

CONTEXTO

Entrega N° 1.341

Abr. 20, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En las tapas de los diarios la política desplazó a la economía. Buena noticia. Para que, en medio de elecciones, ocurriera lo contrario, tendría que aparecer alguna catástrofe. Crucemos los dedos, porque el Poder Ejecutivo tampoco sabría cómo enfrentarla. Cómo seguirá la realidad luego del 10 de diciembre de 2015, no se sabe hoy pero tampoco habrá que esperar hasta dicha fecha para saberlo. Se irá develando a medida que pase el tiempo.

CLAVES

♦ Según Poliarquía, Scioli y Macri empatarían en las PASO (24,5% de los votos, cada uno). Reasignados los votos, en la elección de octubre Scioli obtendría 33,4%, contra 27,3% Macri. Ergo, habría segunda vuelta. En todos los casos Massa se ubica bien atrás.

♦ El PBI de China creció 7% en el primer trimestre.

♦ Según el FMI, el PBI mundial crecerá este año 3,5% y el próximo 3,8%. Mantuvo los pronósticos dados a conocer en enero pasado. Con estos datos, ningún líder político del mundo tiene preocupaciones sistémicas.

ME PREGUNTO

¿Por qué el Papa Francisco se “jugó” por Armenia, en la disputa que mantiene con Turquía sobre el genocidio ocurrido hace un siglo?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ La denuncia del fiscal Alberto Nisman, a punto de ser archivada.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Plan antiinflacionario, a partir del 10.XII.2015?
- ♦ Dólar-ahorro, en mercado racionado
- ♦ ¿Quo vadis, euro y real?
- ♦ Crecimiento mundial, en 2015 y 2016
- ♦ Barbara Rose Bergmann

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un gran secreto de la vida. No abra su correspondencia durante una quincena. Encontrará que casi todas las cartas se respondieron solas”. Arthur Binstead.

CONTEXTO; Entrega N° 1,341; Abril 20, 2015

COMO LO VEO

“La Cámara de los Comunes fue diseñada en base a 2 principios: es oblonga, no semicircular, y sólo tiene capacidad para 2/3 de sus miembros. Esto último impide que los debates se desarrollen bajo la deprimente atmósfera de un recinto vacío o semivacío. La esencia del bien hablar en la Cámara es el estilo conversado, la facilidad de interrupciones e intercambios rápidos y sin etiqueta”.

(Fuente: Churchill, W. S.: La Segunda Guerra Mundial. El cerco se cierra, Peuser, 1953).

En las tapas de los diarios la política desplazó a la economía. Buena noticia. Para que, en medio de elecciones, ocurriera lo contrario, tendría que aparecer alguna catástrofe. Crucemos los dedos, porque el Poder Ejecutivo tampoco sabría cómo enfrentarla. Cómo seguirá la realidad luego del 10 de diciembre de 2015, no se sabe hoy pero tampoco habrá que esperar hasta dicha fecha para saberlo. Se irá develando a medida que pase el tiempo.

¿“Estatizaron” los trenes?

No nos dejemos llevar por los titulares de los diarios. Primero que el Boletín Oficial publique el texto de la ley que dispuso la “estatización” de los trenes, después hablamos.

Elecciones locales y nacionales

La PASO de Salta el domingo 12 de abril, como las de Mendoza y Santa Fe ayer, son seguidas con atención por todos aquellos a quienes les interesa la política. Como fin en sí mismo, como “insumo” para otros diagnósticos, como la base decisoría empresaria y profesional.

Rosendo Fraga es muy claro al respecto: salvo crisis económica profunda, las elecciones locales son ganadas por los oficialismos, es decir, por quienes ya ocupan los puestos ejecutivos. Ocurrió en Salta, veremos qué pasa en el resto de las provincias.

¿Sirve como indicador de las elecciones nacionales? Sí, pero... Por una parte, porque está referido a las circunscripciones donde se realizaron. Por la otra, porque el voto local es mucho más concreto, mientras que el nacional es abstracto. Me explico: voto pensando que mi vida concreta dependerá mucho más de quién es electo intendente de mi ciudad, que presidente del país o legislador nacional.

Pero existe una cuestión adicional. Según Poliarquía (La Nación, 19 de abril) en las PASO tanto Scioli como Macri obtendrían 24,5% de los votos, pero en las elecciones nacionales el primero aventajaría al segundo por 6 puntos porcentuales (33,4% contra 27,3%). Esto último surge de conjeturar la reasignación de los votos de las PASO entre los candidatos triunfantes, tarea nada fácil.

China creció “apenas” 7% en el primer trimestre

Desde la muerte de Mao Zedong, ocurrida en 1976, China está en una transición, que todavía puede durar algunas décadas más.

Durante las transiciones el PBI real crece a tasa decreciente. Antes crecía 10% anual, ahora 7% anual. No estamos delante de un fracaso sino delante de un proceso de convergencia.

Por ende, el dato del primer trimestre no debería sorprendernos. Claro que nunca hay que teorizar con un esquema de largo plazo, para explicar el número correspondiente a un trimestre. Sólo que en este caso las explicaciones de corto y de largo plazo coinciden en el resultado.

El mundo debe acostumbrarse al hecho de que China dejó de crecer a tasas “chinas”, para comenzar a crecer a tasas... coreanas.

¿Y entonces?

La ansiedad nos lleva a hacer una teoría de cada número, de cada observación.

Calma.

Las PASO provinciales brindan cierta información, que no se puede trasplantar automáticamente al plano nacional. Entendiblemente, cada partido o agrupación victoriosa festeja como si fuera “el” resultado.

El cierre de las listas de candidatos (22 de junio) será un primer paso importante en la clarificación electoral, porque algunas conjeturas no sobrevivirán. Luego vendrán las PASO y eventualmente las elecciones.

Sobre el contenido económico del próximo gobierno, como decía mi abuela, hay “mucho ruido y pocas nueces”. No tiene cómo no haberlo, así que calma. Como la mayoría de mis colegas no sabe decir “no sé, pero no porque sea bruto sino porque es imposible saber”, hablan y hablan, y si Milton Friedman viviera les preguntaría: “¿cómo lo sabe?”, porque quería que sus alumnos averiguaran si hablaban de lo que sabían, de lo que creían o de lo que deseaban.

Así que, como digo, calma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.341; Abril 20, 2015.

¿PLAN ANTIINFLACIONARIO, A PARTIR DEL 10.XII.2015?

El viernes pasado se completó el conjunto de estimaciones de la variación de los precios al consumidor, con la publicación de la estimación oficial.

En la porción superior el cuadro que acompaña estas líneas se ubica la información en perspectiva. A la izquierda aparecen las variaciones mensuales, en el medio la transformación de dichas variaciones en términos de un índice (una suerte de “1050” del IPC), y a la derecha las correspondientes variaciones anuales.

Tal como era de esperar, dentro de las estimaciones privadas hay mayor discrepancia en las variaciones mensuales que en las anuales. Las primeras van desde 1,9% (Bevacqua) a 2,5% (Melconián y Santángelo), mientras que las segundas van de 29,3% (Bevacqua) a 30,3% (Melconián y Santángelo).

Siempre en la porción superior, el lado derecho del cuadro muestra la caída de la tasa anual de inflación, desde un pico de alrededor de 42% entre octubre de 2013 e igual mes de 2014, al referido 30% entre marzo de 2014 e igual mes del corriente año.

Esto es parte aritmética, parte economía. Aritmética porque si en el cálculo quito la inflación de los primeros meses de 2014 y la reemplazo por la de los primeros meses de 2015, la variación interanual cae. Economía porque esto no es dibujo –el cálculo está realizado sobre las estimaciones privadas- sino el resultado de la no repetición, en los últimos meses, del salto devaluatorio implementado por Juan Carlos Fábrega a comienzos de 2014, cuando ocupaba la presidencia del Banco Central.

. . .

¿Qué ocurrirá con la tasa de inflación, de aquí a la entrega del gobierno? Imposible saber. La porción inferior del cuadro no hace un pronóstico sino un mero ejercicio aritmético. Si entre abril y noviembre próximos la tasa mensual de inflación fuera de 2%, a fines del corriente año la tasa interanual caería a 26%. Es decir, queda muy poco terreno para avanzar, en la caída de la tasa de inflación, de aquí en más.

Pero como digo, y mejor lo subrayo, esto no es un pronóstico.

Ayuda a entender enfatizar que el tipo de cambio oficial es uno de los determinantes inmediatos de la tasa de inflación, pero no el único. Dominó el aumento de precios, a comienzos de 2014, por efecto del salto devaluatorio, pero el atraso cambiario, con aumento de la cantidad de dinero en alrededor de 30% anual, si coincide con un nuevo período de huida del dinero, generará aumento de la tasa de inflación.

En otros términos, en esta materia hay que estar atentos a la evolución de varias variables, no de una sola.

. . .

¿Incluirá el próximo gobierno una política antiinflacionaria, como parte del “paquete” inicial de medidas, cuando aterrice en el cargo el 10 de diciembre de 2015?

Hoy, no hay cómo saberlo. Dependerá de las circunstancias, en particular de si la tasa de inflación entonces existente, hará que la gente “demande” acción pública al respecto.

No estoy hablando de personas contestando una encuesta, o intercambiando opiniones en reuniones familiares o de amigos. “¿Le preocupa a usted la inflación?” Obvio que la mayoría dirá que sí. La pregunta relevante es la siguiente: ¿qué está la población dispuesta a “bancar”, en el nombre de terminar con el aumento sistemático del nivel general de los precios?

¿Seguro que si la tasa de inflación de fines de 2015 se ubica en 2% mensual, le conviene al futuro gobierno embarcarse en el arranque en un programa antiinflacionario? Para **Contexto** no está claro.

Lo cual implica que los economistas que están colaborando con los dirigentes políticos tienen que prepararse en esta materia, para cuando las circunstancias indiquen que llegó el momento de actuar.

No nos distraigamos planteando preguntas hoy incontestables. Concentremos la energía en el día a día, y en prestarle atención a la dinámica política. El 22 de junio (cierre de candidaturas), el 9 de agosto (PASO) y el 25 de octubre (primera vuelta electoral), irán acotando el rango de posibilidades, y por consiguiente mejorando el contexto dentro del cual habrá que tomar decisiones.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T
-----	-------	--------	--------	------	-----	-----	-------	--------	--------	------	-----	-----	-------	--------	--------	------	-----	-----

(variaciones mensuales, en %)

(índices, diciembre de 2012=100)

(variaciones anuales, en %)

REALIDAD, HASTA AQUI

Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	115,0	134,9	133,8	133,0	134,2	132,2	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	118,9	139,1	139,6	139,9	138,9	138,6	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	122,0	143,7	144,2	145,0	144,2	143,5	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	124,2	147,5	148,2	149,2	147,2	148,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	126,0	151,3	151,6	152,5	151,0	150,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	127,6	155,1	154,9	155,7	154,6	154,7	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	129,4	159,6	158,8	160,0	157,9	158,0	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	131,2	163,4	163,0	164,3	162,3	162,1	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	133,0	167,6	167,0	168,1	167,0	165,5	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,3	134,6	170,8	170,8	172,3	171,0	169,3	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,8
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	136,0	173,4	173,9	175,2	173,9	172,2	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,7
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	137,4	176,5	177,2	178,4	177,7	175,9	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	39,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,1	138,9	180,2	180,9	182,0	181,7	179,6	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,9
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,3	140,2	182,4	183,6	184,5	183,3	182,0	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,2	142,0	185,8	187,4	188,4	187,9	186,0	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,6

ARITMETICA, DE AQUI EN ADELANTE

Abr	2	2	2	2	2	2	144,8	189,6	191,2	192,2	191,6	189,7	16,6	28,6	29,0	28,8	30,2	28,1
May	2	2	2	2	2	2	147,7	193,4	195,0	196,0	195,5	193,5	17,3	27,8	28,6	28,6	29,4	28,6
Jun	2	2	2	2	2	2	150,7	197,2	198,9	199,9	199,4	197,4	18,1	27,2	28,4	28,4	28,9	27,6
Jul	2	2	2	2	2	2	153,7	201,2	202,9	203,9	203,4	201,3	18,7	26,1	27,8	27,4	28,8	27,4
Ago	2	2	2	2	2	2	156,8	205,2	207,0	208,0	207,4	205,3	19,5	25,6	27,0	26,6	27,8	26,7
Sep	2	2	2	2	2	2	159,9	209,3	211,1	212,2	211,6	209,4	20,3	24,8	26,4	26,2	26,7	26,6
Oct	2	2	2	2	2	2	163,1	213,5	215,3	216,4	215,8	213,6	21,2	25,0	26,1	25,6	26,2	26,2
Nov	2	2	2	2	2	2	166,3	217,7	219,6	220,7	220,1	217,9	22,3	25,6	26,3	26,0	26,6	26,6
Dic	2	2	2	2	2	2	169,7	222,1	224,0	225,1	224,5	222,3	23,5	25,8	26,4	26,2	26,3	26,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.341; Abril 20, 2015.

DÓLAR-AHORRO, EN MERCADO RACIONADO

La semana pasada el economista Miguel Bein afirmó: “no voy a regalar el abastecimiento industrial a los que se quisieron llevar el BCRA a su casa”. El presidente del Banco Central, Alejandro Vanoli, respondió: “es importante que siga el dólar-ahorro. Hay que dar certidumbre y tranquilidad”.

¿Qué diría un marciano, es decir, alguien cuya opinión no esté contaminada por consideraciones no técnicas?

La primera cosa que haría sería situar la discusión, en un contexto específico. El de 2015, es decir, el de un gobierno que se va y al que nadie le cree. Por consiguiente, la discusión se tiene que ubicar en un contexto en el cual el mercado cambiario sigue racionado.

Lo cual implica que, al precio vigente en el segmento oficial del mercado de cambios, la cantidad demandada supera a la ofrecida. ¿Cómo se raciona, actualmente? A quienes demandan dólares para comprar mercaderías en el exterior, se les exige una Declaración Jurada Anticipada de Importación (las famosas DJAI); mientras que a quienes demandan dólares para atesorar, se les exige la autorización de la AFIP, emitida en función del ingreso declarado –y el correspondiente pago de impuesto a los ingresos-.

Cuando la suma de las DJAI más las autorizaciones de la AFIP superan la liquidación de divisas por parte de los exportadores, el BCRA tiene que apelar a sus reservas, o a acelerar el uso del swap convenido con China. Si no quisiera hacer alguna de estas cosas, la habilitación de la demanda de dólares para atesoramiento retrasaría la venta de dólares para importar mercaderías. Así hay que entender la afirmación de Bein de que “no voy a regalar el abastecimiento industrial a los que se quisieron llevar el BCRA a su casa”.

En otros términos, en un contexto de racionamiento es una barbaridad que una fábrica vea comprometida su producción por falta de insumos importados, porque algunos compatriotas quieren tener más dólares debajo del colchón, o hacer una diferencia comprando divisas en el segmento blanco y vendiéndolo en el azul. Un gobierno que dice privilegiar la producción por sobre la especulación, no tiene cómo rebatir a Bein. Pero como está interesado en que ningún aspecto de la realidad “haga ola” antes de las elecciones, continuará con la política que está llevando a cabo.

Ahora bien, de las consultas que realicé en los últimos días surge que hoy no (repito, no) es más difícil que en meses anteriores, conseguir la aprobación de una DJAI. Que se sepa, no se trata de que los exportadores estén liquidando divisas como locos, y tampoco hubo una aceleración en el uso del swap convenido con China. ¿No será que, producto de la recesión industrial, cayó la demanda de divisas para importar insumos y productos intermedios?

La vida no termina el 10 de diciembre de 2015, lo que termina es el actual gobierno. ¿Qué pasará con el cepo, el dólar-atesoramiento, etc.? Como vengo diciendo en las últimas semanas, hoy esta pregunta es incontestable, porque depende de si la credibilidad del próximo gobierno radicará en el cambio mismo, o en las medidas que implemente. No lo sabemos hoy, pero tampoco tendremos que esperar al 10 de diciembre de 2015 para averiguarlo. Así que paciencia y a tener los ojos bien abiertos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.341; Abril 20, 2015.

¿QUO VADIS, EURO Y REAL?

El año en que cumplió 34 ídem de edad, Rudiger Wilhelm Dornbusch se inmortalizó publicando una monografía titulada "Expectations and exchange rate dynamics" (Journal of political economy, 86, 6, diciembre de 1976).

En el referido trabajo explicó la volatilidad observada en las cotizaciones de las diferentes monedas, por una razón de sobreajuste (overshooting).

El razonamiento es impecable: cuando, a raíz de alguna modificación en un sistema económico, algunos mercados se ajustan con mayor velocidad que otros, los precios de los mercados que se ajustan más rápido reciben inicialmente la totalidad del impacto del ajuste; con el tiempo parte de dicho impacto se desparrama en el resto de los mercados.

Se trata de un principio general: cuando una fábrica ve aumentada su demanda de manera permanente, al comienzo aumenta la producción con las máquinas que tiene, tomando más personal. Con el tiempo adquiere más máquinas, y tiene que despedir una parte del personal que había tomado.

¿A qué viene todo esto?

En los últimos tiempos el euro cayó con respecto al dólar, mientras que el real primero aumentó fuertemente con respecto al dólar, y luego volvió casi a su nivel original. ¿Sobreajuste, o alguna otra razón?

Estamos delante de 2 casos diferentes.

Euro. Por la política monetaria encarada por el Banco Central Europeo, que en buena medida imita la que oportunamente puso en práctica el Sistema de la Reserva Federal, por la crisis griega y las dudas que despiertan otros países que integran la Unión Europea, lo cierto es que el euro –en números redondos– cayó de 1,30 a 1,05 con respecto al dólar.

Si tuviera que hacer un pronóstico de la relación euro/dólar, comenzaría por analizar la historia de la referida relación. El euro arrancó en 1999 como moneda de cuenta, y 3 años después como moneda física. Cotizó inicialmente a 1,16 por dólar, luego cayó a 0,8, luego subió a 1,6, y después osciló.

La historia del euro, entonces, es una pobre guía para mirar para adelante.

Pero las anteriores cotizaciones sugieren que no hay bases para pensar que en la reciente caída de la relación euro/dólar, hay sobreajuste. En otros términos, error tipo I, error tipo II, no hay que tomar las decisiones en base a que –por la propia dinámica del mercado cambiario- la relación euro/dólar genere algún rebote.

Real. Por la crisis política que enfrenta la presidenta Dilma Rousseff, y a pesar de la política económica que está encarando su ministro Joaquim Levy, el real pasó –también en números redondos- de 3 a 3,25, volviendo a 3,05.

Aquí la hipótesis del sobreajuste tiene, en principio, más asidero.

Para los argentinos Brasil es importante porque es vecino y grande. Por eso, particularmente los exportadores, miran con especial preocupación la recesión del país vecino (pequeña para estándares argentinos, pero recesión al fin) y encima la devaluación del real con respecto al dólar, que como no tiene una contrapartida en Argentina, encarece nuestros productos en el mercado externo.

La caída de la relación real/dólar soluciona el segundo de los 2 problemas mencionados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.341; Abril 20, 2015.

CRECIMIENTO MUNDIAL, EN 2015 Y 2016

El Fondo Monetario Internacional acaba de actualizar los pronósticos macroeconómicos referidos a sus países miembros.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la referida información, comparándola con el anterior pronóstico, realizado en enero de 2015.

La porción derecha del cuadro muestra que, con respecto a la evolución económica del año en curso y el siguiente, el Fondo piensa exactamente lo mismo que pensaba hace un trimestre.

La noticia está en lo que piensa. Según los técnicos del referido organismo, durante 2015 el PBI mundial crecerá 3,5% y durante 2016 3,8%.

Le presté atención al pronóstico del PBI del mundo, más que al de los países individuales, por la denominada “ley de los grandes números”. El FMI, como cualquier pronosticador, puede pifiar en el caso de algún país, pero lo más probable es que pifie por exceso en algunos pronósticos, y por defecto en otros. Ergo, el trabajo me sirve más para analizar el panorama general, que el vigente en alguno de los países miembros.

“Mensaje”: hay problemas en muchos países, pero no colapso del sistema ni pánico sistémico. Importante porque, en estas condiciones, no cabe esperar que los líderes mundiales salgan corriendo para asistir a sus colegas, los encargados de los países que están en dificultades.

Como bien sabe el lector de **Contexto**, nunca miro los pronósticos para saber lo que va a pasar, porque yo sé que quien los hace tampoco sabe lo que va a pasar. Le presto atención para averiguar cómo se siente quien encargó los pronósticos. Como dije, cualquier decisor que los reciba se quedará tranquilo, al menos al nivel sistémico.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.341; Abril 20, 2015.

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia con pronóstico oct. 14 (puntos porcentuales)	
		2013	2014	2015	2016	2015	2016
MUNDO		3,4	3,4	3,5	3,8	0,0	0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		1,4	1,8	2,4	2,4	0,0	0,0
	Estados Unidos	2,2	2,4	3,1	3,1	-0,5	-0,2
	Zona del euro	-0,5	0,9	1,5	1,6	0,0	0,0
ECONOMIAS EMERGENTES		5,0	4,6	4,3	4,7	0,0	0,0
	Rusia	1,3	0,6	-3,8	-1,1	-0,8	-0,1
	China	7,8	7,4	6,8	6,3	0,0	0,0
	India	6,9	7,2	7,5	7,5	1,2	1,0
	Brasil	2,7	0,1	-1,0	1,0	-1,3	-0,5

BARBARA ROSE BERGMANN
(1927 - 2015)

Nació en el Bronx, Nueva York, Estados Unidos. “Mis padres migraron desde Europa del Este, huyendo del antisemitismo. Mi padre era tipógrafo. No sufrí la Gran Depresión en carne propia, pero lo que vi me convenció que el Estado tiene que ayudar a las personas a enfrentar dificultades que están más allá de su control” (Bergmann, 2004). “Su trabajo sobre la maternidad encarada en soledad surgió de su propia experiencia. Su padre falleció cuando ella tenía 18 años. Su madre tuvo que trabajar durante el resto de su vida” (Olson, 2007).

“La esperanza de los jóvenes de mi generación es que progresarían siendo médicos o abogados, y la de las jóvenes es que progresarían casándose con un médico o un abogado. Me hice atea cuando tenía 4 años y no recibí un favor por el cual había rezado y pensaba que merecía. Entonces me pareció que nadie estaba escuchando” (Bergmann, 2004).

Estudió matemáticas y economía en la universidad de Cornell (porque el MIT no la aceptó), doctorándose en economía en Harvard. “Como la mayoría de los economistas, no llegué a la profesión por algún interés intrínseco en la materia. Me gustaba crear modelos como una forma de recreación matemática” (Bergmann, 2004). La lectura de Un dilema americano, de Gunnar Myrdal, le generó interés en la economía de la discriminación, que eventualmente focalizó en la discriminación por género (hombres y mujeres).

“Cuando me gradué en 1948, no podía conseguir trabajo (¡ningún trabajo!), así que mi mamá me envió al Teachers College de Columbia. Harvard me becó, pero no me mantuvo para vivir, cosa que hizo mi madre” (Bergmann en S y K, 2000). “‘No serás nadie sin un hombre’, me dijo ella, y esto me dio más fuerza a mis inclinaciones feministas” (Bergmann, 2004). “Su inclinación hacia el feminismo comenzó luego de graduarse. No solamente su madre la regañó, porque en Cornell no consiguió marido, sino que –al haberse graduado en medio de una recesión- le resultó difícil conseguir trabajo” (Olson, 2007). Aunque “de muy joven percibí que una mujer tiene que tener su propio dinero. ¡Era feminista a los 6 años!” (Bergmann en S y K, 2000).

En Harvard fue particularmente influida por [Guy Henderson] Orcutt, quien introdujo la simulación por computadora en el mundo de los economistas. “La simulación calibrada es una alternativa revolucionaria a la forma en la cual se hace economía hoy” (Mc Closkey, 2000).

Enseñó en la universidad de Maryland y en la American University. “Nunca tuve un trabajo en un buen lugar del ámbito académico, así que supongo que no cuento con su apoyo” (Bergmann en S y K, 2000).

Trabajó en la sucursal Nueva York de la Oficina de estadísticas laborales (BLS), donde “apreció la importancia de compilar y utilizar datos, en vez de utilizar sólo modelos abstractos” (Olson, 2007). A comienzos de la década de 1960 trabajó en el Consejo de Asesores Económicos, y luego pasó 3 años en la Brookings Institution.

En 1974 se convirtió en la primera presidente de la Eastern Economic Association. Fue cofundadora de la Asociación internacional de economía feminista. Muchos artículos sobre ella y sus trabajos fueron publicados en Feminist economics.

“Se suicidó” (Weil, 2015), como –dentro de la profesión- Alan Coddington, Friedrich List, Karl Schlesinger y Henry Calvet Simons.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bergmann? Porque “fue una pionera en el estudio de la economía de los géneros” (Schwartz, 2015). “Ella, orgullosamente, se llama a sí misma economista feminista” (Olson, 2007).

Es autora de Proyección de una metrópolis, con B. Chinitz y E. Hoover, publicado en 1961; El impacto de la inversión en carreteras sobre el desarrollo, con G. W. Wilson, L. V. Hirsch y M. S. Klein, publicado en 1966; Desempleo estructural en Estados Unidos, con D. Kaun, que viera la luz en 1967; Microsimulación: modelos, métodos y aplicaciones, ed., con G. Eliasson y G. Orcutt, publicado en 1977; Un modelo de transacciones microsimuladas de la economía de los Estados Unidos, con R. Bennett, publicado en 1985; La emergencia económica de las mujeres, publicado en 1986; En defensa de la acción afirmativa, publicado en 1996; y Salvando a nuestros niños de la pobreza: lo que Estados Unidos puede aprender de Francia, publicado en 1996.

“Generalmente las mujeres resultan excluidas de los puestos de trabajo mejor pagados. Ejemplo: los varones son médicos, las mujeres enfermeras. La segregación ocurre aún dentro de un mismo sector: los mozos son varones en los restaurantes donde las propinas son mayores; las mujeres trabajan en los restaurantes más baratos” (Pressman, 1999). “La mayoría de los economistas no son capaces de captar que la determinación de los salarios y otras prácticas laborales fueron y son afectadas por sistemas societarios de diferencias de estatus” (Bergmann, 2004). “La igualdad es una cuestión central en su andamiaje teórico. En particular, la igualdad racial y de género. Para ella, la igualdad se obtendrá en el mercado laboral... La hipótesis del ‘desplazamiento’ en el mercado laboral dice que al segregarse a los negros de ciertas ocupaciones, se deprime el salario que ganan en las que les quedan disponibles” (Olson, 2007). “Predijo que las computadoras reducirían la demanda de dactilógrafas, secretarias y otros puestos ocupados principalmente por mujeres” (Schwartz, 2015). “Respeta a Gary [Stanley] Becker y a Lester [Carl] Thurow, pero cree que sus investigaciones están mal orientadas” (C y C, 2003).

“Según ella, el análisis económico sufre a partir de la práctica estándar de utilizar estadísticas oficiales de tercera mano, para validar las teorías introspectivas que los economistas desarrollan, referidas al mundo real, mientras se enclaustran en sus oficinas” (C y C, 2003). “Les aconseja a los economistas que salgan al mundo real para recolectar información. Ejemplo, que entrevisten a personas que han perdido su trabajo para entender

mejor las opciones que les quedan” (Pressman, 1999). “La metodología de la ciencia económica necesita una revisión profunda. Los economistas no observan la realidad de manera directa. El costado ‘empírico’ de la disciplina está muy subdesarrollado” (Bergmann, 2004). “¿Cómo puede avanzar una ciencia sentándose y pensando?” (Bergmann en S y K, 2000). “En el plano metodológico, le preocupa que virtualmente todo el ‘conocimiento’ económico derive de la introspección... Su aproximación a los problemas económicos enfatizó la relevancia desde el punto de vista de las políticas públicas” (Olson, 2007).

“Con Barbara Bergmann nos llevamos muy bien porque a las 2 nos interesa saber cuán grande es lo grande, y por nuestro estilo levemente confrontativo... A través de la confrontación se mejoran las ideas. Nosotras no nos ‘ofendemos’, una palabra favorita entre quienes evitan las confrontaciones. La confrontación es buena si incluye la escucha, la escucha genuina... Ambas decimos lo mismo: ¡Dios, salgamos del arenero y comencemos a hacer ciencia, pero en serio!” (Mc Closkey, 2000)

“Es una entusiasta de las políticas de acción afirmativa” (C y C, 2003). “No se pueden discutir las ventajas y los inconvenientes de la acción afirmativa, con ayuda de 4 diagramas ingeniosos” (Bergmann en S y K, 2000).

“Su maestra de sexto grado, una admiradora fanática de Stalin, la obligó a pasar un día entero dentro del pabellón ruso, en la Feria Mundial. Desde entonces para Bergmann marxismo equivale a fanatismo” (Olson, 2007). “Nunca me entusiasmó el marxismo ni recomendé la desaparición del capitalismo” (Bergmann, 2004). “Sostenía que muchos de los males provenían del capitalismo, pero que se podían corregir con apropiadas regulaciones gubernamentales; pero que también mucho de lo bueno e indispensable provenía del capitalismo” (Wikipedia). “Los marxistas no están interesados en el feminismo” (Bergmann en S y K, 2000).

Bergmann, B. R. (2004): “Pushing for a more humane society”, en Szenberg, M. y Ramrattan, L.: Reflections of eminent economists, Edwar Elgar.

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

Cicarelli, J. y Cicarelli, J. (2003): Distinguished women economists, Greenwood press.

Mc Closkey, D. N. (2000): How to be human... though an economist, The university of michigan press.

Olson, P. I. (2007): “On the contributions of Barbara Bergmann to economics”, Review of political economy, 19, 4, octubre.

Pressman, S. (1999): Fifty major economists, Routledge.

Saunders, L. F. y King, M. C. (2000): “An interview with Barbara Bergmann: leading feminist economist”, Review of political economy, 12, 3.

Schwartz, N. D. (2015): “Barbara Bergmann, trailblazer for study of gender in economics, is dead at 87”, The New York times, 11 de abril.

Weil, M. (2015): “Barbara Bergmann, leader in gender-based economics, dies at 87”, The Washington post, 13 de abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin-tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	Libre	BCRA	Rofex*										
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)									
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1									
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	20,91	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																
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	13,56	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	0,02	1,74	23,57	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	0,02	1,74	23,57	8,8400	8,8260	8,9760	9,1420	11.071,7	11.410,4	16,942	1,92	14,48	223,0	357,6	
Abr. 3	625	0,02	1,74	23,57	8,8400	8,8260	8,9760	9,1420	11.071,7	11.410,4	16,942	1,92	14,48	223,0	357,6	
Abr. 6	610	0,02	1,73	22,85	8,8450	8,8300	8,9420	9,0940	11.439,0	11.617,5	17,238	1,95	14,46	219,0	359,5	
Abr. 7	609	0,02	1,82	22,17	8,8500	8,8340	8,9410	9,0920	11.410,1	11.491,5	16,918	1,91	14,43	218,0	356,8	
Abr. 8	588	0,02	1,81	20,61	8,8550	8,8390	8,9390	9,0910	11.275,0	11.387,9	16,382	1,85	14,43	215,0	357,0	
Abr. 9	574	0,02	1,84	19,51	8,8550	8,8440	8,9380	9,0900	11.509,5	11.380,6	16,382	1,85	14,47	213,0	350,4	
Abr. 10	568	0,02	1,67	19,38	8,8600	8,8480	8,9330	9,0850	11.686,6	11.557,1	16,747	1,89	14,49	214,0	349,6	
Abr. 13	574	0,02	1,79	19,93	8,8700	8,8540	8,9280	9,0790	11.678,5	11.392,4	16,747	1,89	14,48	214,0	348,6	
Abr. 14	583	0,02	1,75	20,14	8,8700	8,8580	8,9290	9,0670	11.914,1	11.451,0	16,807	1,89	14,55	217,0	352,8	
Abr. 15	590	0,02	1,76	19,77	8,8800	8,8640	8,9320	9,0660	12.129,1	11.350,3	16,249	1,83	14,69	219,0	354,6	
Abr. 16	602	0,02	1,28	17,93	8,8800	8,8670	8,9310	9,0660	12.065,9	11.293,6	16,249	1,83	14,67	219,0	354,6	

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	252.965	5.986	23.627	804.642
Feb.15	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.955	5.917	23.519	830.266
Mar.15	31.490	350.338	90.016	440.354	74.229	263.483	11.732	33.606	823.404
2015									
Feb. 19	31.344	345.962	105.949	451.911	79.954	265.550	5.947	16.789	820.151
Feb. 20	31.360	343.778	112.159	455.937	80.366	265.550	5.950	16.233	824.035
Feb. 23	31.381	342.046	111.231	453.277	80.672	265.550	5.955	19.964	825.417
Feb. 24	31.403	340.289	109.060	449.349	80.711	265.550	5.959	21.744	823.313
Feb. 25	31.406	339.719	106.115	445.834	80.500	272.955	5.910	19.803	825.002
Feb. 26	31.412	340.214	103.681	443.895	82.592	272.955	5.914	22.562	827.919
Feb. 27	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.955	5.917	23.519	830.266
Mar. 2	31.467	342.730	114.826	457.556	81.524	272.955	5.916	12.361	830.313
Mar. 3	31.458	344.175	113.010	457.185	82.383	272.955	5.921	11.444	829.888
Mar. 4	31.449	345.296	108.142	453.438	81.341	277.720	7.323	10.685	830.507
Mar. 5	31.440	347.188	103.732	450.920	81.705	277.720	7.328	12.600	830.273
Mar. 6	31.405	349.011	99.440	448.451	81.817	277.720	7.332	12.101	827.421
Mar. 9	31.395	349.964	104.111	454.075	81.744	271.603	7.339	11.845	826.606
Mar. 10	31.393	349.858	104.444	454.302	82.385	271.603	7.344	10.328	825.962
Mar. 11	31.368	349.065	102.217	451.282	81.131	274.506	8.885	11.212	827.016
Mar. 12	31.380	348.010	106.503	454.513	79.242	274.506	8.891	9.220	826.373
Mar. 13	31.391	346.737	105.482	452.219	79.256	274.506	8.895	11.670	826.547
Mar. 16	31.428	345.731	112.303	458.034	79.864	272.587	8.900	13.974	833.359
Mar. 17	31.419	344.543	110.323	454.866	80.594	272.581	8.900	15.788	832.729
Mar. 18	31.423	343.335	112.640	455.975	78.891	274.052	10.743	14.197	833.859
Mar. 19	31.431	343.442	113.076	456.518	78.942	274.052	10.750	14.184	834.447
Mar. 20	31.441	343.724	117.118	460.842	78.841	265.196	10.753	14.883	830.515
Mar. 25	31.457	344.039	120.248	464.287	73.325	263.483	11.706	15.648	828.449
Mar. 26	31.465	344.785	99.714	444.499	73.273	263.483	11.714	28.864	821.833
Mar. 27	31.464	346.795	98.178	444.973	73.271	263.483	11.716	34.117	827.560
Mar. 30	31.460	350.338	99.335	449.673	73.412	263.483	11.723	29.037	827.328
Mar. 31	31.490	350.338	90.016	440.354	74.229	263.483	11.732	33.606	823.404
Abr. 1	31.505	352.125	114.241	466.366	72.150	261.029	12.969	12.445	824.960
Abr. 6	31.510	353.363	106.504	459.867	73.165	261.009	12.979	16.057	823.077
Abr. 7	31.513	353.788	105.541	459.329	71.999	260.988	12.984	16.662	821.962
Abr. 8	31.516	352.828	106.142	458.970	71.428	265.236	13.296	13.957	822.888
Abr. 9	31.516	352.172	110.717	462.889	71.457	265.196	13.303	12.918	825.764
Abr. 10	31.524	352.296	110.707	463.003	71.359	265.172	13.310	13.221	826.065

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos y dólares														
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	
2015														
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	1.311.933	1.000.683	921.782	162.642	168.962	178.910	379.217	32.050	9.172	3.700	4.132	1.340	311.250	
Feb.15	1.355.662	1.044.885	963.965	164.153	160.014	179.778	426.808	33.214	9.316	3.998	4.086	1.232	310.777	
Mar.15	1.380.317	1.068.421	982.934	165.878	172.789	181.115	429.854	33.297	9.738	4.337	4.222	1.179	311.896	
2015														
Feb. 19	1.347.509	1.039.540	957.084	166.365	160.413	168.466	426.668	35.172	9.485	4.188	4.068	1.229	307.969	
Feb. 20	1.353.796	1.046.695	964.359	166.330	165.386	169.124	429.694	33.825	9.463	4.182	4.072	1.209	307.101	
Feb. 23	1.355.465	1.049.043	966.769	167.373	170.280	163.677	431.920	33.519	9.449	4.184	4.063	1.202	306.422	
Feb. 24	1.355.951	1.050.521	968.196	167.083	170.802	163.127	434.565	32.619	9.446	4.183	4.071	1.192	305.430	
Feb. 25	1.362.130	1.056.967	974.712	168.217	172.428	165.858	436.489	31.720	9.431	4.167	4.080	1.184	305.163	
Feb. 26	1.381.761	1.076.163	993.824	169.365	181.491	174.562	437.102	31.304	9.436	4.165	4.103	1.168	305.598	
Feb. 27	1.389.941	1.082.165	999.616	165.360	169.970	191.578	439.510	33.198	9.462	4.173	4.113	1.176	307.776	
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	1.378.113	1.063.948	978.356	159.896	166.756	197.649	423.314	30.741	9.785	4.447	4.130	1.208	314.165	
Mar. 6	1.373.903	1.056.815	971.237	157.777	159.561	196.889	425.582	31.428	9.774	4.439	4.134	1.201	317.088	
Mar. 9	1.368.960	1.050.420	964.946	159.682	159.600	187.395	423.458	34.811	9.756	4.416	4.122	1.218	318.540	
Mar. 10	1.368.316	1.051.805	966.420	158.669	163.036	183.409	427.221	34.085	9.738	4.407	4.138	1.193	316.511	
Mar. 11	1.370.689	1.055.863	970.493	161.776	166.804	180.142	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	1.370.947	1.058.336	973.167	163.027	167.168	177.253	431.290	34.429	9.697	4.238	4.315	1.144	312.611	
Mar. 16	1.374.671	1.062.875	977.115	164.803	174.606	173.467	429.677	34.562	9.764	4.306	4.291	1.167	311.796	
Mar. 17	1.373.878	1.064.010	978.299	166.126	172.093	172.200	434.392	33.488	9.756	4.300	4.294	1.162	309.868	
Mar. 18	1.379.819	1.070.252	984.176	168.167	172.467	171.265	439.955	32.322	9.791	4.294	4.317	1.180	309.567	
Mar. 19	1.381.924	1.072.167	986.125	166.572	174.261	171.690	442.688	30.914	9.785	4.308	4.332	1.145	309.757	
Mar. 20	1.377.680	1.067.010	981.053	165.441	169.737	171.473	442.736	31.666	9.772	4.307	4.334	1.131	310.670	
Mar. 25	1.379.044	1.070.269	984.429	171.547	173.296	168.277	436.922	34.387	9.752	4.302	4.275	1.175	308.775	
Mar. 26	1.378.276	1.070.408	984.956	172.246	174.527	168.856	435.842	33.485	9.706	4.255	4.283	1.168	307.868	
Mar. 27	1.389.801	1.081.150	995.571	174.080	178.565	173.693	436.545	32.688	9.715	4.226	4.312	1.177	308.651	
Mar. 30	1.401.870	1.092.310	1.007.052	176.972	186.876	180.633	426.767	35.804	9.671	4.211	4.292	1.168	309.560	
Mar. 31	1.409.789	1.099.186	1.013.820	173.732	185.461	193.222	424.066	37.339	9.679	4.221	4.257	1.201	310.603	
Abr. 1	1.401.061	1.088.406	1.003.120	167.992	187.559	197.952	416.841	32.776	9.663	4.208	4.306	1.149	312.655	
Abr. 6	1.388.435	1.073.500	988.719	172.296	178.636	192.077	409.216	36.494	9.602	4.151	4.261	1.190	314.935	
Abr. 7	1.383.475	1.068.719	983.742	168.171	170.653	193.733	414.357	36.828	9.619	4.177	4.286	1.156	314.756	
Abr. 8	1.387.358	1.071.412	986.241	165.433	173.440	194.515	415.648	37.205	9.636	4.195	4.300	1.141	315.946	
Abr. 9	1.390.459	1.072.832	987.519	163.592	180.974	189.842	417.330	35.781	9.647	4.191	4.312	1.144	317.627	
Abr. 10	1.392.040	1.073.329	987.785	161.848	185.113	184.509	419.811	36.504	9.668	4.187	4.326	1.155	318.711	

* 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	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
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												
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
Abr. 3	1,3920	1,4829	1,0871	119,76	6,1972	3,122	3,25	0,40	17.763,24	4.886,94	19.435,08	1.201,40
Abr. 6	1,3933	1,4883	1,0933	119,55	6,1940	3,126	3,25	0,40	17.880,85	4.917,32	19.397,98	1.214,70
Abr. 7	1,3855	1,4826	1,0836	120,18	6,1965	3,128	3,25	0,40	17.875,42	4.910,23	19.640,54	1.208,90
Abr. 8	1,3869	1,4862	1,0770	120,24	6,2030	3,048	3,25	0,40	17.902,51	4.950,82	19.789,81	1.203,10
Abr. 9	1,3807	1,4717	1,0671	120,51	6,2060	3,059	3,25	0,40	17.958,73	4.974,56	19.937,72	1.193,90
Abr. 10	1,3706	1,4629	1,0602	120,21	6,2090	3,074	3,25	0,40	18.057,65	4.995,98	19.907,63	1.207,30
Abr. 13	1,3676	1,4682	1,0583	119,89	6,2182	3,125	3,25	0,40	17.977,04	4.988,25	19.908,68	1.198,80
Abr. 14	1,3710	1,4759	1,0637	119,56	6,2118	3,081	3,25	0,41	18.036,70	4.977,29	19.908,68	1.192,00
Abr. 15	1,3726	1,4859	1,0719	118,91	6,2067	3,030	3,25	0,40	18.112,61	5.011,02	19.869,76	1.202,50
Abr. 16	1,3803	1,4938	1,0773	119,02	6,1977	3,023	3,25	0,40	18.105,77	5.007,79	19.652,88	1.198,50