

CONTEXTO

Entrega N° 1.339

Abr. 6, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Andamos por la ruta sin aire acondicionado y con uno de los pistones fallando, pero tenemos delante la ciudad a la que nos dirigimos. Así observa la realidad actual cualquier decisor. Un día a día contundente, pero no desesperante, cruzando los dedos para que no nos impacte algún meteorito; y una esperanza en quienes se harán cargo del gobierno a partir del 10 de diciembre próximo.

CLAVES

♦ INDEC publica 2 estimaciones del comercio exterior. Durante el primer bimestre de 2015 según una hubo superávit de u\$s 126 M., según la otra déficit de u\$s 713 M. ¿En qué quedamos?

♦ Según C & T, los precios al consumidor aumentaron 2,2% en marzo pasado, tasa superior a la de febrero de 2015. Pero la tasa anual sigue cayendo.

♦ Acuerdo entre Estados Unidos, Rusia, Inglaterra, China, Alemania y Francia, con Irán, despierta vivas controversias referidas a su alcance y verificación. ¿Lo mejor de lo posible, como diría un economista?

ME PREGUNTO

Roberta Jacobson, del departamento de Estado de EEUU, afirmó que “la economía argentina está en mala forma”. ¿Qué sabe ella que no supiéramos nosotros?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Entre ene.14 y ene.15 el gasto público corriente aumentó 44,4%; con recaudación creciendo muy poco por encima de 30%.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Paro: ganancias y algo más
- ♦ ¿En qué se cree; o se desconfía?
- ♦ \$ 1.000 en 10 billetes de \$ 100 o en uno de \$ 1.000
- ♦ La ley de los pequeños números
- ♦ Alberto Oscar Petrecolla

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un líder político debe mirar permanentemente sobre sus hombros, para ver si sus muchachos todavía lo siguen. Si dejaron de seguirlo, no es más un líder político”. Bernard Baruch.

COMO LO VEO

“Degustando algunos whiskeys, una madrugada mi amigo Buck Canel me dijo: ‘uno se da cuenta del paso de los años, cuando te vas de viaje y tu mujer, en vez de decirte portate bien, te dice cuidate’”.

(Fuente: García, H. R.: La culpa la tuve yo, Planeta, 2012).

Andamos por la ruta sin aire acondicionado y con uno de los pistones fallando, pero tenemos delante la ciudad a la que nos dirigimos. Así observa la realidad actual cualquier decisor. Un día a día contundente, pero no desesperante, cruzando los dedos para que no nos impacte algún meteorito; y una esperanza en quienes se harán cargo del gobierno a partir del 10 de diciembre próximo.

Mayor inflación, en marzo

Todas las mediciones privadas de la tasa de inflación (precios al consumidor) ubicaron entre 0,9% y 1,4% el aumento entre enero y febrero pasados. La consultora C & T estimó en 2,2% el aumento entre febrero y marzo, no obstante lo cual la tasa anual (marzo 2014-marzo 2015) sigue disminuyendo, aunque menos.

¿Cuál es el valor de las exportaciones?

El INDEC estima 2 números referidos al valor de las exportaciones e importaciones. El que incluye en su informe mensual, de distribución libre y gratuita, y el que incluye en la denominada Base usuaria, al cual se accede por suscripción.

El valor de las importaciones coincide en ambas, mientras que el de las exportaciones difiere y de manera significativa. Implicancia: durante el primer bimestre de 2015 el balance comercial arrojó un déficit de u\$s 713 M. según la Base usuaria, no un superávit de u\$s 126 M. según el informe mensual. ¿Qué está pasando?

Garrafas para todos... por ahora no

En su entrega anterior **Contexto** analizó el anuncio presidencial, de modificar el mecanismo de subsidio al consumo de gas, por parte de quienes usan garrafas. Según el referido anuncio, en la cuenta bancaria de cada uno de los beneficiarios el Estado depositará \$ 77 por cada garrafa (sujeto a cupo mensual), resultante de la diferencia entre los \$ 97 que recibirá quien provea el bien y los \$ 20 que pagará el consumidor.

¿Qué pasó? Que los oferentes de gas en garrafas –sintiendo que dejarían de recibir el subsidio de manera directa, y esperando un aumento de precios- desabastecieron el mercado, a la espera de que los demandantes aparecieran con más pesos, resultantes parte de sus bolsillos y parte de las cuentas donde el Estado depositaría el subsidio.

Pero la semana pasada los referidos depósitos no se habían materializado con lo cual, por ahora, los usuarios de gas en garrafas se quedaron “sin el pan y sin la torta”.

Las autoridades prometieron que a partir de hoy realizarían los prometidos depósitos.

Acuerdo “potencias – Irán”. Una mirada profesional

Las “Potencias” (Estados Unidos, Rusia, Inglaterra, China, Alemania y Francia) e Irán firmaron un acuerdo, según el cual los primeros levantan sanciones contra cierta reducción del programa nuclear. Júbilo en Teherán. El primer ministro Netanyahu afirmó que el acuerdo “amenazaría la supervivencia de Israel”. Marcelo Cantelmi, en Clarín, sostuvo: “A despecho de

Tel Aviv o Riad, Estados Unidos busca que en la zona las potencias regionales se balanceen entre ellas: Arabia Saudita, Turquía, Israel y Egipto”.

No soy un experto en la cuestión. Lo único que puedo agregar es que estamos delante de una nueva muestra de la fluidez que tiene hoy la política internacional.

¿Y entonces?

No le pida a los políticos que no sean políticos; no busque información donde no pueda haberla. Recuerde que para la toma de decisiones la cuestión nunca es ¿qué va a pasar? (porque nunca se sabe lo que va a pasar) sino ¿qué hacemos, dado que no sabemos lo que va a pasar?

Aférrese al eje, no se distraiga. Préstele atención a las encuestas de Management & Fit y Giacobbe; espere las PASO (locales y generales); recuerde que cuando un gobierno está finalizando su período y tiene graves problemas de credibilidad, trata de no hacer nada de nada; no olvide que los políticos están en campaña y que los economistas que militan con los dirigentes políticos, en público al menos tienden a racionalizar las fantasías de sus jefes. Estas deben ser sus bases decisorias.

Volvemos a las semanas de 5 días corridos de trabajo. ¿Cómo eran?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.339; Abril 6, 2015.

PARO: GANANCIAS Y ALGO MAS

El paro general de actividades del martes pasado genera inevitablemente lecturas políticas y económicas.

En ambos planos se realizan afirmaciones que, aún siendo ciertas, constituyen racionalizaciones de las posturas que se buscan defender o atacar. Nada de esto le interesa a **Contexto**.

¿Servirá el paro de la semana pasada para unificar al “movimiento obrero”? No seamos tan pretenciosos. Probablemente sirva para terminar con la actual división de la CGT, en la oficialista por una parte y la opositora por la otra. Caló, titular de la primera, no adhirió formalmente al paro, pero dejó a la decisión de cada afiliado la de participar en él o no.

La CGT, aun unificada, no es todo el movimiento obrero, porque hay organizaciones obreras más radicalizadas, que difícilmente formen parte de la futura reunificación. Dato importante para el próximo gobierno, que no tendrá más remedio que dialogar con la dirigencia sindical (no importa como usted califique a los dirigentes sindicales, pensar una Argentina 2016 sin sindicatos es no pensar).

En el plano económico, la razón del paro del martes pasado fue la resistencia del Poder Ejecutivo a adecuar, en función de la inflación, el adicional al mínimo no imponible que beneficia a quienes generan ingresos fruto del trabajo personal, así como la escala sobre la que se aplican las alícuotas por parte de quienes tributan.

Si hace un año y medio que no se modifica el mínimo no imponible, éste debería aumentar alrededor de 60%. En cuanto a la escala, hace “años” que no se modifica.

El impuesto a las ganancias es un típico impuesto “universal”, es decir, que tiene que ser abonado por cualquier persona o empresa, en función de sus ingresos. La diferenciación entre ingresos frutos del trabajo personal y de otros orígenes, es de vieja data. Aceptada esta diferenciación, que se instrumenta a través de un mínimo no imponible adicional, su actualización por inflación debe ser automática, pero no tiene que haber excepciones.

Esto de que tienen que estar exentos todos menos los directores y los gerentes, o que tienen que estar exentos todos los asalariados sujetos a convenios colectivos de trabajo, independientemente de sus ingresos, está mal. Entre otras cosas, porque abre la tranquera de

interminables negociaciones. Porque detrás de esta excepción aparece la siguiente, y las negociaciones no se dirimen en el plano de la eficiencia o la justicia, sino en el de las presiones.

¿Por qué el gobierno no accede a una petición tan razonable? Otra vez, por consideraciones políticas y económicas. Las primeras tienen que ver con el hecho de que quienes realizan la petición, eran aliados del gobierno pero hace rato que dejaron de serlo. Entonces, nada.

La consideración económica también es clara. El miércoles pasado se anunció que entre marzo de 2014 e igual mes de 2015, la recaudación total impositiva, aduanera y previsional aumentó 33,9%. Si bien todavía no fue publicada la planilla que desagrega la recaudación total por tipo de gravamen (será incluida en la próxima entrega de esta newsletter), se sabe que la recaudación por impuesto a las ganancias fue nuevamente la “estrella”.

Si a esto se le agrega que, durante el mismo período, los gastos públicos aumentaron más de 40%, se entiende la resistencia del equipo económico a acceder al pedido solicitado. Las explicaciones dadas pertenecen al plano de la racionalización, por eso no les presto atención; pero la realidad es que este Poder Ejecutivo necesita hasta el último manguito que recauda.

¿Más paros generales, durante el mes en curso? Lo más probable es que si ocurren, haya que repetir el análisis planteado en estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.339; Abril 6, 2015.

¿EN QUIEN SE CREE, O SE DESCONFIA?

¿De quién desconfía el argentino: del ministro de economía, de la presidenta de la Nación o del país en general?

¿Dónde ubicará la clave de la recuperación de la confianza, a partir del 10 de diciembre de 2015: en el nuevo equipo económico, en el flamante presidente o en el país en general?

Estos interrogantes, a cuya consideración los lectores de **Contexto** están acostumbrados, son cruciales para conjeturar cómo seguirá la realidad a partir del cambio de autoridades (probablemente desde antes, porque no todo el mundo espera el reemplazo de un gobierno por otro, para adoptar medidas).

La hipótesis más favorable para las próximas autoridades es que la desconfianza de los argentinos –que lleva a atesorar dólares fuera del sistema económico, remesar utilidades al exterior en cuanto se pueda, malvender activos ubicados dentro del país, etc.-, radique en el actual ministro de economía, o en la presidenta de la Nación. Porque si esto fuera así, bastará que se sepa el resultado de las elecciones de fines de octubre próximo (o el de las PASO, a comienzos de agosto), para revertir las tendencias. Es decir, para vender dólares en vez de comprar, no solamente no pensar en remesar utilidades al exterior sino hacer aportes netos de capital, etc.

La hipótesis menos favorable es que la referida desconfianza radique “en el país, independientemente de quien gane la elección”. Porque si esto fuera así, en cuanto las próximas autoridades eliminen el cepo cambiario (de manera inmediata, si gana Mauricio Macri; dentro de los 100 primeros días de gobierno, si triunfa Sergio Massa), los argentinos saldrán corriendo a comprar dólares, remesar utilidades al exterior, etc.

Sin ir a extremos –el favorable, que supondría que la Reina de Inglaterra hipotecaría el palacio de Buckingham para comprar tierras en Argentina; el desfavorable, que supondría que estaría aumentando la demanda de embarcaciones, para salir corriendo a Uruguay en cuanto se disponga la liberación del tipo de cambio-, queda la cuestión de si la credibilidad del próximo gobierno estará radicada en el cambio mismo, o en las medidas que anuncie e implemente en el arranque.

Esta cuestión ya fue planteada en esta newsletter, pero por su importancia merece ser puesta otra vez sobre el tapete.

Si la recuperación de la confianza por parte de la población, se dará por el mero hecho del cambio de autoridades, es decir, antes de que se conozcan las medidas iniciales, es un cantar; mientras que si dependerá de las referidas medidas, es otro cantar.

Me explico. La brecha dólar/paralelo dólar oficial comenzó a caer desde el momento mismo en que Raúl Ricardo Alfonsín ganó las elecciones el 30 de octubre de 1983, y siguió cayendo ¡a pesar de las declaraciones económicas que hacían el flamante presidente y Bernardo Grinspun, su ministro de economía! De la misma manera que el dólar dejó de aumentar, y los precios internos siguieron subiendo, cuando a mediados de junio de 1989 Alfonsín anunció que el 8 de julio de dicho año, y no el 10 de diciembre, le pasaría el Poder Ejecutivo a Carlos Saúl Menem. Antes de que se supiera que Roig y Rapanelli ocuparían el ministerio de economía de la Nación.

Si en 2015 la confianza se recupera en las PASO, o en las elecciones, entonces observaremos que Alejandro Vanoli, actual presidente del BCRA, lograría aumentar las reservas sin ayuda de los chinos o presiones sobre los exportadores de soja. Porque los tenedores de divisas, deseosos de reingresar al sistema económico formal, se apresurarían a cambiar sus tenencias para comprar primero y por consiguiente más barato.

En cuyo caso el cepo se evaporaría sólo, y Macri –o cualquiera- lo podría eliminar de manera inmediata, porque ya no actuaría como restricción.

Si, por el contrario, los argentinos no kirchneristas nos ponemos contentos con el resultado de las elecciones, pero “queremos ver antes de adoptar decisiones”, entonces la credibilidad dependerá del paquete inicial de medidas, y de la respuesta que tenga por parte de la población.

Nada de esto se puede saber hoy, aunque probablemente no haya que esperar hasta el 10 de diciembre para saberlo. Por lo cual en la actualidad no tiene sentido debatir la fecha probable de la eliminación de cepo cambiario, pero al mismo tiempo hay que invitar a todos los interesados a que sigan cotidianamente la fluida situación política y económica del país.

Porque, parafraseando a Machado, “la realidad se irá develando a medida que andemos”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.339; Abril 6, 2015.

LA LEY DE LOS PEQUEÑOS NUMEROS

Se denomina “ley de los grandes números” a un conjunto de teoremas y proposiciones, donde la clave está en qué le ocurre a determinada variable, cuando aumenta el número de observaciones.

Intuitivamente, cuando los errores de algunas observaciones tienden a compensarse con los errores de las otras, cabe esperar que a medida que aumenta el tamaño de una muestra disminuya el denominado error muestral.

Por aplicación de la ley de los grandes números, desconfío de cada economista que me anuncia que determinado descubrimiento técnico generará “un antes y un después” en el PBI del mundo. Porque miro los datos de los últimos siglos y, con la excepción de la Gran Crisis de la década de 1930 y la Gran Recuperación de la Segunda Guerra Mundial, las tasas de crecimiento tendenciales muestran enorme estabilidad.

Como siempre ocurre, algunos abusan de la ley de los grandes números. Por ejemplo, cuando sugieren que si se agregan acciones o títulos a un portafolio, se puede fabricar uno que elimina los riesgos por completo. Claro que –en general- un portafolio más diversificado está sujeto a menor dispersión de los rendimientos que otro menos diversificado; pero siempre existen causas que pueden afectar a todas las acciones y los títulos. Como se comprobó a partir de la crisis internacional de 2007.

. . .

En un celebrado artículo, publicado en 1979, Daniel Kahneman y Amos Tversky sistematizaron los desvíos de la decisión individual, con respecto al modelo maximizador de la utilidad, sujeto a la restricción presupuestaria. Por lo cual, en 2002, Kahneman compartió el premio Nobel en economía... con Vernon Lomax Smith (Tversky había fallecido).

Uno de los desvíos que encontraron fue lo que se denomina la ley de los pequeños números. Ejemplo: una persona camina hacia un pueblo, del que sabe que está habitado por 1.000 personas. 999 de las cuales son ingenieros y 1 abogado, dato que el caminante también conoce. Al acercarse al pueblo ve una persona que viene hacia él. ¿Será ingeniero o abogado? se pregunta. Y como lo ve vestido con saco y corbata, ignora el hecho de que la probabilidad de que fuera abogado es 1/1.000 y dice ¡abogado!

. . .

Todo esto viene a cuento, por los análisis referidos a las intenciones de voto de los argentinos, pensando en las PASO primero y en las elecciones propiamente dichas después.

¿Puede la preferencia de Macri por Rodríguez Larreta, sobre Michetti, dar vuelta un resultado electoral? ¿Lo puede torcer la irrupción de Máximo Kirchner? No hay que dejarse llevar por la “ley de los pequeños números”.

Según hasta para los encuestadores más respetados profesionalmente, el caso Nisman no afectó sustancialmente la intención de voto. Otra vez, no hay que dejarse llevar por la ley de los pequeños números.

¡Animo!

Kahneman, D. y Tversky, A. (1979): “Prospect theory: an analysis of decision under risk”, Econometrica, 47, 2, marzo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.339; Abril 6, 2015.

\$ 1.000 EN 10 BILLETES DE \$ 100, O EN UNO DE \$ 1.000

Conozco muchos trabajos referidos a la correlación y a la conexión causal, entre cambios en la oferta monetaria y en el nivel general de los precios.

No conozco ningún trabajo referido a la correlación y a la conexión causal, entre las distintas denominaciones de los billetes y monedas que componen determinado aumento de la oferta monetaria, y el nivel general de los precios.

Esto último es así porque, a efectos del impacto sobre los precios, da lo mismo si se emiten \$ 1.000 vía 10 billetes de \$ 100, o uno de \$ 1.000.

Cuando, producto de la inflación, el poder adquisitivo interno del billete de mayor denominación (\$ 100) comenzó a disminuir de manera significativa, la propuesta sensata consistió en diseñar, imprimir y poner en circulación billetes de mayor denominación. Propuesta desestimada por las autoridades, porque ello “alentaría las expectativas inflacionarias”.

Esto, que entonces era una tontería, hoy se convirtió en una ridiculez (dije en su momento que si la denominación afectara las expectativas inflacionarias, deberíamos prohibir los billetes y obligar a utilizar sólo monedas, generando deflación). Hace unos días la presidenta de la Nación anunció la emisión de un nuevo billete, en cuyo anverso aparecerán las Madres de Plaza de Mayo. El problema es que el billete será de... \$ 50.

La adecuación de la denominación de los billetes al nivel general de los precios es una cuestión de comodidad. Porque esto no existe, hoy pasamos mucho tiempo en las ventanillas de los bancos, y la reposición del efectivo en los cajeros automáticos tiene que ser cada vez más frecuente. Puro costo.

¿Será una nueva manifestación del “nuevo modelo de país”? Seguro, es una nueva manifestación del estilo K. Cristina Fernández de Kirchner decidió así “porque me piace”, como en el recordado cuento del Papa.

¡Animo!

ALBERTO OSCAR PETRECOLLA¹

(1931 - 2015)

“Petre”, para los amigos, estudió en las universidades de Buenos Aires -UBA- (contador público nacional) y de Columbia (doctor en economía).

“En la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA fue el primer estudiante del Movimiento Humanista electo para integrar el Consejo Directivo de la facultad, durante el rectorado de José Luis Romero, posterior a 1955. En su calidad de delegado formó parte de la Asamblea Universitaria que redactó el nuevo estatuto de la UBA, aún vigente” (Marzana).

“A partir de mediados de la década de 1950 militó en el naciente Partido Demócrata Cristiano... Formó parte del grupo que dirigía la revista Comunidad, que difundía ideas social-cristianas” (Marzana).

Fue investigador en el Centro de Investigaciones Económicas (CIE) del Instituto Torcuato Di Tella (ITDT), institución que dirigió entre 1970 y 1972 y entre 1988 y 1992; y docente en la Universidad homónima (UTDT). “La importancia que tuvo en el desarrollo y continuidad del CIE es extraordinariamente más grande que lo que se conoce. Su manera de actuar, tan serena, ecuánime y reservada, que se empeñaba en mantener rehuyendo los cargos directivos, hace que muy pocos sepamos cuán fundamental fue el rol que cumplió desde la creación misma del Instituto. Aceptó dirigir el CIE precisamente en el período más difícil, en el cual los recursos escaseaban y los problemas internos y externos sobreabundaban. Sólo quienes estuvimos gran parte de esos años junto a él, y no somos muchos además del que esto escribe, podemos dar testimonio de que siempre fue una persona de consulta y confianza de las más altas autoridades y de los fundadores del Instituto. Siempre era elegido como componedor de situaciones difíciles, por ser alguien querido por todos los colegas y por su capacidad para el diálogo. Era uno de esos raros seres humanos más dispuestos a escuchar que a hablar” (Marzana).

Fue el primer presidente del consejo de administración de la UTDT. “Su presencia simbolizaba que la UTDT surgía del ITDT. Hace un par de años, según creo recordar, hubo un sencillo acto, en el que estuve presente, en el cual las máximas autoridades de la UTDT le hicieron entrega de una placa recordatoria de toda su extensa contribución” (Marzana).

¹ Agradezco a Mario Teodoro Marzana y a Diego Petrecola haberme proporcionado valiosa información.

También fue profesor en la Universidad Católica Argentina, y visitante en las de Yale y Oxford. En esta última universidad nos encontramos, cuando a comienzos de febrero de 1981 pronuncié una conferencia en el instituto de estudios latinoamericanos del Saint Anthony's College.

Dirigió el Consejo Nacional de Desarrollo. “Durante el ministerio de Antonio Cafiero, cuando Guido José Mario Di Tella era viceministro y Héctor Luis Diéguez subsecretario, Petre se desempeñó por un cierto tiempo como jefe de asesores” (Marzana).

Formó parte del consejo editorial de Criterio.

“Siempre fue conocido por su amplia formación cultural y filosófica. En 1956 tradujo del italiano la obra del célebre político demócrata cristiano italiano, alcalde de Florencia, Giorgio La Pira, titulada Para una arquitectura cristiana del Estado, que fue publicada por la Editorial Heroica” (Marzana).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Petrecolla? Porque hablaba poco, pero cuando lo hacía nunca decía alguna tontería. Fue esencialmente un economista aplicado, especializado en cuestiones de distribución del ingreso.

Cuando fallece una persona con la cual tuve vinculación, mi primera reacción es repasar cómo lo registré en mis memorias (de Pablo, 1995). En el caso de Petre, apunté que lo conocí en el Centro de Investigaciones Económicas del ITDT, cuando a partir de noviembre de 1963 ingresé como ayudante de José María Dagnino Pastore; que ambos participamos de la reunión de la Asociación Argentina de Economía Política, que se realizó en Mendoza a fines de 1965; que como dije nos vimos en Oxford en 1981; y también participamos en el seminario organizado por Guido Di Tella, en Toledo, en 1984.

En una palabra, registré hechos, no anécdotas referidas a intervenciones espectaculares o metidas de pata memorables.

¿Por qué será? me pregunté en cuanto me enteré de su fallecimiento.

La respuesta tiene que ver con su personalidad. Petre era reservado, absolutamente sobrio. La “chispa” era patrimonio de Susana, su esposa.

Como dije, hablaba poco, pero nunca le escuché decir alguna pavada.

Ejemplo de su precisión y contundencia. Caves (1960) es una exhaustiva reseña de la teoría del comercio internacional. En una reunión donde se hablaban maravillas del trabajo, Petrecolla apuntó “pero no sirve para aprender”. Me impactó (como también a los otros presentes), pero con el tiempo me di cuenta de que tenía razón: recién después de familiarizarse con la referida teoría, trabajando sobre un libro de texto, se le puede sacar provecho al trabajo de Caves.

. . .

Villanueva tiene 19 años más que yo, Guadagni 11, Dagnino Pastore 10, Brodersohn 9. Petrecolla tenía 12. Ingresé al ITDT cuando estaba por cumplir 20 años, de manera que en aquel entonces estas diferencias de edad eran abismales. Con el tiempo se achicaron, pero más allá de la interacción profesional y las muestras de cariño que mantengo con ellos, queda la “magia” de aquellos tiempos. Por eso me autotitulé sobrino de todos ellos.

De ese conjunto inolvidable hace algún tiempo se fueron Mantel y Canitrot, y ahora Petre. De ellos nos quedan el recuerdo y sus trabajos. Al final de estas líneas listo los que conozco de Petrecolla, aunque probablemente existan otros (en Criterio muchas de sus colaboraciones fueron publicadas de manera anónima).

Una simple ojeada al listado de sus escritos destaca la estrecha y extensa colaboración que tuvo con Diéguez. Por lo cual no sorprende que Petrecolla haya escrito el obituario de Diéguez que publicó Desarrollo económico. A propósito: ¿se imagina los diálogos entre ellos 2, ninguno de los cuales se caracterizaba por su locuacidad, durante la preparación de los trabajos?

Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

Di Tella, G. y Dornbusch, R., eds. (1989): The political economy of Argentina, 1946-83, Macmillan.

. . .

TRABAJOS INDIVIDUALES

- Petrecolla, A. (1970): "Sustitución de importaciones y formación de capital. La industria textil, 1920-1940", Económica, 16, 1, enero-abril.
- Petrecolla, A. (1977): "Desarrollo, salarios e ingreso nacional. ¿Otra peculiaridad argentina?", Revista argentina de finanzas, 2, 3, diciembre.
- Petrecolla, A. (1989): "Unbalanced development, 1958-62", en: Di Tella, G. y Dornbusch, R., ed: The political economy of Argentina, 1946-83, Macmillan.
- Petrecolla, A. (1991): "Héctor L. Diéguez, 1938-1991", Desarrollo económico, 31, 123, octubre-diciembre.
- Petrecolla, D. (1995): "Pobreza y distribución del ingreso en el Gran Buenos Aires: 1989-1994", Asociación Argentina de Economía Política, agosto.

TRABAJOS EN COLABORACION

- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1974): "La distribución funcional del ingreso y el sistema previsional en la Argentina, 1950-1972", Desarrollo económico, 14, 55, octubre-diciembre.
- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1975): "Estudio estadístico del sistema previsional argentino en el período 1950-1972", Instituto torcuato di tella, Documento de trabajo 73, marzo. Reproducido en: Económica, 23, 3, setiembre-diciembre de 1977.
- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1976): "Crecimiento, distribución y bienestar: una nota sobre el caso argentino", Desarrollo económico, 16, 61, abril-junio.
- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1976a): "Crecimiento, distribución y bienestar: una respuesta", Desarrollo económico, 16, 63, octubre-diciembre.
- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1978): "Índices de desigualdad y su descomposición", Ensayos ECIEL, 5, julio.
- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1978): "Distribución del ingreso en el Gran Buenos Aires y variables socioeconómicas", Asociación Argentina de Economía Política, noviembre. Instituto torcuato di tella, cuaderno 102, 1979. Discussion paper 366, Economic growth center, Yale university. También en: Sudman, S. y Spaeth, M. A. (eds., 1984): The collection and analysis of economic and behavior data - in memory of Robert Ferber, University of illinois at urbana-champaign.
- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1979): "Desigualdad y concentración de depósitos bancarios en la Argentina, 1962-1977", Ensayos económicos, 9, marzo.
- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1980): "Cambios recientes en la concentración y desigualdad de captación de depósitos por el sistema bancario argentino", Desarrollo económico, 20, 79, octubre-diciembre.
- Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1984): "Mercados de trabajo y distribución de ingresos en 4 centros urbanos de Argentina", Instituto torcuato di tella, abril.
- Di Tella, G. y Zymelman, M., con la colaboración de Petrecolla, A. (1967): Las etapas del desarrollo económico argentino, Editorial universitaria de Buenos Aires.
- Guadagni, A. A. y Petrecolla, A. (1965): "La función de demanda de carne vacuna en Argentina, 1935-61", Trimestre económico, 32, 2, abril-junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos (us\$/quintal) | Soja (us\$/tn) | Soja (us\$/tn) |
|-----------|--|--------------------------------------|--|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|-------------|----------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | | Encuesta BCRA | | Call | Presente | refer. | futuro | Índice Merval (Lider) | Índice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/kilo) | | | | |
| | | Caja ahorro en \$ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (anual, %) | bancos tasa fija en \$ (anual, %) | Libre (\$ por us\$) | BCRA (\$ por us\$) | Com. A a fin de mes | | | | | Rofex* (\$ por us\$) | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2011 | 682 | 0,02 | 0,92 | 10,20 | 4,1579 | 4,1308 | 4,1447 | 4,1778 | 3,099,1 | 2,567,2 | 8,359 | 2,01 | 21,61 | 318,5 | 0,0 |
| 2012 | 985 | 0,02 | 1,03 | 9,99 | 4,5665 | 4,5507 | 4,5740 | 4,6301 | 2,494,3 | 1,777,2 | 9,014 | 1,98 | 23,50 | 369,6 | 539,1 |
| 2013 | 1.067 | 0,02 | 1,22 | 12,58 | 5,4834 | 5,4820 | 5,5286 | 5,6479 | 3,985,5 | 2,919,5 | 9,925 | 1,81 | 29,28 | 338,0 | 515,6 |
| 2014 | 786 | 0,02 | 1,76 | 18,01 | 8,1385 | 8,1194 | 8,1808 | 8,3567 | 8,065,1 | 6,762,7 | 15,474 | 1,90 | 21,51 | 305,7 | 457,8 |
| Oct.14 | 760 | 0,02 | 1,66 | 21,67 | 8,4935 | 8,4800 | 8,5339 | 8,6793 | 10,542,2 | 9,012,8 | 15,721 | 1,85 | 17,86 | 275,1 | 354,7 |
| Nov.14 | 674 | 0,02 | 1,70 | 19,95 | 8,5263 | 8,5140 | 8,5549 | 8,6634 | 10,192,0 | 9,172,4 | 15,555 | 1,82 | 18,12 | 289,9 | 379,3 |
| Dic.14 | 746 | 0,02 | 1,72 | 21,89 | 8,5630 | 8,5502 | 8,6180 | 8,8097 | 8,591,5 | 7,867,5 | 15,576 | 1,82 | 17,80 | 290,5 | 378,6 |
| Ene.15 | 732 | 0,02 | 1,67 | 22,89 | 8,6179 | 8,6025 | 8,6636 | 8,8235 | 8,519,0 | 7,984,0 | 15,507 | 1,80 | 17,45 | 285,7 | 367,4 |
| Feb.15 | 685 | 0,02 | 1,68 | 20,79 | 8,7000 | 8,6856 | 8,7466 | 8,9323 | 9,298,8 | 9,028,9 | 16,613 | 1,91 | 16,73 | 273,8 | 364,5 |
| Mar.15 | 593 | 0,02 | 1,76 | 20,92 | 8,7945 | 8,7800 | 8,8613 | 9,0427 | 10,526,7 | 11,015,8 | 16,570 | 1,88 | 14,98 | 244,3 | 359,6 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Feb. 17 | 686 | 0,02 | 1,40 | 23,32 | 8,6950 | 8,6830 | 8,7410 | 8,9350 | 9,562,2 | 9,223,6 | 16,506 | 1,90 | 16,82 | 274,0 | 364,0 |
| Feb. 18 | 679 | 0,02 | 1,75 | 23,33 | 8,7100 | 8,6900 | 8,7320 | 8,9210 | 9,513,2 | 9,198,1 | 16,727 | 1,92 | 16,86 | 279,0 | 365,9 |
| Feb. 19 | 668 | 0,02 | 1,79 | 22,13 | 8,7100 | 8,6930 | 8,7280 | 8,9160 | 9,388,6 | 9,197,7 | 16,727 | 1,92 | 16,78 | 277,0 | 370,1 |
| Feb. 20 | 650 | 0,02 | 1,78 | 19,87 | 8,7150 | 8,7010 | 8,7310 | 8,9190 | 9,436,7 | 9,303,7 | 17,063 | 1,96 | 16,67 | 278,0 | 367,2 |
| Feb. 23 | 626 | 0,02 | 1,80 | 17,48 | 8,7200 | 8,7070 | 8,7250 | 8,9100 | 9,509,6 | 9,540,2 | 17,063 | 1,96 | 16,66 | 276,0 | 367,2 |
| Feb. 24 | 633 | 0,02 | 1,68 | 15,74 | 8,7300 | 8,7150 | 8,7290 | 8,9020 | 9,644,3 | 9,644,0 | 16,925 | 1,94 | 16,66 | 276,0 | 373,3 |
| Feb. 25 | 635 | 0,02 | 1,78 | 15,98 | 8,7350 | 8,7220 | 8,7300 | 8,9040 | 9,564,3 | 9,606,7 | 16,585 | 1,90 | 16,25 | 276,0 | 370,3 |
| Feb. 26 | 624 | 0,02 | 1,79 | 15,78 | 8,7350 | 8,7260 | 8,7250 | 8,9050 | 9,334,8 | 9,370,7 | 16,585 | 1,90 | 15,96 | 272,0 | 376,3 |
| Feb. 27 | 618 | 0,02 | 1,69 | 15,27 | 8,7400 | 8,7240 | 8,7243 | 8,9110 | 9,601,6 | 9,606,0 | 16,900 | 1,93 | 15,71 | 270,0 | 378,7 |
| Mar. 2 | 604 | 0,02 | 1,33 | 22,92 | 8,7450 | 8,7310 | 8,8850 | 9,0690 | 9,575,4 | 9,627,4 | 16,900 | 1,93 | 15,36 | 265,0 | 371,6 |
| Mar. 3 | 597 | 0,02 | 1,80 | 22,71 | 8,7500 | 8,7360 | 8,8870 | 9,0750 | 9,682,1 | 9,718,1 | 16,393 | 1,87 | 15,73 | 265,0 | 370,7 |
| Mar. 4 | 586 | 0,02 | 1,71 | 23,04 | 8,7550 | 8,7430 | 8,8940 | 9,0840 | 9,668,4 | 9,775,1 | 16,335 | 1,87 | 15,49 | 259,0 | 363,4 |
| Mar. 5 | 581 | 0,02 | 1,81 | 23,10 | 8,7650 | 8,7470 | 8,8950 | 9,0870 | 9,939,4 | 10,132,1 | 16,335 | 1,86 | 15,56 | 259,0 | 359,8 |
| Mar. 6 | 566 | 0,02 | 1,73 | 22,76 | 8,7700 | 8,7560 | 8,8990 | 9,0940 | 9,928,7 | 10,181,0 | 16,144 | 1,84 | 15,92 | 270,0 | 359,8 |
| Mar. 9 | 561 | 0,02 | 1,80 | 22,72 | 8,7750 | 8,7610 | 8,8840 | 9,0800 | 10,051,7 | 10,397,5 | 16,859 | 1,92 | 15,90 | 274,0 | 363,1 |
| Mar. 10 | 568 | 0,02 | 1,84 | 22,98 | 8,7850 | 8,7680 | 8,8820 | 9,0790 | 9,832,5 | 10,255,4 | 16,203 | 1,84 | 15,96 | 274,0 | 360,1 |
| Mar. 11 | 581 | 0,02 | 1,69 | 23,14 | 8,7900 | 8,7750 | 8,8850 | 9,0760 | 10,131,9 | 10,608,6 | 16,203 | 1,84 | 15,69 | 265,0 | 363,4 |
| Mar. 12 | 580 | 0,02 | 1,88 | 23,57 | 8,7900 | 8,7790 | 8,8830 | 9,0670 | 10,098,4 | 10,628,3 | 16,203 | 1,84 | 15,18 | 252,0 | 362,5 |
| Mar. 13 | 584 | 0,02 | 1,82 | 23,27 | 8,7950 | 8,7830 | 8,8800 | 9,0650 | 10,245,3 | 10,879,2 | 16,203 | 1,84 | 14,96 | 250,0 | 355,8 |
| Mar. 16 | 581 | 0,02 | 1,38 | 22,71 | 8,7950 | 8,7830 | 8,8640 | 9,0500 | 10,746,7 | 11,484,6 | 16,203 | 1,84 | 14,62 | 241,0 | 356,2 |
| Mar. 17 | 586 | 0,02 | 1,83 | 22,59 | 8,8000 | 8,7860 | 8,8560 | 9,0420 | 10,987,3 | 11,761,6 | 16,408 | 1,86 | 14,49 | 235,0 | 350,7 |
| Mar. 18 | 598 | 0,02 | 1,79 | 21,34 | 8,8050 | 8,7910 | 8,8550 | 9,0380 | 11,275,3 | 11,997,0 | 16,356 | 1,86 | 14,59 | 235,0 | 354,6 |
| Mar. 19 | 598 | 0,02 | 1,88 | 20,90 | 8,8100 | 8,7930 | 8,8520 | 9,0310 | 11,148,5 | 11,945,6 | 16,356 | 1,86 | 14,50 | 228,0 | 353,4 |
| Mar. 20 | 604 | 0,02 | 1,81 | 19,11 | 8,8100 | 8,7960 | 8,8430 | 9,0150 | 11,374,5 | 12,141,9 | 16,720 | 1,90 | 14,46 | 228,0 | 357,8 |
| Mar. 23 | 602 | 0,02 | 1,81 | 19,11 | 8,8100 | 8,7960 | 8,8430 | 9,0150 | 11,374,5 | 12,141,9 | 16,720 | 1,90 | 14,46 | 228,0 | 361,4 |
| Mar. 24 | 608 | 0,02 | 1,81 | 19,11 | 8,8100 | 8,7960 | 8,8430 | 9,0150 | 11,374,5 | 12,141,9 | 16,720 | 1,90 | 14,46 | 228,0 | 360,7 |
| Mar. 25 | 608 | 0,02 | 1,76 | 18,19 | 8,8150 | 8,8020 | 8,8280 | 8,9900 | 11,166,2 | 11,725,3 | 17,141 | 1,94 | 14,57 | 228,0 | 359,6 |
| Mar. 26 | 595 | 0,02 | 1,83 | 17,53 | 8,8200 | 8,8040 | 8,8240 | 8,9870 | 10,530,2 | 10,961,1 | 17,141 | 1,94 | 14,47 | 225,0 | 358,1 |
| Mar. 27 | 612 | 0,02 | 1,82 | 17,33 | 8,8200 | 8,8090 | 8,8240 | 8,9920 | 10,663,5 | 11,158,9 | 17,117 | 1,94 | 14,37 | 222,0 | 355,4 |
| Mar. 30 | 620 | 0,02 | 1,69 | 18,27 | 8,8300 | 8,8090 | 8,8220 | 8,9910 | 10,955,7 | 11,442,5 | 16,942 | 1,92 | 14,37 | 222,0 | 355,6 |
| Mar. 31 | 629 | 0,02 | 1,84 | 13,82 | 8,8350 | 8,8160 | 8,8197 | 8,9980 | 10,837,2 | 11,242,9 | 16,942 | 1,92 | 14,37 | 222,0 | 357,6 |
| Abr. 1 | 628 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8,8400 | 8,8200 | 8,9760 | 9,1420 | 11,071,7 | 11,410,4 | 16,942 | 1,92 | 14,48 | 223,0 | 357,6 |
| Abr. 2 | 618 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8,8400 | 8,8260 | 8,9760 | 9,1420 | 11,071,7 | 11,410,4 | 16,942 | 1,92 | 14,48 | 223,0 | 357,6 |

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... | | | | | | | | | |
| 2011 | 46.376 | 173.056 | 49.866 | 222.922 | 24.636 | 66.347 | 0 | 13.094 | 326.999 |
| 2012 | 43.290 | 237.010 | 70.342 | 307.352 | 41.632 | 79.100 | 0 | 15.370 | 443.454 |
| 2013 | 30.599 | 289.208 | 87.988 | 377.196 | 71.335 | 95.268 | 0 | 5.345 | 549.144 |
| 2014 | 31.443 | 358.752 | 103.812 | 462.564 | 72.299 | 221.490 | 5.631 | 32.154 | 794.138 |
| Oct.14 | 28.111 | 303.558 | 103.879 | 407.437 | 65.865 | 210.504 | 6.193 | 18.425 | 708.424 |
| Nov.14 | 28.911 | 311.977 | 97.147 | 409.124 | 66.976 | 219.024 | 5.689 | 42.759 | 743.572 |
| Dic.14 | 31.443 | 358.752 | 103.812 | 462.564 | 72.299 | 221.490 | 5.631 | 32.154 | 794.138 |
| Ene.15 | 31.452 | 341.072 | 106.923 | 447.995 | 74.069 | 252.857 | 5.986 | 23.627 | 804.534 |
| Feb.15 | 31.470 | 341.149 | 105.259 | 446.408 | 81.466 | 267.620 | 5.917 | 23.519 | 824.931 |
| Mar.15 | | | | | | | | | |
| 2015 | | | | | | | | | |
| Feb. 5 | 31.269 | 346.959 | 105.000 | 451.959 | 73.233 | 256.684 | 6.231 | 26.302 | 814.409 |
| Feb. 6 | 31.284 | 348.572 | 104.131 | 452.703 | 73.140 | 256.684 | 6.231 | 26.427 | 815.185 |
| Feb. 9 | 31.291 | 349.702 | 104.335 | 454.037 | 73.977 | 256.684 | 6.230 | 25.225 | 816.153 |
| Feb. 10 | 31.315 | 349.823 | 106.065 | 455.888 | 74.785 | 256.684 | 6.233 | 22.976 | 816.565 |
| Feb. 11 | 31.316 | 349.051 | 100.415 | 449.466 | 75.464 | 261.007 | 6.198 | 22.593 | 814.728 |
| Feb. 12 | 31.353 | 349.294 | 97.060 | 446.354 | 75.639 | 261.007 | 6.202 | 22.416 | 811.618 |
| Feb. 13 | 31.354 | 349.157 | 101.121 | 450.278 | 76.398 | 261.007 | 6.204 | 19.742 | 813.629 |
| Feb. 18 | 31.333 | 348.176 | 105.398 | 453.574 | 76.670 | 260.213 | 5.942 | 16.918 | 813.317 |
| Feb. 19 | 31.344 | 345.962 | 105.949 | 451.911 | 79.954 | 260.213 | 5.947 | 16.789 | 814.814 |
| Feb. 20 | 31.360 | 343.778 | 112.159 | 455.937 | 80.366 | 260.213 | 5.950 | 16.233 | 818.699 |
| Feb. 23 | 31.381 | 342.046 | 111.231 | 453.277 | 80.672 | 260.213 | 5.955 | 19.964 | 820.081 |
| Feb. 24 | 31.403 | 340.289 | 109.060 | 449.349 | 80.711 | 260.213 | 5.959 | 21.744 | 817.976 |
| Feb. 25 | 31.406 | 339.719 | 106.115 | 445.834 | 80.500 | 267.620 | 5.910 | 19.803 | 819.667 |
| Feb. 26 | 31.412 | 340.214 | 103.681 | 443.895 | 82.592 | 267.620 | 5.914 | 22.562 | 822.584 |
| Feb. 27 | 31.470 | 341.149 | 105.259 | 446.408 | 81.466 | 267.620 | 5.917 | 23.519 | 824.931 |
| Mar. 2 | 31.467 | 342.730 | 114.826 | 457.556 | 81.524 | 267.620 | 5.916 | 12.361 | 824.977 |
| Mar. 3 | 31.458 | 344.175 | 113.010 | 457.185 | 82.383 | 267.620 | 5.921 | 11.444 | 824.553 |
| Mar. 4 | 31.449 | 345.296 | 108.142 | 453.438 | 81.341 | 272.385 | 7.323 | 10.685 | 825.171 |
| Mar. 5 | 31.440 | 347.188 | 103.732 | 450.920 | 81.705 | 272.385 | 7.328 | 12.600 | 824.938 |
| Mar. 6 | 31.405 | 349.011 | 99.440 | 448.451 | 81.817 | 272.385 | 7.332 | 12.101 | 822.086 |
| Mar. 9 | 31.395 | 349.964 | 104.111 | 454.075 | 81.744 | 272.385 | 7.339 | 11.845 | 827.388 |
| Mar. 10 | 31.393 | 349.858 | 104.444 | 454.302 | 82.385 | 272.385 | 7.344 | 10.328 | 826.744 |
| Mar. 11 | 31.368 | 349.065 | 102.217 | 451.282 | 81.131 | 274.994 | 8.885 | 11.212 | 827.504 |
| Mar. 12 | 31.380 | 348.010 | 106.503 | 454.513 | 79.242 | 274.994 | 8.891 | 9.220 | 826.861 |
| Mar. 13 | 31.391 | 346.737 | 105.482 | 452.219 | 79.256 | 274.994 | 8.895 | 11.670 | 827.034 |
| Mar. 16 | 31.428 | 345.731 | 112.303 | 458.034 | 79.864 | 274.994 | 8.900 | 13.974 | 835.766 |
| Mar. 17 | 31.419 | 344.543 | 110.323 | 454.866 | 80.594 | 274.994 | 8.900 | 15.788 | 835.142 |
| Mar. 18 | 31.423 | 343.335 | 112.640 | 455.975 | 78.891 | 276.202 | 10.743 | 14.197 | 836.009 |
| Mar. 19 | 31.431 | 343.442 | 113.076 | 456.518 | 78.942 | 276.202 | 10.750 | 14.184 | 836.597 |
| Mar. 20 | 31.441 | 343.724 | 117.118 | 460.842 | 78.841 | 276.202 | 10.753 | 14.883 | 841.521 |
| Mar. 23 | 31.457 | 344.039 | 120.248 | 464.287 | 73.325 | 274.324 | 11.706 | 15.648 | 839.290 |
| Mar. 24 | 31.465 | 344.785 | 99.714 | 444.499 | 73.273 | 274.324 | 11.714 | 28.864 | 832.674 |
| Mar. 25 | 31.464 | 346.795 | 98.178 | 444.973 | 73.271 | 274.324 | 11.716 | 34.117 | 838.401 |

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 | | | | | | | | | | | | | |
| 2011 | 572.853 | 448.780 | 384.771 | 69.202 | 61.791 | 66.694 | 171.864 | 15.220 | 15.407 | 7.616 | 6.790 | 1.002 | 124.073 |
| 2012 | 720.624 | 552.262 | 502.487 | 87.492 | 84.942 | 87.810 | 224.067 | 18.176 | 10.961 | 4.555 | 5.504 | 903 | 168.362 |
| 2013 | 924.900 | 703.971 | 657.906 | 109.187 | 113.691 | 119.656 | 292.349 | 23.023 | 8.429 | 3.172 | 4.372 | 885 | 220.929 |
| 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 | 260.688 |
| Oct.14 | 1.210.854 | 936.082 | 865.904 | 151.702 | 162.770 | 162.019 | 358.336 | 31.077 | 8.275 | 3.204 | 4.093 | 978 | 274.772 |
| Nov.14 | 1.233.611 | 956.121 | 884.338 | 155.811 | 168.948 | 165.311 | 361.888 | 32.380 | 8.431 | 3.359 | 4.072 | 1.000 | 277.490 |
| Dic.14 | 1.292.078 | 994.736 | 919.619 | 161.661 | 192.408 | 175.749 | 356.616 | 33.184 | 8.786 | 3.495 | 4.096 | 1.196 | 297.342 |
| Ene.15 | 1.311.923 | 1.000.673 | 921.771 | 162.646 | 168.902 | 178.908 | 379.258 | 32.058 | 9.172 | 3.700 | 4.132 | 1.340 | 311.250 |
| Feb.15 | 1.355.652 | 1.044.891 | 963.965 | 164.166 | 160.015 | 179.778 | 426.802 | 33.205 | 9.317 | 3.998 | 4.086 | 1.232 | 310.761 |
| Mar.15 | | | | | | | | | | | | | |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | |
| Feb. 5 | 1.353.837 | 1.039.691 | 961.079 | 161.143 | 149.014 | 198.022 | 421.223 | 31.677 | 9.075 | 3.711 | 4.087 | 1.277 | 314.146 |
| Feb. 6 | 1.351.685 | 1.035.068 | 956.690 | 159.268 | 146.106 | 196.426 | 423.454 | 31.436 | 9.049 | 3.706 | 4.108 | 1.235 | 316.617 |
| Feb. 9 | 1.348.055 | 1.030.667 | 951.480 | 161.444 | 144.442 | 189.314 | 420.756 | 35.524 | 9.139 | 3.811 | 4.074 | 1.254 | 317.388 |
| Feb. 10 | 1.348.857 | 1.033.420 | 953.333 | 161.397 | 151.930 | 182.401 | 422.824 | 34.781 | 9.237 | 3.914 | 4.079 | 1.244 | 315.437 |
| Feb. 11 | 1.353.202 | 1.039.127 | 958.273 | 162.419 | 160.395 | 178.407 | 423.856 | 33.196 | 9.320 | 4.008 | 4.087 | 1.225 | 314.075 |
| Feb. 12 | 1.353.100 | 1.040.005 | 958.294 | 161.441 | 161.871 | 177.490 | 424.678 | 32.814 | 9.415 | 4.103 | 4.095 | 1.217 | 313.095 |
| Feb. 13 | 1.351.006 | 1.038.679 | 956.239 | 161.526 | 157.247 | 176.035 | 426.825 | 34.606 | 9.495 | 4.182 | 4.102 | 1.211 | 312.327 |
| Feb. 18 | 1.349.912 | 1.039.378 | 956.877 | 166.332 | 160.784 | 170.753 | 422.390 | 36.618 | 9.494 | 4.187 | 4.050 | 1.257 | 310.534 |
| Feb. 19 | 1.347.481 | 1.039.540 | 957.084 | 166.365 | 160.413 | 168.466 | 426.668 | 35.172 | 9.485 | 4.188 | 4.068 | 1.229 | 307.941 |
| Feb. 20 | 1.353.990 | 1.046.694 | 964.358 | 166.330 | 165.386 | 169.124 | 429.694 | 33.824 | 9.463 | 4.182 | 4.072 | 1.209 | 307.296 |
| Feb. 23 | 1.355.768 | 1.049.042 | 966.768 | 167.373 | 170.280 | 163.677 | 431.920 | 33.518 | 9.449 | 4.184 | 4.063 | 1.202 | 306.726 |
| Feb. 24 | 1.356.121 | 1.050.521 | 968.196 | 167.083 | 170.802 | 163.127 | 434.565 | 32.619 | 9.446 | 4.183 | 4.071 | 1.192 | 305.600 |
| Feb. 25 | 1.362.365 | 1.056.967 | 974.712 | 168.217 | 172.428 | 165.858 | 436.489 | 31.720 | 9.431 | 4.167 | 4.080 | 1.184 | 305.398 |
| Feb. 26 | 1.382.044 | 1.076.164 | 993.825 | 169.365 | 181.491 | 174.562 | 437.102 | 31.305 | 9.436 | 4.165 | 4.103 | 1.168 | 305.880 |
| Feb. 27 | 1.390.157 | 1.082.274 | 999.620 | 165.595 | 170.005 | 191.583 | 439.396 | 33.041 | 9.474 | 4.183 | 4.113 | 1.178 | 307.883 |
| Mar. 2 | 1.386.811 | 1.076.377 | 991.608 | 165.578 | 185.260 | 191.879 | 416.760 | 32.131 | 9.709 | 4.421 | 4.098 | 1.190 | 310.434 |
| Mar. 3 | 1.383.161 | 1.072.229 | 987.385 | 164.717 | 179.670 | 190.565 | 420.249 | 32.184 | 9.712 | 4.432 | 4.108 | 1.172 | 310.932 |
| Mar. 4 | 1.383.492 | 1.071.488 | 986.130 | 165.128 | 175.590 | 191.322 | 422.211 | 31.879 | 9.763 | 4.427 | 4.120 | 1.216 | 312.004 |
| Mar. 5 | 1.379.247 | 1.065.082 | 979.490 | 159.896 | 166.756 | 198.782 | 423.314 | 30.742 | 9.785 | 4.447 | 4.130 | 1.208 | 314.165 |
| Mar. 6 | 1.374.727 | 1.057.639 | 972.061 | 157.777 | 159.561 | 197.714 | 425.582 | 31.427 | 9.774 | 4.439 | 4.134 | 1.201 | 317.088 |
| Mar. 9 | 1.369.791 | 1.051.251 | 965.777 | 159.682 | 159.600 | 188.225 | 423.458 | 34.812 | 9.756 | 4.416 | 4.122 | 1.218 | 318.540 |
| Mar. 10 | 1.368.900 | 1.052.389 | 967.004 | 158.669 | 163.036 | 183.993 | 427.221 | 34.085 | 9.738 | 4.407 | 4.138 | 1.193 | 316.511 |
| Mar. 11 | 1.371.021 | 1.056.195 | 970.825 | 161.776 | 166.804 | 180.474 | 428.071 | 33.700 | 9.729 | 4.405 | 4.141 | 1.183 | 314.826 |
| Mar. 12 | 1.375.185 | 1.061.500 | 976.347 | 161.633 | 170.446 | 181.026 | 429.340 | 33.902 | 9.700 | 4.385 | 4.141 | 1.174 | 313.685 |
| Mar. 13 | 1.371.017 | 1.058.371 | 973.202 | 163.023 | 167.176 | 177.248 | 431.290 | 34.465 | 9.697 | 4.238 | 4.315 | 1.144 | 312.646 |
| Mar. 16 | 1.374.687 | 1.062.865 | 977.105 | 164.737 | 174.617 | 173.462 | 429.645 | 34.644 | 9.764 | 4.306 | 4.291 | 1.167 | 311.822 |
| Mar. 17 | 1.373.843 | 1.063.985 | 978.282 | 166.102 | 172.097 | 172.165 | 434.389 | 33.529 | 9.755 | 4.299 | 4.294 | 1.162 | 309.858 |
| Mar. 18 | 1.379.794 | 1.070.239 | 984.163 | 168.129 | 172.443 | 171.260 | 439.955 | 32.376 | 9.791 | 4.294 | 4.317 | 1.180 | 309.555 |
| Mar. 19 | 1.381.531 | 1.071.768 | 985.726 | 166.343 | 174.106 | 171.660 | 442.674 | 30.943 | 9.785 | 4.308 | 4.332 | 1.145 | 309.763 |
| Mar. 20 | 1.377.652 | 1.066.939 | 980.964 | 165.342 | 169.813 | 171.449 | 442.699 | 31.661 | 9.774 | 4.307 | 4.335 | 1.132 | 310.713 |
| Mar. 23 | 1.379.228 | 1.070.540 | 984.700 | 171.657 | 173.286 | 168.288 | 436.685 | 34.784 | 9.752 | 4.302 | 4.273 | 1.177 | 308.688 |
| Mar. 24 | 1.378.416 | 1.070.552 | 985.100 | 172.151 | 174.507 | 168.841 | 435.749 | 33.852 | 9.706 | 4.254 | 4.282 | 1.170 | 307.864 |
| Mar. 25 | 1.389.765 | 1.081.082 | 995.520 | 173.863 | 178.574 | 173.675 | 436.466 | 32.942 | 9.713 | 4.225 | 4.311 | 1.177 | 308.683 |

* 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 | | | | | | | | | | | | |
| 2011 | 1,5779 | 1,6037 | 1,3922 | 79,70 | 6,4636 | 1,675 | 3,25 | 0,51 | 11.960,39 | 2.678,19 | 9.428,17 | 1.571,60 |
| 2012 | 1,5315 | 1,5850 | 1,2857 | 79,84 | 6,3098 | 1,955 | 3,25 | 0,68 | 12.960,47 | 2.963,15 | 9.107,98 | 1.668,90 |
| 2013 | 1,5196 | 1,5646 | 1,3281 | 97,68 | 6,1481 | 2,160 | 3,25 | 0,41 | 15.007,26 | 3.540,68 | 13.568,82 | 1.409,81 |
| 2014 | 1,5147 | 1,6267 | 1,3284 | 105,93 | 6,1619 | 2,355 | 3,25 | 0,33 | 16.781,05 | 4.375,41 | 15.484,49 | 1.265,86 |
| Oct.14 | 1,4867 | 1,6075 | 1,2687 | 108,01 | 6,1259 | 2,448 | 3,25 | 0,32 | 16.692,17 | 4.400,51 | 15.383,69 | 1.223,87 |
| Nov.14 | 1,4667 | 1,5774 | 1,2479 | 116,35 | 6,1264 | 2,551 | 3,25 | 0,33 | 17.657,92 | 4.692,68 | 17.160,26 | 1.176,74 |
| Dic.14 | 1,4562 | 1,5630 | 1,2306 | 119,44 | 6,1904 | 2,647 | 3,25 | 0,34 | 17.766,24 | 4.734,47 | 17.551,66 | 1.197,83 |
| Ene.15 | 1,4222 | 1,5138 | 1,1604 | 118,28 | 6,2184 | 2,634 | 3,25 | 0,36 | 17.539,05 | 4.671,33 | 17.286,23 | 1.254,92 |
| Feb.15 | 1,4125 | 1,5340 | 1,1351 | 118,72 | 6,2520 | 2,819 | 3,25 | 0,38 | 17.949,11 | 4.856,24 | 18.044,41 | 1.226,35 |
| Mar.15 | 1,3851 | 1,4968 | 1,0826 | 120,39 | 6,2398 | 3,145 | 3,25 | 0,40 | 17.931,75 | 4.937,97 | 19.201,20 | 1.178,92 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | |
| Feb. 17 | 1,4165 | 1,5345 | 1,1400 | 119,24 | 6,2546 | 2,829 | 3,25 | 0,38 | 18.047,58 | 4.899,27 | 17.987,09 | 1.207,80 |
| Feb. 18 | 1,4136 | 1,5435 | 1,1402 | 118,72 | 6,2546 | 2,838 | 3,25 | 0,39 | 18.029,85 | 4.906,36 | 18.199,17 | 1.210,60 |
| Feb. 19 | 1,4153 | 1,5424 | 1,1364 | 119,00 | 6,2546 | 2,866 | 3,25 | 0,38 | 17.985,77 | 4.924,70 | 18.333,34 | 1.207,00 |
| Feb. 20 | 1,4114 | 1,5396 | 1,1378 | 119,01 | 6,2546 | 2,867 | 3,25 | 0,39 | 18.140,44 | 4.955,97 | 18.332,30 | 1.198,80 |
| Feb. 23 | 1,4106 | 1,5447 | 1,1335 | 118,77 | 6,2546 | 2,879 | 3,25 | 0,38 | 18.116,84 | 4.960,97 | 18.466,92 | 1.200,50 |
| Feb. 24 | 1,4116 | 1,5467 | 1,1347 | 119,02 | 6,2546 | 2,834 | 3,25 | 0,39 | 18.209,19 | 4.968,12 | 18.603,48 | 1.199,50 |
| Feb. 25 | 1,4137 | 1,5531 | 1,1367 | 118,87 | 6,2596 | 2,876 | 3,25 | 0,38 | 18.224,57 | 4.967,14 | 18.585,20 | 1.203,40 |
| Feb. 26 | 1,4142 | 1,5419 | 1,1203 | 119,42 | 6,2594 | 2,909 | 3,25 | 0,38 | 18.214,42 | 4.987,89 | 18.797,94 | 1.209,30 |
| Feb. 27 | 1,4074 | 1,5432 | 1,1194 | 119,66 | 6,2697 | 2,840 | 3,25 | 0,40 | 18.132,70 | 4.963,53 | 18.797,94 | 1.213,70 |
| Mar. 2 | 1,4068 | 1,5365 | 1,1184 | 120,03 | 6,2730 | 2,897 | 3,25 | 0,40 | 18.288,63 | 5.008,10 | 18.826,88 | 1.205,90 |
| Mar. 3 | 1,4035 | 1,5263 | 1,1178 | 119,58 | 6,2746 | 2,932 | 3,25 | 0,39 | 18.203,37 | 4.979,90 | 18.815,16 | 1.203,50 |
| Mar. 4 | 1,4022 | 1,5258 | 1,1081 | 119,71 | 6,2711 | 2,977 | 3,25 | 0,38 | 18.096,90 | 4.967,14 | 18.703,60 | 1.200,30 |
| Mar. 5 | 1,3973 | 1,5234 | 1,1019 | 120,03 | 6,2663 | 3,005 | 3,25 | 0,38 | 18.135,72 | 4.982,81 | 18.751,84 | 1.197,50 |
| Mar. 6 | 1,3920 | 1,5035 | 1,0843 | 120,83 | 6,2630 | 3,063 | 3,25 | 0,40 | 17.856,78 | 4.927,37 | 18.971,00 | 1.168,20 |
| Mar. 9 | 1,3870 | 1,5096 | 1,0828 | 121,20 | 6,2645 | 3,120 | 3,25 | 0,40 | 17.995,72 | 4.941,54 | 18.790,55 | 1.166,40 |
| Mar. 10 | 1,3806 | 1,5079 | 1,0706 | 121,20 | 6,2625 | 3,105 | 3,25 | 0,40 | 17.662,94 | 4.859,79 | 18.665,11 | 1.161,00 |
| Mar. 11 | 1,3752 | 1,4931 | 1,0546 | 121,53 | 6,2633 | 3,132 | 3,25 | 0,40 | 17.635,39 | 4.849,94 | 18.723,52 | 1.154,50 |
| Mar. 12 | 1,3764 | 1,4876 | 1,0612 | 121,41 | 6,2634 | 3,159 | 3,25 | 0,40 | 17.895,22 | 4.893,29 | 18.991,11 | 1.152,80 |
| Mar. 13 | 1,3709 | 1,4743 | 1,0492 | 121,41 | 6,2605 | 3,250 | 3,25 | 0,40 | 17.749,31 | 4.871,76 | 19.254,25 | 1.158,40 |
| Mar. 16 | 1,3692 | 1,4815 | 1,0556 | 121,43 | 6,2630 | 3,245 | 3,25 | 0,40 | 17.977,42 | 4.929,51 | 19.246,06 | 1.153,80 |
| Mar. 17 | 1,3725 | 1,4764 | 1,0610 | 121,41 | 6,2500 | 3,246 | 3,25 | 0,41 | 17.849,08 | 4.937,43 | 19.437,00 | 1.148,80 |
| Mar. 18 | 1,3707 | 1,4953 | 1,0847 | 120,22 | 6,2299 | 3,214 | 3,25 | 0,41 | 18.076,19 | 4.982,83 | 19.544,48 | 1.166,90 |
| Mar. 19 | 1,3782 | 1,4761 | 1,0667 | 120,83 | 6,1965 | 3,288 | 3,25 | 0,39 | 17.959,03 | 4.992,38 | 19.556,46 | 1.170,20 |
| Mar. 20 | 1,3772 | 1,4949 | 1,0820 | 120,04 | 6,2067 | 3,231 | 3,25 | 0,39 | 18.127,65 | 5.026,42 | 19.560,22 | 1.181,70 |
| Mar. 23 | 1,3874 | 1,4937 | 1,0933 | 119,77 | 6,2145 | 3,133 | 3,25 | 0,40 | 18.116,04 | 5.010,97 | 19.754,36 | 1.189,30 |
| Mar. 24 | 1,3914 | 1,4858 | 1,0918 | 119,80 | 6,2056 | 3,141 | 3,25 | 0,40 | 18.011,14 | 4.994,73 | 19.713,45 | 1.192,20 |
| Mar. 25 | 1,3917 | 1,4893 | 1,0977 | 119,49 | 6,2126 | 3,202 | 3,25 | 0,40 | 17.718,54 | 4.876,52 | 19.746,20 | 1.194,30 |
| Mar. 26 | 1,3927 | 1,4862 | 1,0886 | 119,24 | 6,2113 | 3,184 | 3,25 | 0,40 | 17.678,23 | 4.863,36 | 19.471,12 | 1.203,20 |
| Mar. 27 | 1,3863 | 1,4875 | 1,0887 | 119,17 | 6,2155 | 3,251 | 3,25 | 0,40 | 17.712,66 | 4.891,22 | 19.285,63 | 1.198,30 |
| Mar. 30 | 1,3835 | 1,4900 | 1,0824 | 120,16 | 6,2075 | 3,231 | 3,25 | 0,40 | 17.976,31 | 4.947,44 | 19.411,40 | 1.185,60 |
| Mar. 31 | 1,3795 | 1,4855 | 1,0767 | 120,05 | 6,2000 | 3,193 | 3,25 | 0,40 | 17.776,12 | 4.900,88 | 19.206,99 | 1.183,50 |
| Abr. 1 | 1,3798 | 1,4827 | 1,0759 | 119,73 | 6,1993 | 3,167 | 3,25 | 0,40 | 17.698,18 | 4.880,23 | 19.034,84 | 1.203,60 |
| Abr. 2 | 1,3829 | 1,4829 | 1,0871 | 119,76 | 6,1972 | 3,122 | 3,25 | 0,40 | 17.763,24 | 4.886,94 | 19.312,79 | 1.202,30 |