para menos, porque; ¿cómo hace la ficción para superar esta realidad?

Calma, muchachos, no hay tal cosa.

Dividamos la cuestión en 2 partes. La del encuentro en sí, y la de la probable “cumbre”.

1. EN ENCUENTRO EN SÍ.

El arzobispo argentino Marcelo Sánchez Sorondo, canciller de la Pontificia Academia de las Ciencias Sociales (PACS), explicó que el evento que tendrá lugar en el Vaticano, bajo el título Nuevas formas de fraternidad solidaria de inclusión, integración e innovación, está inspirado en el hecho de que “existe una nueva onda en el mundo según la cual, por las crisis que ha habido en Chile, Venezuela, Irán, Irak y demás, no se puede tener un criterio liberal, como tiene un banco prestamista que lo único que busca es generar dinero, sino un criterio de respeto al bien común, de la justicia social, de la solidaridad, de desarrollo sustentable y de eliminación de la pobreza”.

Participarán del evento, además de los mencionados, Joseph Stiglitz, Jeffrey Sachs, Stefano Zamagni y Enrique Iglesias.

Cada participante tendrá 7 minutos para exponer sus ideas.

Tengo alguna experiencia en este tipo de encuentros. En las reuniones formales, cada uno irá a decir lo suyo. La selección de los participantes sesga los diálogos. En el caso de este foro, ¿habrá algún liberal, levantando la mano para exponer una línea de pensamiento y acción, que para Sánchez Sorondo merecería el Infierno? No parece. Pero si esto fuera así, un encuentro como éste tiene sentido si, a partir de la coincidencia en el plano del “qué”, los participantes se remangan y se ponen a trabajar en el plano del “cómo”.

También se desarrollan conversaciones informales, en los desayunos, los almuerzos, las cenas y los cuartos intermedios; en los cuales con frecuencia se habla mucho más en serio, o mejor dicho de manera más contundente y aterrizada, que en las reuniones formales.

Georgieva será “amiga” de la PACS, como dice Sánchez Sorondo, pero el 5 de febrero próximo hablará como directora gerente del FMI. Un discurso impecable desde el punto de vista formal, preparado con anterioridad, donde seguramente compartirá los objetivos del resto de los participantes, pero planteará reservas acerca de cómo llevarlos a cabo.

2. LA “CUMBRE” GUZMÁN-GEORGIEVA.

Cada país miembro del FMI tiene 2 interlocutores “naturales” con las autoridades del organismo. El ministro de economía y el presidente del Banco Central.

Esto implica que si el ministro Guzmán quisiera hablar con la directora gerente del Fondo, lo único que tiene que hacer es llamarla por teléfono. Y si piensa que necesita un “cara a cara”, se toma el primer avión a Washington y Kristalina no tendrá más remedio que recibirlo.

De manera entonces que el ministro de economía argentino no necesita ningún canal especial para hablar con el FMI.

La cuestión es otra: hablar con el Fondo, ¿para decirle qué?

Como buena funcionaria internacional, la búlgara pondrá cara de póker y esperará que Guzmán diga algo. Pero algo significativo, en lenguaje técnico. No pontificar que la macroeconomía tiene que ser congruente, sino mostrar ¡con números! cómo se compaginan las diferentes medidas adoptadas por el gobierno, a partir del 10 de diciembre de 2019.

Antes de mostrarle esto al FMI, no estaría mal que primero lo supiéramos los argentinos, para despejar algunas dudas. No hay que ser graduado en economía para que la simultaneidad de congelamientos tarifarios, emisión monetaria más allá de lo que aconseja la estacionalidad, descapitalización del Banco Central, creciente cierre de la economía, etc., genere interrogantes que dificultan las decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.589; Enero 20, 2020.

INFLACIÓN. DICIEMBRE 2019, SIN NOVEDAD

Según INDEC, entre noviembre y diciembre pasados, en promedio los precios al consumidor en CABA aumentaron 3,8%, y entre diciembre de 2018 y de 2019 subieron 52,6%. En tanto que en “la Nación” aumentaron 3,7% y 54%, respectivamente.

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

No hagamos una teoría de un número, cuyo primer tercio corresponde al final de la presidencia Macri, y el resto al comienzo de la presidencia Fernández.

Tampoco tiene sentido ubicar a nuestro país en un ranking internacional.

La toma de decisiones tiene que basarse en lo siguiente: la actual política económica es esencialmente redistributiva, dentro del sector privado, y fuertemente discrecional.

Ergo, en el cortísimo plazo el “control” de la tasa de inflación depende de la voluntad de los funcionarios. Cualquiera se da cuenta que si no se mueve el precio del dólar y se postergan los aumentos tarifarios, de repente la tasa de inflación de enero y febrero de 2020 será inferior a la de los meses anteriores; a pesar, muy probablemente, de que se esté emitiendo más allá de lo que aconsejaría la suba estacional de la demanda de dinero.

Pero quien interprete, si se confirman estos números, que el gobierno está ganando la batalla contra la inflación, se va a llevar una flor de desilusión.

Una política esencialmente redistributiva no es, en sí mismo, ni reactivante ni antiinflacionaria. Las circunstancias pueden forzar al actual gobierno a modificar los objetivos de la política económica, teniendo que actuar en consecuencia.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.16			3,0	3,6	3,2	4,1			28,5	29,9	28,4	29,6
Feb			3,7	3,1	4,6	4			31,5	32,7	32,3	32,9
Mar			3,2	4,7	3,0	3,3			32,9	35,6	33,1	35,0
Abr			7,6	5,3	7,2	6,5			39,8	39,7	40,0	40,5
May	4,2		3,1	3,4	3,0	5,0			40,9	41,2	41,9	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,8	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,3	2,2			42,7	44,4	43,6	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	41,3	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,6	1,3			38,1	42,6	39,8	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,9	2,9			39,8	42,7	41,8	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,5	2,0			40,4	41,5	41,2	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,7	1,2			37,7	38,3	37,7	40,7
Ene.17	1,3		1,3	1,5	1,8	1,9			35,4	35,5	35,8	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,9	2,2			33,7	33,8	32,3	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,4	2,9			33,2	30,6	31,5	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,9	2,1	27,5		26,1	26,9	25,1	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,4	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,1	1,5	21,9		22,7	23,0	21,6	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5		22,4	21,8	21,3	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1		24,3	22,1	22,8	25,8
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,9	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,2	1,5	22,9		24,3	21,6	22,0	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		23,5	21,9	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,3	26,2
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2,0	2,2	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,8	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,5	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	24,2	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	3,0	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	25,5	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,8	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,1	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,6	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	30,3	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	30,8	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	4,3	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,4	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,4	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,6	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,2	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	45,1	44,7
Nov	2,9	3,2	2,6	3,1	2,5	2,8	48,1	48,4	46,4	44,3	47,0	46,8
Dic	2,8	2,6	3,6	2,2	2,6	2,4	47,2	47,6	45,7	43,9	46,3	45,5
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,7	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	47,0	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	3,2	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	48,1	49,8
Mar	4,8	4,7	4,2	3,7	3,9	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	50,6	52,6
Abr	3,2	3,4	3,7	4,0	3,7	3,7	55,0	55,9	51,6	51,5	51,7	53,7
May	3,0	3,1	3,2	3,1	2,9	3,1	56,6	57,4	53,5	52,1	51,9	54,9
Jun	2,6	2,7	2,3	2,5	2,5	2,8	54,7	55,9	52,2	51,0	50,2	53,5
Jul	2,1	2,2	2,5	2,3	2,4	2,2	53,6	54,5	51,9	50,4	49,9	52,8
Ago	3,9	4,0	3,5	4,0	3,8	3,4	53,3	54,7	51,5	50,3	49,3	52,3
Sep	5,8	5,9	4,7	4,9	5,1	5,0	52,2	53,8	50,5	49,6	48,8	50,9
Oct	3,2	3,3	3,8	4,0	4,0	2,8	49,4	50,7	48,0	48,4	47,2	47,3
Nov	4,1	4,3	3,8	4,1	4,0	4,0	51,2	52,3	49,8	49,9	49,3	49,0
Dic	3,8	3,7	3,8				52,6	54,0	50,0			

UN PAR DE ANTOLÓGICOS ERRORES NUMÉRICOS

Para lo único que sirven los pronósticos macroeconómicos que realizan los economistas, es para que los periodistas memoriosos se solacen comparando dichos pronósticos con lo que terminó ocurriendo. Lo digo yo, el único economista -de los conocidos, al menos- que no hace ningún pronóstico macroeconómico, sino que ayuda a tomar decisiones, que es una cosa más importante.

Estas líneas se dedican a otra cosa. Muestran un par de ejemplos donde los investigadores no digo que metieron la pata, sino que “se les escapó el dedito” con el cual operaban la calculadora o la computadora. El doble ejemplo ilustra la importancia de que los autores de los trabajos publiquen los datos sobre los cuales elaboraron sus análisis, para que cualquiera los pueda replicar, o al menos indiquen en qué base de datos libremente accesible basaron sus cálculos.

1. EL CASO DE CLAIRE FRIEDLAND

“Estudié en la Universidad Brown... Por sugerencia de George Borts, fui a Chicago. Pensaba trabajar con David Gale Johnson y terminé haciéndolo con George Joseph Stigler... Nunca completé el doctorado” (Friedland, en F, 2012). “Fue su asistente durante más de 3 décadas, entre febrero de 1959 y diciembre de 1991, cuando falleció. Probablemente, después de su esposa nadie lo conoció a Stigler tan bien” (Freedman, 2012).

“Stigler era un gran hombre, una persona extraordinaria; impaciente; fanático del trabajo. Siendo famoso seguía trabajando mucho, ¿no es esto irracional?; poseedor de una ética protestante, muy consciente; gran showman, gran escritor; discutiendo podía ser devastador, sarcástico. No le gustaba herir los sentimientos de sus contrincantes, sino mostrarles que estaban equivocados; muy conservador: usaba corbata todos los días, cabello corto y sombrero. Le abría las puertas a las mujeres; economista aplicado; pionero del análisis de citas de trabajos; quería que el Journal of political economy (del cual fue editor) fuera una buena revista, quería el progreso de la profesión, y quería contribuir a todo esto; y tenía una personalidad muy diferente a la de Milton Friedman. A éste le gustaba hablarle al público, a

Stigler a la profesión. Fue muy amigo y admirador de Frederick August von Hayek. Conozco muchas de sus limitaciones, pero lo admiro mucho” (Friedland, en F, 2012).

Pues bien, “en el artículo que publicamos en 1962 cometí un error de computación increíblemente estúpido. La única excusa fue que era la primera vez que manejaba un gran número de tarjetas perforadas, en el salón de computación, y no había nadie que me pudiera asesorar. El error generó una verdadera catarata de investigaciones, referidas a las teorías de la regulación basadas en la captura de los funcionarios, y la operatoria de los grupos de interés” (NN, 2017).

“Estoy agradecida a Kevin James Murphy, por haberme señalado el error, a Stigler por ser muy comprensivo, y a Peltzman (1993) por publicar los coeficientes correctos” (NN, 2017).

2. EL CASO DE ROBERT MERTON SOLOW

Solow (1957) desagregó el aumento del PBI por habitante de Estados Unidos verificado entre 1909 y 1949, en suba de la dotación de capital por una parte y un residuo, identificado como cambio tecnológico, por la otra; concluyendo que 87,5% se debía a este último factor, y sólo el 12,5% restante a la acumulación de capital. Un resultado sorprendente y con claras implicancias de política económica (en aquel momento los planes de desarrollo se basaban en el modelo Harrod-Domar, que le ponía total énfasis al aumento de la tasa de ahorro e inversión, para aumentar la tasa de crecimiento del PBI por habitante).

Pues bien, al año siguiente Warren Patrick Hogan [1929-2009] saltó a la fama cuando puntualizó un error en Solow (1957)” (Lodewijks, 2007)¹. “Un resultado del referido artículo me sorprendió porque era incompatible con la estructura teórica subyacente utilizada. Encontré que había un error numérico, que publiqué como Hogan (1958)” (Hogan, 2007). “En Hogan (1958) afirmó que `podríamos incluir cualquier conjunto de números al azar en la serie del stock de capital y todavía generar una función de producción [agregada], neta de cambio tecnológico, con similares resultados al estimar la regresión”” (Aspromourgos, 2010).

Específicamente, “Solow (1957) encuentra sorprendentes las últimas 7 observaciones del período, y ensaya varias explicaciones. Pero lo que ocurrió fue que la tabla sobre la que basó sus conclusiones contiene un error numérico, referido a 1942. Cuando el número correcto reemplaza al equivocado, la sorpresa desaparece” (Hogan, 1958).

De cualquier manera, la conclusión fundamental, de que el cambio tecnológico explica la mayor parte del aumento del ingreso por habitante de Estados Unidos, durante el período analizado, se mantiene. En rigor aumenta -levemente-, porque 90% del referido aumento no puede ser explicado por acumulación de capital

¹ Adolfo Carmen Sturzenegger, a través de quien conocí el trabajo de Hogan (1958), afirma que el trabajo de Solow, no sólo tiene un error numérico, sino 3 más: uno conceptual, otro matemático y un tercero, econométrico.

...

Stigler y Solow, ambos premios Nobel en economía, en algunas de sus investigaciones cometieron errores numéricos. Ellos o sus ayudantes; pero como bien dice Henry Kissinger, un presidente o un Papa son los autores de sus discursos, o sus Encíclicas, no importa quienes los redactaron.

Los episodios analizados en estas líneas confirman una valiosa afirmación que le escuché a Wassily Wassilyovich Leontief: “cuando obtengas una estimación atípica o sorprendente, no la tires a la basura, porque puede contener información valiosa. Pero antes de publicarla revisala 3 veces, para no teorizar al pedo” (en ruso no suena tan ordinario).

Aspromourgos, T. (2010): “Warren Pat Hogan, 1929-2009”, Economic record, 86, 273, junio.

Freedman, C. (2012): “Insider’s story: notes on the Claire Friedland and George Stigler partnership”, History of economics review, 54, invierno.

Hogan, W. P. (1958): “Technical progress and the production function”, Review of economics and statistics, 40, noviembre.

Hogan, W. en Lodewijks, J. (2007): “A conversation with Warren Hogan”, Economic record, 83, 263, diciembre.

NN (2017): “Chicago’s hidden figure: a chat with Claire Friedland on her work with George Stigler”, Pro market, 22 de noviembre.

Peltzman, S. (1993): “George Stigler’s contribution to the economic analysis of regulation”, Journal of political economy, 101, 5, octubre.

Solow, R. M. (1957): “Technical change and the aggregate production function”, Review of economics and statistics, 39, agosto.

Stigler, G. J. y Friedland, C. (1962): “What can regulators regulate? The case of electricity”, Journal of law and economics, 5, 1.

DOUGLAS WILLIAM VICKERS

(1924 - 2019)

Nació en Rockhampton, Queensland, Australia.

Estudió en las universidades de Queensland, Londres y Pensilvania. “Fui muy influido por Terence Hutchison, y también por Lionel Robbins y Richard Sidney Sayers” (Vickers, en Webb, 1999).

Enseñó en la Escuela de finanzas Wharton de la universidad de Pensilvania, y en las universidades de Western Australia y de Massachusetts. “Es extremadamente dotado, como profesor. Sus clases eran muy concurridas, a pesar de ser exigente y riguroso con el uso de las buenas maneras... Además de lo cual, tiene gran sentido del humor... Según la opinión de varios alumnos no graduados, en las clases de Vickers se aprende de Shakespeare tanto como de economía” (Crotty, 1995). “Nuestra responsabilidad, como educadores, pasa por acercar a los alumnos lo más cerca posible a la frontera del conocimiento... En mis clases, mi cristianismo no aparece de manera significativa; en las conversaciones personales sólo ocasionalmente” (Vickers, en Webb, 1999).

Es generoso con el tiempo que disponía para sus colegas, ya que “no era usual que los otros profesores recibieran comentarios escritos por lo menos tan largos como las monografías que le habían enviado, solicitándoles comentarios” (Crotty, 1995).

El Journal of post keynesian economics, en su entrega correspondiente al invierno de 1989 (volumen 12, número 2), publicó un simposio realizado en su honor, con monografías escritas por Randall Bausor, Ingrid H. Rima, Jan Allen Kregel y Donald W. Kartzner.

En su juventud tocó el corno francés, y más tarde el piano.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Vickers? Por sus trabajos desarrollados dentro de una perspectiva post keynesiana, y por su compromiso con el cristianismo.

Es autor de Estudios en teoría monetaria, 1690-1776, publicado en 1959; Un estudio sobre fondos mutuos, con I. Friend; F. E. Brown y E. S. Herman, publicado en 1962; La teoría

de la firma: producción, capital y finanzas, que también viera la luz en 1962, Mercados financieros en los procesos capitalistas, publicado en 1978; Moneda, bancos y macroeconomía, publicado en 1985; Capital monetario en la teoría de la firma, publicado en 1987; La economía y el antagonismo del tiempo: tiempo, incertidumbre y elección en la teoría económica, publicado en 1994; La tiranía del mercado; una crítica de sus fundamentos teóricos, publicado en 1995; y Economía y ética, publicado en 1997.

“Cualquier disciplina, debidamente encarada, le tiene que prestar atención a su historia. Los economistas cristianos debemos ser autodidactas en la historia intelectual de la disciplina” (Vickers, en Webb, 1999).

Post keynesianismo. “No me considero un post keynesiano, porque no me gustan las carátulas. Pero el tiempo histórico me preocupa más que el tiempo lógico; me interesa la incertidumbre; más que por el equilibrio y el desequilibrio, me intereso por el no-equilibrio, etc. La interdependencia entre los sectores real y financiero pueden generar desequilibrios endógenos” (Vickers, en Webb, 1999). “Clave en el análisis de la elección planteado por Vickers es el hecho de que todas las decisiones están singularmente incrustadas en el tiempo... Las decisiones nunca se pueden repetir... Los omelets de ayer no pueden ser los huevos de hoy” (Bausor, 1989).

“Destacó la importancia del tiempo y la incertidumbre en la política económica. Es considerado uno de los 2 teóricos más influyentes desde John Maynard Keynes y George Lennox Sharman Shackle” (Crotty, 1995). “La ignorancia es un hecho de la vida, porque la información es incompleta, el contexto es demasiado complejo para ser comprendido; por lo cual las opciones se ejercen de manera imprecisa y borrosa... No se puede más suponer que el decisor puede identificar los diferentes estados del mundo, asignándoles probabilidades, para en base a esto adoptar sus decisiones... El origen y el significado de la ignorancia es múltiple... Shackle (1969) y Vickers (1978) plantearon la cuestión de la toma de decisiones bajo incertidumbre” (Katzner, 1989).

“Sintetizó la teoría microeconómica tradicional de la producción, con la teoría monetaria y de las finanzas, para generar una teoría integrada de la firma. Este enfoque tiene dramáticas consecuencias macroeconómicas, porque como bien entendió Keynes, un alto nivel de inversión estimula de manera clara el ingreso y el PBI agregados, pero; ¿qué optimismo genera tal nivel de inversión?” (Bausor, 1989).

“Contra lo que se cree, algunos predecesores de Adam Smith habían planteado un sofisticado análisis, centrado en el caso en el cual la inherente inestabilidad de la economía produce alto desempleo y bajo nivel de actividad. De manera que la exploración de Vickers, en la historia del pensamiento económico, se basó en la búsqueda de antecedentes congruentes con su visión del funcionamiento de las economías monetarias” (Bausor, 1989).

Cristianismo. “La fe en Cristo me llegó de adulto... por lo cual al comienzo de mi carrera profesional no vi la relación entre la cristiandad y el análisis económico... La principal influencia que el cristianismo tuvo sobre mi carrera, fue en la clase de interrogantes que me planteé... Leyendo los trabajos de algunos economistas cristianos me convencí que había que analizar el área mucho más seriamente... Abraham Kuyper enseñaba que había 2 clases de

ciencia, la que cultivaban los agnósticos, y la que planteaban los creyentes” (Vickers, en Webb, 1999).

“En la universidad de Pensilvania tomé estrecho contacto con el Seminario Teológico de Westminster... Pero no tengo entrenamiento formal en teología... Todo cristiano debería ser, o de una manera u otra es, un teólogo... Todo economista cristiano debería prepararse para familiarizarse con algún buen manual de teología. En particular, los enfoques histórico y hermenéutico para interpretar los 2 testamentos... Tenemos que ser teólogos, antes que economistas... Hay mucho desacuerdo entre los economistas cristianos, porque no tienen conciencia teológica” (Vickers, en Webb, 1999).

“El futuro no es desconocido, sino que es desconocible; pero no tenemos que conocer el futuro, porque Dios lo conoce” (Vickers, en Webb, 1999).

“La gracia de Dios permite que un pensador, académico o científico no regenerado, puede contribuir positivamente al conocimiento. Me acusaron de tonto porque hablé bien de John Maynard Keynes, quien era homosexual. Se trata de la más superficial clase de falacia lógica ad hominen que se puede cometer” (Vickers, en Webb, 1999).

“El pecado afecta el funcionamiento del sistema económico. Los funcionarios públicos, como nosotros, también son pecadores” (Vickers, en Webb, 1999).

Bausor, R. (1989): “The contributions to economics of Douglas Vickers”, Journal of post keynesian economics, 12, 2, invierno.

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

Crotty, J. (1995): “Professor Vickers: hail and farewell”, Echoes, otoño.

Katzner, D. W. (1989): “The Shackle-Vickers approach to decision-making in ignorance”, Journal of post keynesian economics, 12, 2, invierno.

Shackle, G. L. S. (1969): Decision, order and time in human affairs, Cambridge university press.

Vickers, D. (1978): Financial markets in the capitalist process, University of pensilvania press.

Webb, B. G. (1999): “A conversation with Douglas Vickers”, Faith & economics, 34, otoño.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	neto	en
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Lider)	(Argentina)	kilo)	kilo)	retenc. /tn)	Chicago /tn)
					Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios														
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,08	1,80	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	30,32	1,80	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,57	1,39	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,3	29.499,6	65,39	1,33	236,6	326,8
Jul.19	791	0,58	4,00	62,65	43,6937	42,4944	43,4784	45,4228	41.390,1	36.753,1	61,70	1,41	228,4	325,3
Ago.19	1.566	0,77	4,53	77,58	54,8064	52,8956	54,2827	58,7433	32.059,4	28.265,6	66,11	1,22	239,9	314,6
Sep.19	2.187	0,71	4,92	85,47	58,7894	56,5014	57,8243	62,1961	28.309,8	24.698,6	65,89	1,12	238,9	322,1
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,7	27.893,5	69,65	1,13	242,6	339,8
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,5	29.483,7	76,17	1,21	252,4	332,7
Dic.19	2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	37.599,3	21.380,4	83,65	1,33	246,6	335,2
2019														
Dic. 4	2.359	0,21	3,50	62,23	62,9420	59,9058	64,7510	69,8000	34.691,6	30.068,9	78,31	1,24	250,00	322,60
Dic. 5	2.382	0,20	3,71	58,97	62,9420	59,9442	64,9200	69,9200	35.443,1	30.714,4	78,31	1,24	250,00	324,90
Dic. 6	2.321	0,20	3,70	57,86	62,9370	59,9575	65,5500	70,7600	36.562,0	31.803,0	79,69	1,27	250,00	326,80
Dic. 9	2.188	0,21	3,51	59,00	62,9850	59,9512	66,9500	72,3000	36.409,1	31.688,4	79,69	1,27	251,00	329,70
Dic. 10	2.189	0,18	3,62	59,15	63,0400	59,9608	64,3000	69,6000	34.657,4	30.119,2	79,00	1,25	250,00	331,20
Dic. 11	2.153	0,19	3,56	59,16	63,0760	59,8342	62,3000	66,0000	35.019,5	30.388,9	81,90	1,30	248,00	328,30
Dic. 12	2.101	0,24	3,51	58,89	63,0910	59,8322	61,6500	64,7000	35.504,6	30.913,0	81,90	1,30	248,00	330,10
Dic. 13	2.114	0,27	3,61	58,55	63,0700	59,8170	61,6000	64,9000	36.769,6	32.156,5	85,56	1,36	248,00	333,50
Dic. 16	2.137	0,28	3,51	58,57	63,0880	59,8417	61,5000	65,1000	37.620,1	32.946,2	85,56	1,36	247,00	338,80
Dic. 17	1.977	0,25	3,50	58,78	63,0890	59,8227	61,0600	64,1900	36.918,8	32.296,2	86,17	1,37	246,00	341,30
Dic. 18	1.897	0,22	3,54	58,12	63,0810	59,8212	60,8100	63,1500	37.620,2	32.939,3	86,53	1,37	242,00	341,20
Dic. 19	1.943	0,21	3,44	58,52	63,0760	59,8172	60,6100	62,9000	38.083,0	33.227,7	93,54	1,48	242,00	339,70
Dic. 20	1.909	0,19	3,22	56,91	62,9900	59,8185	60,4900	62,6600	38.632,4	33.784,6	84,80	1,35	240,00	341,10
Dic. 23	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	242,00	343,20
Dic. 24	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	242,00	343,20
Dic. 25	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	242,00	343,20
Dic. 26	1.809	0,23	3,25	55,92	62,9900	59,9175	60,1600	62,7600	42.278,5		84,80	1,35	245,00	344,60
Dic. 27	1.771	0,21	3,26	55,84	62,9890	59,8908	60,0000	62,5500	41.681,9		88,44	1,40	248,00	341,50
Dic. 30	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	250,00	345,20
Dic. 31	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	250,00	345,20
2020														
Ene. 1	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	250,00	345,20
Ene. 2	1.833	0,22	3,17	54,84	63,0010	59,8518	61,6400	63,6500	41.107,0		88,44	1,40	254,00	347,00
Ene. 3	1.947	0,20	3,12	54,84	62,9820	59,8335	61,4500	63,3000	40.499,2		87,10	1,38	256,00	341,90
Ene. 6	1.943	0,22	3,11	54,19	62,9890	59,8190	61,2700	63,3000	41.469,7		87,10	1,38	259,00	342,70
Ene. 7	1.913	0,22	3,13	54,58	62,9890	59,8195	61,1700	63,1800	41.115,7		86,71	1,38	260,00	343,60
Ene. 8	1.898	0,27	3,05	54,02	62,9850	59,8177	61,0900	62,9500	41.016,0		83,37	1,32	262,00	344,80
Ene. 9	1.852	0,24	3,13	52,97	62,9810	59,8152	60,9800	62,7000	42.035,7		83,37	1,32	262,00	343,10
Ene. 10	1.818	0,43	3,10	51,57	62,9570	59,8163	60,9300	62,6400	42.740,4		82,89	1,32	260,00	343,60
Ene. 13	1.828	0,42	3,01	51,03	62,9600	59,8800	61,2000	63,6000	42.017,8		82,89	1,32	262,00	341,50
Ene. 14	1.854	0,47	3,03	51,02	62,9700	60,0367	61,4500	63,9000	41.633,7		81,23	1,29	263,00	341,20
Ene. 15	1.821	0,45	2,94	51,22	62,9770	60,0075	61,1000	63,2200	41.246,2		83,55	1,33	265,00	341,30
Ene. 16	1.807	0,45	3,01	51,26	62,9660	59,9950	60,9500	62,9700	42.362,3		83,55	1,33	265,00	339,50

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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/notas BCRA LELIQ dde '18 en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2018	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2019	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Jul.19	67.899	897.800	441.497	1.339.297	700.343	0	1.264.131	2.479	3.306.250
Ago.19	54.100	904.438	391.735	1.296.173	660.758	0	1.023.602	221.155	3.201.688
Sep.19	48.703	924.758	385.271	1.310.029	505.001	0	1.068.456	224.579	3.108.065
Oct.19	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov.19	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic.19	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
2019									
Nov. 28	43.736	946.715	762.130	1.708.845	480.701	0	712.593	273.436	3.175.575
Nov. 29	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic. 2	43.731	965.980	693.338	1.659.318	483.955	0	781.458	310.946	3.235.677
Dic. 3	43.750	976.376	615.916	1.592.292	490.523	0	804.091	380.492	3.267.398
Dic. 4	43.748	985.433	534.540	1.519.973	491.319	0	838.939	426.439	3.276.670
Dic. 5	43.731	996.383	548.616	1.544.999	495.545	0	812.140	434.883	3.287.567
Dic. 6	43.797	1.008.326	558.965	1.567.291	508.054	0	752.755	478.961	3.307.061
Dic. 9	43.787	1.020.085	622.507	1.642.592	508.989	0	693.234	468.505	3.313.320
Dic. 10	43.785	1.026.860	695.645	1.722.505	509.293	0	671.235	413.315	3.316.348
Dic. 11	43.912	1.032.121	692.630	1.724.751	510.172	0	673.376	418.182	3.326.481
Dic. 12	44.089	1.036.890	649.921	1.686.811	512.586	0	674.707	483.266	3.357.370
Dic. 13	44.248	1.042.823	628.785	1.671.608	503.317	0	675.717	514.521	3.365.163
Dic. 16	44.225	1.051.117	683.216	1.734.333	502.514	0	677.190	459.414	3.373.451
Dic. 17	44.294	1.061.303	674.878	1.736.181	497.464	0	679.198	486.011	3.398.854
Dic. 18	44.320	1.067.898	699.622	1.767.520	496.787	0	681.364	462.244	3.407.915
Dic. 19	44.561	1.078.957	697.732	1.776.689	501.756	0	682.859	464.085	3.425.389
Dic. 20	44.788	1.099.065	732.477	1.831.542	509.914	0	738.043	412.576	3.492.075
Dic. 23	44.839	1.119.466	777.183	1.896.649	516.024	0	739.534	356.146	3.508.353
Dic. 26	45.093	1.138.093	659.232	1.797.325	526.591	0	742.147	456.518	3.522.581
Dic. 27	45.190	1.147.080	682.029	1.829.109	534.005	0	744.965	426.655	3.534.734
Dic. 30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
2020									
Ene. 1	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Ene. 2	44.839	1.158.878	718.409	1.877.287	550.161	0	750.230	470.013	3.647.691
Ene. 3	44.872	1.157.812	676.805	1.834.617	548.866	0	752.413	524.925	3.660.821
Ene. 6	44.904	1.155.605	565.586	1.721.191	549.195	0	755.399	633.044	3.658.829
Ene. 7	45.080	1.153.104	527.732	1.680.836	548.946	0	758.453	680.111	3.668.346
Ene. 8	45.162	1.150.008	492.604	1.642.612	547.925	0	760.185	727.163	3.677.885
Ene. 9	45.419	1.148.807	479.627	1.628.434	550.830	0	761.689	748.656	3.689.609
Ene. 10	45.376	1.146.482	460.008	1.606.490	553.574	0	763.029	777.494	3.700.587
Ene. 13	45.317	1.144.649	483.620	1.628.269	556.729	0	764.862	754.874	3.704.734
Ene. 14	45.078	1.140.886	470.351	1.611.237	559.126	0	766.838	769.119	3.706.320
Ene. 15	45.291	1.136.796	458.532	1.595.328	565.966	0	768.203	791.779	3.721.276

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													
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	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	9.601.943	8.936.487	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019	4.429.071	3.657.482	3.161.169	516.426	446.526	627.859	1.420.985	149.373	30.442	21.683	7.713	1.047	771.588
Jul.19	4.440.398	3.644.649	3.212.978	477.426	464.417	648.814	1.488.500	133.822	34.612	25.027	8.488	1.098	795.749
Ago.19	4.441.753	3.640.704	3.288.634	503.157	479.036	637.034	1.513.610	155.797	33.524	24.180	8.286	1.058	801.049
Sep.19	4.322.020	3.507.474	3.291.277	586.902	461.496	662.450	1.425.805	154.624	25.384	17.550	6.817	1.016	814.546
Oct.19	4.288.437	3.468.625	3.318.442	622.826	491.292	676.758	1.362.595	164.971	23.219	16.478	5.798	944	819.812
Nov.19	4.272.762	3.446.452	3.350.816	652.637	492.513	624.701	1.387.169	193.796	21.103	14.803	5.441	859	826.310
Dic.19	4.534.787	3.613.477	3.560.738	713.445	550.239	727.716	1.404.858	164.479	20.896	14.816	5.315	765	921.310
2019													
Nov. 28	4.306.683	3.475.511	3.475.511	695.171	525.178	637.305	1.405.694	212.163	20.976	14.794	5.339	843	831.172
Nov. 29	4.326.018	3.484.260	3.484.260	691.774	508.614	686.324	1.404.513	193.035	20.976	14.826	5.340	810	841.758
Dic. 2	4.344.098	3.491.559	3.491.559	692.908	539.340	690.739	1.386.506	182.066	20.788	14.673	5.284	831	852.539
Dic. 3	4.340.967	3.485.889	3.485.889	697.038	534.891	674.906	1.401.179	177.875	20.760	14.651	5.302	807	855.078
Dic. 4	4.362.225	3.499.691	3.499.691	706.787	520.598	691.695	1.396.435	184.176	20.827	14.801	5.218	808	862.534
Dic. 5	4.372.634	3.498.608	3.498.608	696.203	510.155	731.246	1.397.041	163.963	20.810	14.809	5.226	775	874.026
Dic. 6	4.393.568	3.506.725	3.506.725	705.591	509.189	714.869	1.415.759	161.317	20.810	14.801	5.259	750	886.843
Dic. 9	4.358.376	3.462.286	3.462.286	713.542	511.840	674.509	1.389.924	172.471	20.798	14.846	5.182	770	896.090
Dic. 10	4.378.987	3.482.980	3.482.980	708.821	540.104	661.448	1.397.350	175.257	20.704	14.735	5.201	768	896.007
Dic. 11	4.407.203	3.507.920	3.507.920	711.954	566.870	663.895	1.397.580	167.621	20.612	14.651	5.211	750	899.283
Dic. 12	4.434.104	3.529.605	3.529.605	708.954	595.498	667.917	1.402.714	154.522	20.636	14.660	5.227	749	904.499
Dic. 13	4.435.449	3.525.081	3.525.081	721.056	543.299	698.014	1.410.271	152.441	20.567	14.573	5.258	736	910.368
Dic. 16	4.425.781	3.506.563	3.506.563	723.852	550.630	681.806	1.385.925	164.350	20.573	14.587	5.231	755	919.218
Dic. 17	4.490.184	3.566.449	3.566.449	730.497	549.854	696.590	1.407.111	182.397	20.662	14.643	5.267	752	923.735
Dic. 18	4.512.216	3.577.128	3.577.128	706.197	544.248	754.947	1.419.914	151.822	20.711	14.638	5.355	718	935.088
Dic. 19	4.528.370	3.579.051	3.579.051	696.795	534.399	774.836	1.416.204	156.817	20.806	14.683	5.398	725	949.319
Dic. 20	4.604.137	3.635.845	3.635.845	702.765	570.985	791.980	1.410.450	159.665	20.869	14.723	5.420	726	968.292
Dic. 23	4.636.692	3.652.144	3.652.144	721.043	589.370	777.574	1.405.487	158.670	21.006	14.838	5.426	742	984.548
Dic. 26	4.649.119	3.662.584	3.662.584	740.290	590.528	774.508	1.400.851	156.407	21.309	15.091	5.431	787	986.535
Dic. 27	4.699.412	3.705.753	3.705.753	737.148	567.931	826.525	1.421.943	152.206	21.722	15.421	5.529	772	993.659
Dic. 30	4.772.387	3.763.924	3.763.924	741.521	573.486	868.303	1.429.737	150.877	22.045	15.696	5.571	778	1.008.463
2020													
Ene. 1	4.772.387	3.763.924	3.763.924	741.521	573.486	868.303	1.429.737	150.877	22.045	15.696	5.571	778	1.008.463
Ene. 2	4.701.528	3.692.492	3.692.492	739.527	502.295	856.118	1.443.448	151.104	22.134	15.845	5.505	784	1.009.036
Ene. 3	4.692.780	3.683.326	3.683.326	726.223	495.955	854.251	1.463.737	143.160	22.064	15.730	5.565	769	1.009.454
Ene. 6	4.633.666	3.620.998	3.620.998	722.696	462.287	818.144	1.471.393	146.478	22.008	15.708	5.531	769	1.012.668
Ene. 7	4.634.370	3.624.040	3.624.040	702.547	457.728	826.352	1.490.773	146.640	21.955	15.558	5.644	753	1.010.330
Ene. 8	4.653.878	3.641.371	3.641.371	708.363	463.086	819.832	1.507.121	142.969	21.961	15.478	5.732	751	1.012.507
Ene. 9	4.645.719	3.633.603	3.633.603	704.009	465.179	791.573	1.517.759	155.083	21.928	15.436	5.750	742	1.012.116
Ene. 10	4.746.955	3.735.542	3.735.542	699.196	508.730	835.439	1.529.720	162.457	21.871	15.352	5.773	746	1.011.413
Ene. 13	4.761.858	3.752.468	3.752.468	720.030	532.245	806.735	1.529.183	164.275	21.806	15.310	5.752	744	1.009.390
Ene. 14	4.810.034	3.806.693	3.806.693	731.677	550.415	827.557	1.546.225	150.819	21.791	15.252	5.802	737	1.003.341
Ene. 15	4.819.972	3.817.975	3.817.975	747.656	525.240	855.595	1.543.843	145.641	21.771	15.242	5.769	760	1.001.997

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,4823	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	3,1919	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,9456	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.605,65	1.392,13
Jul.19	1,3815	1,2475	1,1219	108,21	6,8778	3,7842	5,49	2,21	27.083,83	8.204,06	21.599,02	1.413,44
Ago.19	1,3728	1,2146	1,1126	106,26	7,0621	4,0194	5,25	2,06	26.055,92	7.910,93	20.632,18	1.502,04
Sep.19	1,3683	1,2349	1,1005	107,51	7,1153	4,1206	5,14	2,05	26.874,60	8.081,76	21.628,15	1.507,98
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,0848	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,1583	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,1091	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	22.584,90	1.481,45
2019												
Dic. 4	1,3766	1,3062	1,1081	108,55	7,0721	4,1920	4,75	1,89	27.649,78	8.566,67	23.135,23	1.474,00
Dic. 5	1,3781	1,3135	1,1094	108,86	7,0426	4,2130	4,75	1,89	27.677,79	8.570,70	23.300,09	1.476,90
Dic. 6	1,3787	1,3130	1,1094	108,78	7,0311	4,1777	4,75	1,89	28.015,06	8.656,53	23.354,40	1.459,10
Dic. 9	1,3782	1,3169	1,1075	108,58	7,0382	4,1791	4,75	1,88	27.909,60	8.621,83	23.430,70	1.459,30
Dic. 10	1,3786	1,3176	1,1077	108,64	7,0366	4,1421	4,75	1,88	27.881,72	8.616,18	23.410,19	1.462,60
Dic. 11	1,3781	1,3149	1,1075	108,74	7,0396	4,1147	4,75	1,89	27.911,30	8.654,05	23.391,86	1.469,40
Dic. 12	1,3805	1,3180	1,1137	108,58	7,0314	4,1086	4,75	1,89	28.132,05	8.717,32	23.424,81	1.466,70
Dic. 13	1,3841	1,3389	1,1174	109,50	6,9851	4,0943	4,75	1,90	28.135,38	8.734,88	24.023,10	1.475,60
Dic. 16	1,3825	1,3372	1,1146	109,39	7,0023	4,0795	4,75	1,89	28.235,89	8.814,23	23.952,35	1.475,00
Dic. 17	1,3817	1,3207	1,1162	109,54	7,0018	4,0681	4,75	1,90	28.267,16	8.823,36	24.066,12	1.474,60
Dic. 18	1,3795	1,3180	1,1115	109,44	7,0041	4,0542	4,75	1,90	28.239,28	8.827,14	23.934,43	1.472,60
Dic. 19	1,3794	1,3093	1,1117	109,58	7,0075	4,0627	4,75	1,92	28.376,96	8.887,22	23.864,85	1.478,20
Dic. 20	1,3777	1,3019	1,1097	109,39	7,0093	4,0771	4,75	1,92	28.456,09	8.678,49	23.816,63	1.474,70
Dic. 23	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.696,01	23.821,11	1.482,50
Dic. 24	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.699,51	23.830,58	1.499,10
Dic. 25	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.699,51	23.782,87	1.499,10
Dic. 26	1,3776	1,2992	1,1083	109,55	7,0008	4,0721	4,75	1,92	28.621,39	8.778,31	23.924,92	1.509,30
Dic. 27	1,3802	1,3079	1,1153	109,49	6,9996	4,0539	4,75	1,92	28.645,26	8.770,98	23.837,72	1.513,80
Dic. 30	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.945,99	23.656,62	1.514,50
Dic. 31	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.972,60	23.656,62	1.514,50
2020												
Ene. 1	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.972,60	23.656,62	1.514,50
Ene. 2	1,3840	1,3198	1,1193	109,12	6,9670	4,0207	4,75	1,91	28.868,80	9.092,19	23.656,62	1.524,50
Ene. 3	1,3813	1,3057	1,1147	109,12	6,9741	4,0516	4,75	1,89	28.634,88	9.020,77	23.656,62	1.549,20
Ene. 6	1,3850	1,3155	1,1194	108,05	6,9755	4,0548	4,75	1,89	28.703,38	9.071,47	23.204,86	1.566,20
Ene. 7	1,3843	1,3147	1,1172	108,44	6,9453	4,0835	4,75	1,88	28.583,68	9.068,58	23.575,72	1.571,80
Ene. 8	1,3815	1,3108	1,1115	107,82	6,9394	4,0666	4,75	1,87	28.745,09	9.129,24	23.204,76	1.557,40
Ene. 9	1,3794	1,3016	1,1110	109,22	6,9285	4,0738	4,75	1,88	28.956,90	9.203,43	23.739,87	1.551,70
Ene. 10	1,3794	1,3073	1,1091	109,54	6,9323	4,0739	4,75	1,87	28.823,77	9.178,86	23.850,57	1.557,50
Ene. 13	1,3800	1,2967	1,1126	0,00	6,8996	4,1303	4,75	1,87	28.907,05	9.273,93	23.850,57	1.548,40
Ene. 14	1,3806	1,2998	1,1115	110,08	6,8831	4,1437	4,75	1,86	28.939,67	9.251,33	24.025,17	1.542,40
Ene. 15	1,3815	1,3012	1,1142	109,93	6,8865	4,1616	4,75	1,87	29.030,22	9.258,70	23.916,58	1.552,10
Ene. 16	1,3824	1,3061	1,1169	109,93	6,8877	4,1720	4,75	1,85	29.297,64	9.357,13	23.933,13	1.549,00