

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Una enorme multitud se volcó a las calles en muchas ciudades argentinas, el sábado pasado. En paz, sin cortes (el Metrobus siguió funcionando), portando banderas argentinas, y con anhelos diversos; pero otorgándole al gobierno presidido por Mauricio Macri una gran bocanada de aire fresco.

CLAVES

- ♦ El gasto corriente del Estado nacional aumentó 36,9% entre feb.16 y feb.17, y 39% comparando los primeros bimestres del año pasado y del presente. Pero igual se realizan medidas de fuerza para protestar contra el “ajuste”.
- ♦ No hubo brotes verdes en industria y construcción, al menos hasta febrero pasado.
- ♦ Cerró el blanqueo. u\$s 115 MM. fueron declarados. ¿Cuánto de esto se convertirá en aumento de la demanda agregada?
- ♦ A Trump el calentamiento global parece no “calentarlo”.

ME PREGUNTO

En 24 horas se podrá crear una Pyme. ¿No nos estaremos pasando al otro extremo, marchitando una buena idea?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Venezuela, virtual autogolpe del Ejecutivo. Paraguay, Senado aprobó ley que posibilita la reelección y manifestantes incendiaron el Congreso.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Muerte, en un piquete
- ♦ ¿Por qué los argentinos no compramos más?
- ♦ Comercio exterior, macro y micro
- ♦ Pobreza e indigencia, según INDEC
- ♦ Interacción con el mundo, según la balanza de pagos
- ♦ A la memoria de Raúl Ernesto Cuello
- ♦ Sigbert Jon Prais

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un editor es alguien que separa la paja del trigo, y publica la paja”. Adlai Stevenson.

COMO LO VEO

“Cuando Orson Welles quiso contratar a Warren Beatty para filmar una película, éste rechazó la oferta porque acababa de terminar de filmar Rojos, exclamando: ‘Dile a Orson que me siento igual que si acabara de salir de una casa de putas agotado, después de pasarme toda la noche follando, y de pronto, a la luz del amanecer, se me acercara Marilyn Monroe con los brazos abiertos. Me encantaría, pero no puedo’”.

(Fuente: Biskind, P., ed.: Mis almuerzos con Orson Welles. Conversaciones entre Henry Jaglom y Orson Welles, Anagrama, 2015).

Una enorme multitud se volcó a las calles de muchas ciudades argentinas, el sábado pasado. En paz, sin cortes (el Metrobus siguió funcionando), portando banderas argentinas, y con anhelos diversos; pero otorgándole al gobierno presidido por Mauricio Macri una gran bocanada de aire fresco.

Industria y construcción, hasta febrero sin brotes

Entre febrero de 2016 e igual mes de 2017 la producción industrial cayó 9,5% según FIEL y 6% según INDEC. Comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente, las reducciones fueron de 3,3% y 3,5%, respectivamente.

En tanto que entre febrero de 2016 e igual mes de 2017 el indicador sintético de la actividad de la construcción declinó 3,4%, mientras que comparando el primer bimestre del año y pasado y del presente la caída fue de 2,9%.

De manera que en estos 2 sectores, y hasta febrero pasado, los famosos brotes verdes siguieron sin aparecer.

Gasto público: primer bimestre de 2017, a todo vapor

Entre febrero de 2016 e igual mes de 2017 el gasto corriente del gobierno Nacional aumentó 36,9%, y el gasto primario (es decir, el gasto total neto de intereses) subió 39,1%. En tanto que comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente, los aumentos fueron de 39% y 38,5% respectivamente.

A la luz de estos números fiscales, en un país donde entre febrero de 2016 y de 2017 la recaudación total aumentó 27,8%, hablar de que hay que luchar contra el “ajuste”, suena a chiste de mal gusto.

Deuda pública a lo largo de 2016

Junto a la información referida a la balanza de pagos, que se analiza por separado en esta entrega de **Contexto**, el INDEC publicó la evolución de la deuda externa, integrada por la deuda del sector público no financiero (del Estado Nacional) y el Banco Central, la del sector privado no financiero y la del sector financiero.

La primera aumentó 25%, al pasar de u\$s 101.659 M. a fines de 2015, a u\$s 127.477 M. a fines de 2016. La totalidad de dicho aumento se hizo bajo la forma de emisión de bonos y títulos públicos. En el caso de la deuda pública provincial lo que debe preocupar es la tasa de interés que las distintas jurisdicciones prometen pagar.

¿Quo vadis, Venezuela?

Nueva vuelta de tuerca institucional. El equivalente a la Corte Suprema de Justicia argentina dispuso hacerse cargo de las funciones legislativas del gobierno, lo cual fue

calificado como autogolpe institucional. ¿Quién manda en Venezuela?: Pregunto porque una barbaridad de este calibre no se le puede haber ocurrido al presidente Maduro, de manera personal o espontánea.

¿Quo vadis, Paraguay?

El Senado de nuestro país vecino habilitó la posibilidad de que el actual presidente de la Nación pueda ser candidato para un nuevo período. Manifestantes disconformes no tuvieron mejor idea que incendiar el edificio del Congreso de Paraguay.

¿Y entonces?

Paros, cortes, etc., son parte de la realidad, pero no toda la realidad. El resto somos cada uno de nosotros, que nos levantamos cada día para ver cómo le encontramos la vuelta, y que sin ninguna clase de presión el sábado pasado, a partir de las 18 horas, salimos a la calle para juntarnos y darnos ánimo (y de paso, al gobierno presidido por Macri). Lo importante del sábado pasado, además de que todo transcurrió sin incidentes, fue apreciar que somos heterogéneos, pero también que somos muchísimos. Por lo cual hoy puedo decir con más fuerza...

¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.443; Abril 3, 2017.

MUERTE, EN UN PIQUETE

Un camionero, con alcohol en sangre, mató a un manifestante, e hirió a varios, que habían organizado un piquete en la provincia de Santa Fe.

Los disconformes, ¿seguirán cortando las calles y las rutas, para lograr algún subsidio o la modificación de la política económica en su favor? Las autoridades, ¿seguirán permitiendo que comiencen los piquetes, limitándose a redireccionar el tránsito? Los periodistas, ¿continuarán dando por descontado que todo reclamo es justo? La población en general, ¿seguirá pidiendo mano dura, pero criticando duramente la denominada represión?

Muy probablemente.

Pero esto quiere decir que tenemos que esperar nuevos episodios fatales como éste.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.443; Abril 3, 2017.

¿POR QUE LOS ARGENTINOS NO COMPRAMOS MAS?

La resolución de la secretaría de comercio 51, dictada el 20 de enero de 2017, ideó un mecanismo para “transparentar” los precios de contado y a crédito que los oferentes pretenden cobrar por los bienes que intentan vender. El sistema entró en vigencia el 1 de marzo pasado.

En la entrega 1.434 de **Contexto**, del 30 de enero pasado, aplaudí la iniciativa, porque eso de “12 cuotas sin interés” es una mentira, al tiempo que hice notar un par de dificultades operativas, a saber: 1) que el cálculo de costo financiero debe incluir todos los rubros derivados de no poder comprar el bien al contado (ejemplos: seguro ante falta de pago, seguro contra todo riesgo en el caso de la compra de un auto, etc.); y 2) que el cálculo del costo financiero subestima la realidad cada vez que el precio de contado se modifica, si se implementan rebajas no tenidas en cuenta cuando se calculó dicho costo.

Pues bien, menos de un mes después de haberse estrenado el sistema, se volvió atrás.

¿Qué llevó al Poder Ejecutivo a preferir los precios “no transparentes”, con respecto a los “transparentes”? Claramente que no se trata de un deseo de estafar a la población.

Lo que el Poder Ejecutivo desea es que quienes venden productos que se pueden adquirir al contado, o a plazos, también sientan los “brotes verdes”. Y, al parecer, la medida que se acaba de rever, no solamente no generó brotes sino que marchitó algunos que existían. Dicho de otra manera: lo que motivó la revisión no es la pasión por la mentira sino la entendible desesperación para que la población adquiera más heladeras, licuadoras, televisores y camperas de cuero.

¿Y si, más allá de cómo se publicitan los precios, la gente no compra más esos productos, porque en los últimos años se puso al día con las correspondientes compras? En 1931 Friedrich August von Hayek se immortalizó cuando al terminar una conferencia pronunciada en Inglaterra, uno de los asistentes le preguntó: “¿está usted diciendo que si hoy me compro un pantalón, estoy generando una recesión en la industria de la confección mañana?”. A lo cual Hayek contestó: “sí, pero necesito utilizar mucha matemática para probarlo”. Cuando digo que Hayek se immortalizó me refiero al hecho de que, en medio de una recesión machaza, como la que existía en ese momento en varios países, incluyendo a Inglaterra, decir lo que dijo parecía una ridiculez... y en ese momento probablemente lo fuera.

Pero que en 1931 no fuera cierto no quiere decir que nunca lo es.

Insisto con la hipótesis. ¿Qué tal si programas como “12 cuotas sin interés” indujeron un adelantamiento de compras de bienes durables, y ahora resulta que por más que se modifique la forma en que se publicitan los precios, la población primero tiene que deglutir lo que alguna vez compró?

No tengo cómo probarlo, pero sospecho que las autoridades están haciendo demasiada “alquimia” con la forma en que hay que publicitar los precios, cuando el problema es de naturaleza diferente.

. . .

Cuando la semana pasada conversé este tema con mi “sobrino” Marcelo Longobardi, Willy Kohan apuntó acertadamente que junto a este efecto adelantamiento, en algunos bienes también puede operar un efecto desplazamiento de la demanda, cuestión que a propósito de los datos de comercio exterior de febrero pasado, se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**. En efecto, de repente algunos no compran hoy licuadoras porque las compraron ayer, y otros porque las compraron hoy... pero en el extranjero.

Digresión. Si le pregunto a mi tía por qué no compra más bienes, responderá que porque no tiene más dinero. Pero si aumentando la oferta monetaria se pudieran resolver los problemas económicos, hace rato que Argentina sería una de las economías más desarrolladas del mundo. La decisión de gastar no sólo depende de la disponibilidad de efectivo o de ingreso. Lo muestra el blanqueo, un éxito desde el punto de vista del monto blanqueado, que en ínfima proporción se volcó a demandar bienes dentro del país.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.443; Abril 3, 2017.

COMERCIO EXTERIOR, MACRO Y MICRO

En febrero de 2017 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 3.888 M., e importó por valor de u\$s 4.010 M.; generando un déficit de u\$s 122 M.

Comparando los 2 primeros meses del año en curso y los del anterior, el valor de las exportaciones cayó 6,2%, y el de las importaciones declinó 0,6%. Durante el referido período el déficit de la balanza comercial aumentó de u\$s 68 M. a u\$s 210 M. Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

El otro desagrega la variación de los valores, tanto el de las exportaciones como el de las importaciones, en términos de cambios en los precios y en los volúmenes. Según dicho cuadro, mejoraron los términos del intercambio entre el primer bimestre de 2016 y de 2017, aunque no en febrero. A la vista del cuadro, el ojo se dirige directamente al fortísimo aumento de los precios de los productos energéticos, tanto de importación como de exportación. ¿Qué pasó?, pregunta mi tía Carlota, quien sigue diariamente la cotización del precio internacional del petróleo, sin haber registrado nada parecido.

Titulé estas líneas “macro y micro”, para resaltar la diferente apreciación que surge de mirar los números agregados, y los casos específicos. A la luz de los números presentados en ambos cuadros, es difícil sostener que estamos “inundados de importaciones”, o que Argentina está abriendo su economía de manera indiscriminada.

Pero por aquello de que es posible ahogarse en un lago cuya profundidad promedio es de 20 centímetros, hay que destacar que tanto las importaciones –particularmente de consumo– que se realizan de manera comercial, como los “tours” de compras a países como Chile, se centran en determinado tipo de productos. Permítaseme un absurdo, para ejemplificar: ningún fabricante de elefantes está preocupado por las importaciones provenientes de Beijing, Miami o Santiago de Chile; pero los productores de chombas y zapatillas sí lo están.

¿Cuál de las 2 perspectivas es la verdadera? Ambas, obviamente.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.732,0	55.608,0	2.124,0	3,7	1,7	-6,9	
2m2016	8.018,0	8.086,0	-68,0	-0,8			
1m2017	8.140,0	8.350,0	-210,0	-2,6	1,5	3,3	
Ene.15	3.803,0	4.197,0	-394,0	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872,0	3.991,0	-119,0	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383,0	5.055,0	-672,0	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155,0	4.953,0	202,0	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205,0	4.992,0	213,0	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046,0	5.760,0	286,0	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568,0	5.670,0	-102,0	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135,0	5.435,0	-300,0	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163,0	5.520,0	-357,0	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032,0	4.932,0	100,0	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002,0	4.738,0	-736,0	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425,0	4.516,0	-1.091,0	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.875,0	4.052,0	-177,0	-4,6	1,9	-3,5	
Feb.	4.143,0	4.034,0	109,0	2,6	7,0	1,1	
Mar.	4.424,0	4.698,0	-274,0	-6,2	0,9	-7,1	
Abr.	4.743,0	4.371,0	372,0	7,8	-8,0	-11,8	
May.	5.371,0	4.886,0	485,0	9,0	3,2	-2,1	
Jun.	5.285,0	5.112,0	173,0	3,3	-12,6	-11,3	
Jul.	4.980,0	4.649,0	331,0	6,6	-10,6	-18,0	
Ago.	5.759,0	5.051,0	708,0	12,3	12,2	-7,1	
Set.	5.018,0	4.679,0	339,0	6,8	-2,8	-15,2	
Oct.	4.711,0	4.829,0	-118,0	-2,5	-6,4	-2,1	
Nov.	4.836,0	4.721,0	115,0	2,4	20,8	-0,4	
Dic.	4.587,0	4.526,0	61,0	1,3	33,9	0,2	
Ene.17	4.252,0	4.340,0	-88,0	-2,1	9,7	7,1	
Feb.	3.888,0	4.010,0	-122,0	-3,1	-6,2	-0,6	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb 2017/feb 2016			2 meses 2017/2 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6,1	6,3	-11,7	1,5	5,7	-4,0
Productos primarios	-14,5	0,4	-14,8	-0,3	0,9	-1,2
Manufacturas origen agropecuario	-8,6	12,4	-18,7	-4,2	11,1	-13,8
Manufacturas origen industrial	-0,6	-0,5	-0,1	6,7	-1,1	7,9
Combustibles y energía	43,3	44,6	-0,9	47,3	40,7	4,7
IMPORTACION	-0,7	7,4	-7,5	3,3	3,0	0,3
Bienes de capital	-6,1	4,0	-9,7	3,5	2,9	0,6
Bienes intermedios	-8,6	4,0	-12,1	-7,7	0,0	-7,7
Combustibles y lubricantes	49,3	49,3	0,0	31,2	30,0	0,9
Piezas y accesorios bienes capital	-20,3	0,0	-20,3	-5,7	1,7	-7,3
Bienes de consumo	10,0	-0,8	10,9	14,8	-1,0	16,0
Vehículos automotores de pasajeros	52,1	-1,9	55,0	30,4	-3,1	34,6

Rubros y usos	Feb 2017/feb 2016			2 meses 2017/2 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6,1	6,3	-11,7	1,5	5,7	-4,0
Combustibles y energía	43,3	44,6	-0,9	47,3	40,7	4,7
Manufacturas origen industrial	-0,6	-0,5	-0,1	6,7	-1,1	7,9
Manufacturas origen agropecuario	-8,6	12,4	-18,7	-4,2	11,1	-13,8
Productos primarios	-14,5	0,4	-14,8	-0,3	0,9	-1,2
IMPORTACION	-0,7	7,4	-7,5	3,3	3,0	0,3
Vehículos automotores de pasajeros	52,1	-1,9	55,0	30,4	-3,1	34,6
Combustibles y lubricantes	49,3	49,3	0,0	31,2	30,0	0,9
Bienes de consumo	10,0	-0,8	10,9	14,8	-1,0	16,0
Bienes de capital	-6,1	4,0	-9,7	3,5	2,9	0,6
Bienes intermedios	-8,6	4,0	-12,1	-7,7	0,0	-7,7
Piezas y accesorios bienes capital	-20,3	0,0	-20,3	-5,7	1,7	-7,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.443; Abril 3, 2017.

POBREZA E INDIGENCIA, SEGÚN EL INDEC

Pocos días después que la UCA diera a conocer sus estimaciones de pobreza e indigencia, el INDEC dio a conocer las suyas.

Nadie espera que los periodistas le presten atención al hecho de que la estimación de la UCA correspondió al tercer trimestre de 2016, mientras que la del INDEC se refirió al segundo semestre de dicho año. Como tampoco que durante el tercer trimestre del año pasado, el INDEC hubiera dado a conocer su estimación referida al segundo trimestre de 2016. El cuadro que acompaña estas líneas presenta esta información, al tiempo que en el caso del INDEC la desagrega desde el punto de vista geográfico.

Al no ser los datos homogéneos desde el punto de vista temporal, y porque pueden existir efectos estacionales, no se puede “teorizar” sobre si la pobreza aumentó o disminuyó en Argentina durante el año pasado.

Pero esto no quiere decir que no se pueda decir nada. Por el contrario, el “mensaje” básico que surge de los datos es que, en este tema, los argentinos tenemos un gran desafío por delante. Indigencia cero es un objetivo loable y factible, pobreza cero no. Pobreza menos sí, como le escuché decir a Daniel Heymann.

Que no haya indigentes, aunque no zafen de la pobreza, implica que ningún ser humano se morirá de hambre pero literalmente, no simbólicamente como el “gordito” de Raúl Ricardo Alfonsín.

La lucha contra la indigencia es una de acciones focalizadas, que no siempre cuentan con la colaboración de los movimientos sociales, mayoritariamente integrados por pobres no indigentes, y por no pobres. Se trata de una lucha loable y factible (desde el punto de vista de la relativamente pequeña cantidad de los recursos necesarios para triunfar), aunque los mecanismos para lograrlo no sean siempre fáciles.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.443; Abril 3, 2017.

POBREZA E INDIGENCIA

Jurisdicción	2016 IIT	2016 Ilsem	2016 IIIT
	INDEC		UCA

TOTAL	23,1	21,5	22,0
-------	------	------	------

Gran Buenos Aires	22,2	20,8	
Cuyo	25,8	25,9	
Noreste	29,9	23,5	
Noroeste	26,5	24,2	
Pampeana	22,7	21,3	
Patagonia	17,6	16,8	

TOTAL	32,2	30,3	32,9
-------	------	------	------

Gran Buenos Aires	30,9	29,6	
Cuyo	35,6	35,7	
Noreste	40,1	33,0	
Noroeste	35,8	31,6	
Pampeana	32,6	30,5	
Patagonia	24,7	23,7	

TOTAL	4,8	4,5	4,0
-------	-----	-----	-----

Gran Buenos Aires	5,0	4,8	
Cuyo	3,5	3,3	
Noreste	5,3	3,8	
Noroeste	3,8	4,2	
Pampeana	5,3	4,7	
Patagonia	2,8	2,8	

TOTAL	6,3	6,1	6,9
-------	-----	-----	-----

Gran Buenos Aires	6,2	6,4	
Cuyo	4,5	4,3	
Noreste	7,6	5,1	
Noroeste	4,8	5,3	
Pampeana	7,7	6,7	
Patagonia	3,3	3,3	

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.443; Abril 3, 2017.

INTERACCION CON EL MUNDO, SEGÚN LA BALANZA DE PAGOS

Acostumbramos a prestarle atención al intercambio internacional de mercaderías, según informa mensualmente el INDEC. No está mal que lo hagamos.

Pero los residentes de un país, con los residentes del resto del mundo, también intercambian servicios reales (turismo) y financieros (cobro y pago de intereses), realizan transferencias unilaterales (migrantes a sus parientes), inversiones financieras y reales, etc. Todo lo cual se refleja en la balanza de pagos, que el INDEC publica con frecuencia trimestral.

La semana pasada se dio a conocer la estimación referida al último trimestre del año pasado, y por consiguiente la de la totalidad de 2016. El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva.

Primera gran división: transacciones corrientes y de capital. Idea básica: el país que tiene déficit en su cuenta corriente, o sacrifica reservas o se endeuda (entrada de capital).

La porción izquierda del cuadro es muy significativa: Argentina es muy deficitaria en el segmento de los servicios, de manera que o genera un fuerte superávit de mercaderías o tiene déficit de cuenta corriente, que tiene que financiar con reservas o con entradas de capital.

Ejemplo, 2016. La cuenta mercaderías arrojó un superávit de u\$s 4.491 M., pero como la cuenta de servicios fue deficitaria en u\$s 19.560 M, y las transferencia unilaterales sumaron u\$s 46 M., tuvo un déficit de cuenta corriente de u\$s 15.023, equivalente a algo más de la cuarta parte del valor de las exportaciones. Durante 2016 las reservas del Banco Central aumentaron en u\$s 13.725 M., gracias a un significativo ingreso de capitales.

Digresión. Al contrario de lo que ocurre en Argentina, en Estados Unidos la cuenta mercaderías es fuertemente deficitaria, pero la cuenta de servicios es muy superavitaria. Mientras el resto del mundo siga suscribiendo bonos del Tesoro americano, dicho país se puede dar el lujo de mantener un déficit en la cuenta corriente de su balanza de pagos.

¡Animo!

BALANCE DE PAGOS

(millones de dólares)

Pe- ríodo	Cuenta corriente			Cuenta de capital			T		Varia- ción de reservas inter- nacio- nales
	Exporta- ciones	Impor- taciones	Saldo	Servicios	Finan- cieros	Total	Transfe- rencias co- rrientes	T	
				Reales					
2012	80.928	65.555	15.373	-3.581	-11.452	-15.033	-395	-55	-3.249
2013	81.660	70.540	11.120	-3.918	-11.027	-14.945	-871	-4.696	-7.128
2014	68.407	62.429	5.978	-3.063	-10.788	-13.851	-158	-8.031	9.226
2015	56.788	57.176	-388	-3.926	-12.122	-16.048	-372	-16.808	1.195
2016	57.734	53.243	4.491	-7.009	-12.551	-19.560	46	-15.023	-4.933
I.T 12	17.826	14.682	3.144	-1.113	-3.181	-4.294	-106	-1.256	28.748
II	21.143	16.248	4.895	-793	-2.761	-3.554	-122	1.219	1.926
III	22.139	17.779	4.360	-912	-2.690	-3.602	-66	692	-1.918
IV	19.820	16.846	2.974	-763	-2.820	-3.583	-101	-710	-1.205
I.T 13	17.466	15.276	2.190	-1.424	-2.896	-4.320	-106	-2.236	-2.418
II	23.456	18.971	4.485	-801	-2.701	-3.502	-122	861	1.090
III	21.718	19.409	2.309	-1.161	-2.720	-3.881	-45	-1.617	-839
IV	19.020	16.884	2.136	-532	-2.710	-3.242	-598	-1.704	-3.572
I.T 14	13.836	15.579	-1.743	-1.184	-2.649	-3.833	-42	-5.618	-968
II	20.860	16.444	4.416	-712	-2.759	-3.471	-22	923	-2.241
III	18.520	16.304	2.216	-686	-2.780	-3.466	-39	-1.289	1.885
IV	15.191	14.102	1.089	-481	-2.600	-3.081	-55	-2.047	1.261
I.T 15	12.058	12.679	-621	-1.222	-3.226	-4.448	-39	-5.108	306
II	16.405	15.012	1.393	-719	-3.088	-3.807	-120	-2.534	5.774
III	15.866	15.895	-29	-1.230	-2.894	-4.124	-79	-4.232	-722
IV	12.459	13.590	-1.131	-755	-2.914	-3.669	-134	-4.934	-416
I.T 16	12.443	12.273	170	-1.882	-3.011	-4.893	43	-4.680	5.482
II	15.400	13.764	1.636	-1.565	-3.108	-4.673	-31	-3.068	4.834
III	15.757	13.741	2.016	-2.023	-2.932	-4.955	65	-2.874	336
IV	14.134	13.465	669	-1.539	-3.500	-5.039	-31	-4.401	-1.199
									4.005
									2
									-2.446
									8.155
									3.475
									4.142
									1.074
									-563
									9.739

A LA MEMORIA DE RAUL ERNESTO CUELLO

El lunes pasado falleció alguien que no tenía ningunas ganas de morir, pero a quien luego de varias “yapas” el cuerpo le dijo: “hasta acá, negro”. Había nacido en 1930.

No es el momento de sintetizar y evaluar sus logros y trayectorias empresaria, académica y profesional. Raúl nos dejó su versión de todo esto en 2 volúmenes publicados (Mis recuerdos, Impresiones Buenos Aires, 2016) y por lo menos otro en imprenta.

Este es el momento de hablar de la persona, según surge de la relación de amistad que desarrollamos a lo largo de varias décadas. Personalidad multifacética y entrañable, de la cual destaco lo siguiente.

1) Fue un ejemplo de lo que puede el tesón, para neutralizar haber nacido en un hogar de escasos recursos, ayudado por un sistema educativo que en algún momento de Argentina posibilitó la movilidad económica y social.

2) Cuando lo acompañé a uno de sus campos me llamó la atención que la casa estaba dividida en 2 mitades iguales, una que ocupaba él y su familia y la otra el encargado. Nada de “palacio” para el patrón y “tapería” para el encargado.

3) Para divertir a sus nietos tomó cursos de magia, aunque me parece que no logró deslumbrarlos.

4) Fanático de la ópera, durante más de 2 décadas con Any compartimos el palco bajo N° 12, de la función vespertina del Teatro Colón. Pedirle al Negro que describiera lo que íbamos a ver y juntarnos con una descripción nítida, pero detallada, era un placer (mucho mejor que el texto incluido en los programas que se distribuyen en el teatro).

5) Con no sé cuántas operaciones encima, y padeciendo no sé cuántos problemas físicos, una semana me hablaba por teléfono desde la sala de terapia intermedia de La Trinidad, y a la siguiente desde una reunión de economistas. Tenía planeado asistir al homenaje que el 22 de marzo pasado tuvo lugar en la Academia Nacional de Ciencias Económicas, en honor de Julio H. G. Olivera, avisando que llegaría en silla de ruedas. Preparamos todo para que pudiera ingresar, pero finalmente no pudo hacerlo. Al día siguiente se disculpó por teléfono.

Se fue Raúl: a quienes lo tratamos nos quedan los recuerdos; a todos, además de sus obras, las sabrosas memorias que relatan una vida intensamente vivida.

SIGBERT JON PRAIS

(1928 - 2014)

Nació en Fancfort, Alemania, “en el seno de una familia de judíos ortodoxos. Fue el mayor de 4 hermanos. En 1934 su familia migró a Inglaterra, donde el papá fundó una empresa dedicada a la fabricación de productos de metal... A comienzos de la década de 1960 y durante una década dejó el ámbito académico, para trabajar en la empresa familiar” (Wikipedia). Se casó 2 veces.

Estudió en las universidades de Birmingham y Cambridge.

Enseñó en Cambridge y trabajó en el Instituto Nacional de Investigaciones Económicas y Sociales (NIESR). También trabajó en la Comisión Cowles, cuando ésta residía en Chicago.

“Cuando volvió al ámbito académico se volcó al estudio de temas educativos, concluyendo que la baja calidad de la educación y el entrenamiento estaban en la raíz del atraso relativo de la industria inglesa con respecto a la de otros países” (Wikipedia). “En las discusiones familiares referidas a la empresa paterna, aprendió la diferencia entre la productividad laboral inglesa y alemana, clave en sus estudios posteriores” (Reisz, 2014).

“Desde joven fue un apasionado vegetariano” (NN, 2014).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Prais? Porque más allá de sus aportes técnicos, “se hizo famoso en 1988, cuando renunció a un comité de 14 miembros, destinado a averiguar por qué los alumnos ingleses tenían dificultades para aprender matemáticas. Según él la aritmética básica, una de las áreas donde los estudiantes eran más flojos, tenía una importancia fundamental, puntualizando además que las calculadoras con frecuencia eran utilizadas para eludir enfrentar el problema” (NN, 2014).

Es autor de Análisis de los presupuestos familiares, en colaboración con Hendrik S. Houthakker, publicado en 1955; Evolución de las grandes empresas en Inglaterra, publicado en 1976; Productividad y estructura industrial, que viera la luz en 1981; Productividad, educación y entrenamiento, publicado en 1995; y De la escuela al trabajo productivo, con H. Bierhoff, publicado en 1997.

“El análisis de la demanda supone la constancia de los gustos y las preferencias. En colaboración con Prais y Taylor, Houthakker introdujo un elemento dinámico en el referido análisis, para captar los cambios en los gustos que se producen a lo largo del tiempo’ (Pollak, 1990). Prais y Houthakker (1955) fue pionero en los estudios de su tipo.

Además “junto con Christopher B. Winsten diseñó el ‘estimador Prais-Winsten’, que modificó el ‘estimador Cochrane-Orcutt’, y en colaboración con Peter Hart analizó el crecimiento de las grandes empresas en Inglaterra” (Wikipedia).

NN (2014): “Professor Sigbert Prais – obituary”, Telegraph.

Pollak, R. A. (1990): “Distinguished fellow: Houthakker’s contributions to economics”, Journal of economic perspectives, 4, 2, primavera.

Prais, S. J. y Houthakker, H. S. (1955): The analysis of family budgets, Cambridge university press.

Reisz, M. (2014): “Sigbert Prais, 1928-2014”, Eastern Mediterranean university, 24 de abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
		Encuesta BCRA		Call bancos	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex*		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja	P. fijo				tasa fija	(\$ por us\$)								(\$ por us\$)
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)				Com. A 3.500	a fin de mes								a fin de mes + 1
Promedios																
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	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	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8	
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2	
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1	
Sep.16	447	0,02	1,83	26,97	15,3491	15,1009	15,2530	15,5494	16.173,0	15.024,6	28,984	1,89	19,66	266,0	355,9	
Oct.16	448	0,01	1,76	26,15	15,4281	15,1824	15,3301	15,6276	17.609,4	16.164,7	27,883	1,81	19,44	266,4	358,5	
Nov.16	478	0,01	1,67	25,71	15,5773	15,3488	15,5258	15,8465	16.816,5	15.368,6	26,929	1,73	19,61	265,3	368,8	
Dic.16	493	0,01	1,59	24,59	16,1045	15,8412	16,0095	16,3710	16.752,7	15.044,4	25,795	1,60	19,36	264,4	375,8	
Ene.17	466	0,01	1,56	24,09	16,1384	15,9140	16,0629	16,3037	18.736,2	17.057,1	25,615	1,59	20,31	276,3	378,4	
Feb.17	455	0,01	1,56	23,54	15,8995	15,5841	15,6605	15,9472	19.455,2	18.034,2	27,472	1,73	20,27	270,8	380,6	
2017																
Feb. 14	442	0,02	1,54	23,45	15,8000	15,4850	15,5450	15,8400	19.606,4	18.116,8	29,083	1,84	20,21	276,0	384,0	
Feb. 15	448	0,02	1,55	23,35	15,7300	15,4590	15,4300	15,7200	19.657,1	18.182,6	27,877	1,77	20,38	278,0	389,9	
Feb. 16	459	0,02	1,60	23,12	15,7100	15,3680	15,5350	15,8300	19.563,2	18.107,6	27,877	1,77	20,57	277,0	383,5	
Feb. 17	460	0,02	1,54	23,09	15,9300	15,5750	15,7500	16,0400	19.681,3	18.224,0	28,460	1,79	20,36	271,0	379,4	
Feb. 20	460	0,02	1,51	23,25	16,0000	15,7150	15,7150	16,0100	20.038,4	18.581,8	28,460	1,78	20,36	271,0	379,4	
Feb. 21	456	0,02	1,57	23,22	15,9600	15,6640	15,6200	15,9100	20.072,9	18.569,2	27,323	1,71	20,32	268,0	377,1	
Feb. 22	456	0,02	1,60	23,16	15,8600	15,5360	15,5760	15,8650	19.915,3	18.494,6	27,037	1,70	20,39	268,0	375,8	
Feb. 23	458	0,01	1,56	23,05	15,8700	15,5700	15,5150	15,7900	19.538,1	18.129,4	27,037	1,70	20,41	263,0	371,6	
Feb. 24	466	0,02	1,55	23,41	15,8100	15,4550	15,4550	15,7350	19.117,5	17.776,0	27,537	1,74	20,19	258,0	372,4	
Feb. 27	469	0,02	1,55	23,41	15,8100	15,4550	15,4550	15,7350	19.117,5	17.776,0	27,537	1,74	20,19	258,0	372,4	
Feb. 28	466	0,02	1,55	23,41	15,8100	15,4550	15,4550	15,7350	19.117,5	17.776,0	27,537	1,74	20,19	258,0	372,4	
Mar. 1	454	0,01	1,58	23,25	15,7700	15,4770	15,6290	15,8290	19.359,0	17.928,3	28,445	1,80	19,88	265,0	382,6	
Mar. 2	451	0,01	1,57	22,93	15,7200	15,3880	15,6400	15,8500	18.966,5	17.659,0	28,445	1,81	19,92	265,0	377,3	
Mar. 3	445	0,01	1,51	22,89	15,7400	15,4500	15,6900	15,9100	19.178,2	17.859,9	29,689	1,89	19,54	258,0	377,3	
Mar. 6	447	0,01	1,52	22,91	15,7400	15,4380	15,6750	15,8960	19.197,3	17.911,2	29,689	1,89	19,82	260,0	377,3	
Mar. 7	442	0,01	1,52	22,55	15,8100	15,5010	15,7390	15,9500	19.248,2	17.914,9	30,342	1,92	19,70	254,0	372,8	
Mar. 8	452	0,01	1,45	22,59	15,9000	15,5930	15,7900	15,9950	19.232,6	18.068,3	29,659	1,87	19,32	252,0	371,5	
Mar. 9	456	0,01	1,53	22,89	15,8800	15,6250	15,7250	15,9450	18.785,5	17.695,8	29,659	1,87	19,21	249,0	367,5	
Mar. 10	451	0,01	1,48	22,66	15,8000	15,4770	15,6350	15,8550	18.895,9	17.741,4	32,254	2,04	19,12	248,0	366,0	
Mar. 13	456	0,01	1,48	22,60	15,8100	15,5160	15,6590	15,8750	19.188,3	18.043,3	32,254	2,04	19,00	247,0	366,0	
Mar. 14	463	0,01	1,56	22,53	15,8200	15,5360	15,6500	15,8660	19.062,2	18.008,4	29,476	1,86	18,91	247,0	362,7	
Mar. 15	452	0,02	1,53	22,73	15,8300	15,5470	15,6450	15,8580	19.368,4	18.242,8	28,028	1,77	18,82	247,0	366,7	
Mar. 16	449	0,02	1,51	22,61	15,8300	15,5280	15,6350	15,8450	19.601,3	18.522,1	28,028	1,77	19,38	250,0	368,0	
Mar. 17	443	0,01	1,52	22,50	15,8300	15,5340	15,6200	15,8160	19.435,5	18.424,5	29,149	1,84	19,05	250,0	367,4	
Mar. 20	444	0,01	1,50	22,77	15,9400	15,6690	15,7000	15,9020	19.793,5	18.720,4	29,149	1,83	18,70	247,0	367,2	
Mar. 21	453	0,01	1,50	22,89	15,9200	15,6350	15,6710	15,8710	19.535,2	18.539,1	29,289	1,84	18,66	242,0	368,0	
Mar. 22	458	0,01	1,50	22,87	15,9100	15,5820	15,6990	15,8990	19.666,7	18.603,7	29,359	1,85	18,70	243,0	367,3	
Mar. 23	456	0,01	1,50	22,84	15,9100	15,6260	15,6600	15,8650	19.705,1	18.676,5	23,359	1,47	18,77	241,0	364,1	
Mar. 24	455	0,01	1,50	22,84	15,9100	15,6260	15,6600	15,8650	19.705,1	18.676,5	23,359	1,47	18,77	241,0	364,1	
Mar. 27	461	0,01	1,49	22,68	15,8900	15,6080	15,5950	15,8000	19.801,7	18.747,1	29,359	1,85	18,53	233,0	357,0	
Mar. 28	457	0,01	1,60	22,87	15,8400	15,5430	15,5300	15,7300	20.022,4	18.919,6	30,586	1,93	18,48	237,0	357,1	
Mar. 29	453	0,01	1,56	22,91	15,7500	15,4680	15,4480	15,6500	20.203,3	19.044,7	29,473	1,87	18,71	236,5	356,0	
Mar. 30	450	0,01	1,52	22,94	15,6900	15,4000	15,4100	15,6100	20.248,4	19.116,2	29,473	1,88	18,72	234,0	353,8	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
Sep.16	29.902	492.770	189.885	682.655	153.535	607.968	1.002	51.318	1.496.478
Oct.16	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov.16	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
Dic.16	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
Ene.17	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	0	103.716	1.876.086
Feb.17	50.608	597.878	216.864	814.742	345.452	582.576	0	175.917	1.918.687
2017									
Feb. 8	47.178	606.167	238.837	845.004	349.927	580.813	0	103.490	1.879.234
Feb. 9	47.178	605.800	235.060	840.860	348.534	580.813	0	107.651	1.877.858
Feb. 10	47.431	605.584	236.462	842.046	351.071	580.813	0	106.536	1.880.466
Feb. 13	47.360	604.368	233.735	838.103	349.588	580.813	0	110.600	1.879.104
Feb. 14	47.188	604.175	232.757	836.932	345.764	580.813	0	111.681	1.875.190
Feb. 15	48.624	603.296	231.985	835.281	367.878	585.835	0	114.584	1.903.578
Feb. 16	48.702	602.494	219.794	822.288	343.020	585.835	0	128.056	1.879.199
Feb. 17	49.085	601.931	211.278	813.209	354.089	585.835	0	152.908	1.906.041
Feb. 20	49.052	601.495	209.848	811.343	360.548	585.835	0	151.627	1.909.353
Feb. 21	50.751	600.617	235.809	836.426	359.756	585.835	0	149.825	1.931.842
Feb. 22	50.768	599.769	221.680	821.449	349.744	582.576	0	168.927	1.922.696
Feb. 23	50.801	599.270	226.042	825.312	350.201	582.576	0	165.352	1.923.441
Feb. 24	50.608	597.878	216.864	814.742	345.452	582.576	0	175.917	1.918.687
Mar. 1	50.551	596.950	257.402	854.352	345.965	580.065	0	139.865	1.920.247
Mar. 2	51.114	595.673	253.838	849.511	353.445	581.617	0	142.986	1.927.559
Mar. 3	51.010	594.606	234.837	829.443	354.009	585.163	0	160.131	1.928.746
Mar. 6	51.495	594.168	212.855	807.023	382.583	588.873	0	178.612	1.957.091
Mar. 7	51.457	595.286	186.700	781.986	377.876	589.184	0	203.215	1.952.261
Mar. 8	51.494	595.257	184.045	779.302	381.188	590.994	0	204.409	1.955.893
Mar. 9	51.599	594.914	186.739	781.653	383.800	595.188	0	197.828	1.958.469
Mar. 10	51.651	594.795	204.676	799.471	380.034	600.721	0	188.648	1.968.874
Mar. 13	51.816	594.408	197.336	791.744	391.431	600.721	0	196.207	1.980.103
Mar. 14	51.772	594.039	202.534	796.573	390.923	600.721	0	191.437	1.979.654
Mar. 15	51.618	593.106	219.085	812.191	387.093	607.107	0	182.696	1.989.087
Mar. 16	51.649	591.926	190.841	782.767	386.115	609.248	0	210.300	1.988.430
Mar. 17	51.667	591.641	183.039	774.680	387.283	613.851	0	214.295	1.990.109
Mar. 20	51.929	591.639	198.773	790.412	404.762	618.512	0	207.832	2.021.518
Mar. 21	51.950	590.254	198.344	788.598	403.660	624.682	0	203.447	2.020.387
Mar. 22	51.926	589.384	192.489	781.873	401.589	628.666	0	207.465	2.019.593
Mar. 23	51.745	588.960	186.376	775.336	396.617	634.625	0	213.083	2.019.661
Mar. 27	51.661	589.706	175.265	764.971	394.593	638.690	0	219.579	2.017.833
Mar. 28	51.515	588.732	162.893	751.625	390.885	648.228	0	223.118	2.013.856
Mar. 29	51.190	587.668	166.684	754.352	384.212	660.874	0	208.110	2.007.548

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													
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	260.689
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
Sep.16	2.068.109	1.626.187	1.387.103	236.493	255.028	268.154	589.331	38.097	15.832	9.231	5.631	969	441.922
Oct.16	2.168.980	1.721.008	1.421.343	245.101	268.704	272.733	593.724	41.081	19.740	13.094	5.610	1.036	447.972
Nov.16	2.325.915	1.868.911	1.474.468	253.366	280.457	287.916	609.364	43.364	25.710	19.112	5.610	988	457.004
Dic.16	2.434.636	1.938.007	1.549.111	271.064	312.270	328.565	585.417	51.795	24.569	17.877	5.595	1.097	496.629
Ene.17	2.441.434	1.921.510	1.518.778	275.356	259.935	328.510	611.340	43.637	25.319	18.042	6.037	1.240	519.925
Feb.17	2.606.411	2.089.909	1.596.681	269.420	266.621	325.423	688.200	47.019	31.622	24.505	5.889	1.228	516.502
2017													
Feb. 8	2.592.474	2.069.421	1.573.461	268.095	241.463	333.330	687.545	43.028	31.620	24.526	5.896	1.198	523.053
Feb. 9	2.591.098	2.068.193	1.576.160	264.671	251.336	329.915	688.361	41.877	31.475	24.327	5.934	1.214	522.905
Feb. 10	2.583.998	2.061.648	1.573.447	260.367	254.127	326.161	686.777	46.015	31.399	24.256	5.914	1.229	522.350
Feb. 13	2.580.519	2.061.048	1.573.401	263.857	258.616	312.473	684.604	53.851	31.408	24.264	5.861	1.283	519.471
Feb. 14	2.577.854	2.062.187	1.576.872	264.740	268.498	309.188	690.390	44.056	31.342	24.202	5.899	1.241	515.667
Feb. 15	2.616.869	2.101.839	1.594.206	273.209	269.654	312.654	692.061	46.628	32.838	25.730	5.873	1.235	515.030
Feb. 16	2.578.775	2.063.713	1.582.341	267.000	265.844	306.641	697.678	45.178	31.324	24.182	5.917	1.225	515.062
Feb. 17	2.604.163	2.089.781	1.601.333	266.875	277.223	306.894	698.112	52.229	31.361	24.222	5.913	1.226	514.382
Feb. 20	2.617.954	2.105.000	1.603.676	270.394	285.516	303.349	693.974	50.443	31.901	24.795	5.850	1.256	512.954
Feb. 21	2.653.340	2.142.759	1.635.129	269.416	316.423	299.773	700.167	49.350	32.407	25.293	5.884	1.230	510.581
Feb. 22	2.636.511	2.126.218	1.629.942	276.772	291.664	311.258	699.998	50.250	31.944	24.840	5.889	1.215	510.293
Feb. 23	2.651.231	2.140.358	1.643.214	275.523	297.586	321.407	701.191	47.507	31.930	24.836	5.902	1.192	510.873
Feb. 24	2.653.595	2.140.606	1.646.819	272.709	268.489	353.041	703.473	49.107	31.950	24.863	5.889	1.198	512.989
Mar. 1	2.650.145	2.134.068	1.639.222	274.412	253.515	365.956	693.424	51.915	31.973	24.953	5.724	1.296	516.077
Mar. 2	2.649.373	2.132.800	1.632.106	273.236	245.319	363.840	698.065	51.646	32.539	25.495	5.740	1.304	516.573
Mar. 3	2.647.683	2.128.918	1.626.623	270.568	260.406	368.064	676.647	50.938	32.511	25.474	5.765	1.272	518.765
Mar. 6	2.679.289	2.155.405	1.621.082	265.079	269.292	367.005	673.295	46.411	34.612	27.586	5.725	1.301	523.884
Mar. 7	2.667.245	2.142.416	1.611.839	262.104	264.878	358.708	679.355	46.794	34.229	27.192	5.778	1.259	524.829
Mar. 8	2.667.847	2.141.420	1.608.192	262.835	269.822	352.863	676.833	45.839	34.196	27.155	5.799	1.242	526.427
Mar. 9	2.667.319	2.140.556	1.607.072	263.173	277.308	342.386	680.630	43.575	34.143	27.104	5.812	1.227	526.763
Mar. 10	2.669.734	2.144.003	1.614.452	263.560	291.400	334.431	681.182	43.879	34.216	27.157	5.852	1.207	525.731
Mar. 13	2.669.780	2.146.526	1.606.698	265.111	292.420	321.786	677.581	49.800	34.791	27.820	5.751	1.220	523.254
Mar. 14	2.672.426	2.153.973	1.613.218	270.313	301.404	316.875	682.522	42.104	34.807	27.816	5.782	1.209	518.453
Mar. 15	2.674.115	2.158.481	1.620.627	279.187	325.075	317.787	653.758	44.820	34.596	27.475	5.912	1.209	515.634
Mar. 16	2.660.031	2.145.890	1.609.589	271.187	320.505	313.225	657.574	47.098	34.537	27.421	5.928	1.188	514.141
Mar. 17	2.661.175	2.147.893	1.611.404	273.741	315.830	307.746	658.681	55.406	34.536	27.407	5.951	1.178	513.282
Mar. 20	2.687.222	2.175.503	1.624.278	275.270	338.599	303.141	653.768	53.500	35.180	28.042	5.911	1.227	511.719
Mar. 21	2.690.171	2.179.794	1.629.322	273.174	341.511	301.694	659.890	53.053	35.207	27.981	5.947	1.279	510.377
Mar. 22	2.687.720	2.177.518	1.630.140	275.565	342.090	299.322	658.746	54.417	35.130	27.918	5.967	1.245	510.202
Mar. 23	2.690.611	2.179.731	1.632.305	271.303	343.311	297.522	661.978	58.191	35.033	27.814	5.997	1.222	510.880
Mar. 27	2.684.579	2.174.632	1.629.649	279.500	338.336	294.479	655.425	61.909	34.918	27.728	5.874	1.316	509.947
Mar. 28	2.669.861	2.162.450	1.623.750	282.419	323.736	298.718	660.180	58.697	34.658	27.521	5.908	1.229	507.411
Mar. 29	2.675.932	2.169.471	1.633.837	286.035	325.404	303.288	662.805	56.305	34.629	27.473	5.941	1.215	506.461

* 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												
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
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
Sep.16	1,3990	1,3148	1,1210	101,85	6,6705	3,254	3,50	1,25	18.276,79	5.253,63	16.730,35	1.325,58
Oct.16	1,3807	1,2324	1,1020	103,87	6,7292	3,185	3,50	1,26	18.185,61	5.256,58	17.035,73	1.264,98
Nov.16	1,3660	1,2439	1,0786	108,54	6,8423	3,353	3,50	1,27	18.713,35	5.265,86	17.693,59	1.232,83
Dic.16	1,3473	1,2472	1,0542	116,08	6,9209	3,352	3,63	1,31	19.723,13	5.415,37	19.081,06	1.149,29
Ene.17	1,3513	1,2348	1,0630	114,93	6,8867	3,197	3,75	1,34	19.900,59	5.553,90	19.198,64	1.190,84
Feb.17	1,3553	1,2483	1,0636	113,04	6,8698	3,102	3,75	1,35	20.434,14	5.768,39	19.188,73	1.234,50
2017												
Feb. 14	1,3541	1,2455	1,0572	114,32	6,8649	3,084	3,75	1,34	20.504,41	5.782,57	19.238,98	1.229,00
Feb. 15	1,3499	1,2458	1,0615	114,02	6,8685	3,057	3,75	1,34	20.611,86	5.819,44	19.437,98	1.230,50
Feb. 16	1,3544	1,2499	1,0669	113,42	6,8517	3,089	3,75	1,36	20.619,77	5.814,90	19.347,53	1.237,20
Feb. 17	1,3549	1,2412	1,0611	112,85	6,8640	3,104	3,75	1,36	20.624,05	5.838,58	19.234,62	1.237,10
Feb. 20	1,3549	1,2452	1,0580	113,43	6,8778	3,086	3,75	1,36	20.624,05	5.838,58	19.251,08	1.237,10
Feb. 21	1,3498	1,2494	1,0544	113,58	6,8810	3,095	3,75	1,36	20.743,00	5.865,95	19.381,44	1.232,00
Feb. 22	1,3490	1,2438	1,0554	113,17	6,8765	3,063	3,75	1,36	20.775,60	5.860,63	19.379,87	1.249,70
Feb. 23	1,3513	1,2541	1,0575	112,87	6,8622	3,061	3,75	1,36	20.810,32	5.835,51	19.371,46	1.256,90
Feb. 24	1,3550	1,2465	1,0559	112,18	6,8645	3,109	3,75	1,36	20.821,76	5.845,31	19.283,54	1.255,20
Feb. 27	1,3527	1,2432	1,0583	112,58	6,8675	3,109	3,75	1,36	20.837,44	5.861,90	19.107,47	1.251,70
Feb. 28	1,3539	1,2363	1,0554	113,31	6,8665	3,109	3,75	1,37	20.812,24	5.825,44	19.118,99	1.247,40
Mar. 1	1,3485	1,2286	1,0542	113,87	6,8794	3,089	3,75	1,41	21.115,55	5.904,03	19.393,54	1.248,30
Mar. 2	1,3470	1,2269	1,0511	114,27	6,8868	3,156	3,75	1,42	21.115,55	5.904,03	19.393,54	1.232,00
Mar. 3	1,3464	1,2267	1,0581	114,21	6,8954	3,115	3,75	1,42	21.115,55	5.904,03	19.393,54	1.228,90
Mar. 6	1,3492	1,2224	1,0577	114,01	6,8955	3,138	3,75	1,42	21.115,55	5.904,03	19.393,54	1.225,70
Mar. 7	1,3481	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,42	20.924,76	5.833,93	19.393,54	1.215,10
Mar. 8	1,3468	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,42	20.855,73	5.837,55	19.254,03	1.207,90
Mar. 9	1,3465	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,43	20.858,19	5.838,81	19.318,58	1.203,50
Mar. 10	1,3475	1,2160	1,0677	114,74	6,9050	3,138	3,75	1,43	20.902,98	5.861,73	19.604,61	1.199,70
Mar. 13	1,3515	1,2207	1,0658	114,77	6,9150	3,152	3,75	1,43	20.881,48	5.875,78	19.633,75	1.203,20
Mar. 14	1,3488	1,2161	1,0612	114,81	6,9145	3,164	3,75	1,43	20.837,37	5.856,82	19.609,50	1.198,00
Mar. 15	1,3496	1,2270	1,0725	113,35	6,8929	3,103	4,00	1,44	20.950,10	5.900,05	19.577,38	1.221,20
Mar. 16	1,3561	1,2350	1,0769	113,41	6,8981	3,121	4,00	1,43	20.934,55	5.900,76	19.590,14	1.226,10
Mar. 17	1,3568	1,2391	1,0741	112,66	6,9000	3,100	4,00	1,43	20.914,62	5.901,00	19.521,59	1.230,50
Mar. 20	1,3577	1,2375	1,0767	112,58	6,9056	3,072	4,00	1,43	20.905,86	5.901,53	19.521,59	1.231,30
Mar. 21	1,3614	1,2478	1,0795	111,63	6,8890	3,088	4,00	1,43	20.668,01	5.793,83	19.455,88	1.245,20
Mar. 22	1,3618	1,2483	1,0782	111,49	6,8886	3,086	4,00	1,43	20.661,30	5.821,64	19.041,38	1.247,70
Mar. 23	1,3622	1,2483	1,0768	111,30	6,8923	3,140	4,00	1,43	20.656,58	5.817,69	19.085,31	1.249,30
Mar. 24	1,3631	1,2475	1,0792	111,24	6,8850	3,127	4,00	1,43	20.596,72	5.828,74	19.262,53	1.248,20
Mar. 27	1,3671	1,2565	1,0863	110,57	6,8821	3,126	4,00	1,42	20.550,98	5.840,37	18.985,59	1.253,80
Mar. 28	1,3659	1,2400	1,0813	111,15	6,8925	3,139	4,00	1,42	20.701,50	5.875,14	19.202,87	1.255,40
Mar. 29	1,3619	1,2440	1,0753	111,34	6,8944	3,123	4,00	1,42	20.659,32	5.897,55	19.217,48	1.252,20
Mar. 30	1,3599	1,2484	1,0681	111,94	6,9000	3,149	4,00	1,42	20.728,49	5.914,34	19.063,22	1.242,90