

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Las encuestas publicadas ayer sugieren lo que tiene que hacer el Poder Ejecutivo, como postura general y de cara a las elecciones de X.2017. El oficialismo debería tener presente que la mejora de imagen surgió más de las macanas de la oposición, que de méritos propios. Sobre lo primero, como bien decía Napoleón, “cuando veas a tu enemigo metiendo la pata, no lo distraigas”.

CLAVES

- ♦ La “escuela itinerante” instalada en la Plaza del Congreso no tuvo impacto en los medios. Muy diferente de lo que ocurrió a partir de 1997.
- ♦ ¿Importa o no cuántas empresas venden combustibles al público? Siempre importa.
- ♦ ¿Blanqueo laboral para textiles y calzado? Las buenas ideas deberían aplicarse en todos los sectores.
- ♦ Macri y Trump hablarán personalmente, dentro de 10 días.

ME PREGUNTO

¿Alguien más, fuera de las autoridades del Banco Central, piensa que entre dic.16 y dic.17 la tasa de inflación se ubicará entre 12 y 17%? ¿Es posible, en Argentina 2017, disciplinar expectativas y conductas empresarias y sindicales, vía restricción monetaria?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ El precio de la soja cayó a u\$s 342.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Si usted fuera Sturzenegger; ¿qué haría?
- ♦ Carpa docente y oblea docente
- ♦ Inflación 2017: realidad y expectativas
- ♦ Venta minorista de nafta: ¿y la competencia?
- ♦ Raúl Ernesto Cuello, por él mismo

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un auto es inútil en Nueva York, y esencial en el resto del país. Como los buenos modales”. Mignon Mc Laughlin.

COMO LO VEO

“El tipo de capitalismo que surgió en Rusia en los años 90 fue muy parecido a la caricatura que durante décadas de propaganda soviética se impregnó en la población. El pueblo, de pronto, acuñó una frase: ‘todo lo que los comunistas nos decían sobre el comunismo era mentira, pero todo lo que los comunistas nos decían del capitalismo era verdad’”.

(Fuente: Caucino, M. A.: Rusia actor global, El estadista, 2015).

Las encuestas publicadas ayer sugieren lo que tiene que hacer el Poder Ejecutivo, como postura general y de cara a las elecciones de X.2017. El oficialismo debería tener presente que la mejora de imagen surgió más de las macanas de la oposición, que de méritos propios. Sobre lo primero, como bien decía Napoleón, “cuando veas a tu enemigo metiendo la pata, no lo distraigas”.

Trump: del muro y el freno migratorio, a las bombas

Una cosa es “Estados Unidos” frenando de manera inesperada, el ingreso de personas provenientes de 7 países; o amenazando con construir un muro para dificultar el ingreso al país desde México. Y otra cosa es lanzar misiles contra Siria o la “madre de todas las bombas” en Afganistán.

Por el proceso decisorio y por las implicancias.

Se puede entender que tanto el freno migratorio –imposibilitado por la justicia- como la construcción del muro -¿en qué quedó, finalmente?- se les hayan ocurrido al presidente Trump. Pero difícilmente haya ocurrido algo parecido en el caso de las decisiones bélicas.

Más probable es que los militares de Estados Unidos le hayan propuesto lo que finalmente ocurrió, y que –contrariamente a lo que ocurría con su antecesor- en esta oportunidad las iniciativas encontraron eco decisivo.

En Estados Unidos nadie se va a oponer a una medida adoptada en el nombre de defender la “seguridad nacional”. Claro que la segunda guerra de Irak se desató sobre la base de que Saddam Hussein poseía armas químicas, de destrucción masiva (que finalmente no tenía); mientras que ahora Siria parece que las usó... contra su propia gente. Y en el caso de Afganistán, identificar un lugar no poblado, lleno de integrantes del ISIS, era un blanco demasiado atractivo como para dejarlo pasar.

Desde el punto de vista decisivo la cuestión no es si Trump estuvo bien o no en lo que hizo (en el caso de Siria contó con respaldos públicos, de países como Alemania); sino si él y sus militares saben lo que están haciendo.

Quien pregunta esto con lógica preocupación es China, geográficamente cerca de Corea de Norte y por consiguiente al alcance de sus misiles. Los chinos actúan como si hubieran leído la conferencia Nobel pronunciada por Thomas Schelling, titulada “Sorprendentes 60 años: el legado de Hiroshima” (American economic review, 96, 4, setiembre de 2006), quien apuntó que desde 1945 ningún país se anima a utilizar su arsenal nuclear, por temor a las represalias.

No hay que tener muchos dedos en la frente para estar preocupado, porque en esta materia los denominados “errores de cálculo” se pagan en vidas.

¿Y entonces?

¿Tiene usted algún problema derivado de la política económica? Entonces tiene 2 problemas: el suyo y el hecho de que el oficialismo no parece tener apuro en corregirlo. En plena campaña electoral, donde la pulseada se planteará en la pura política, y no en la comparación de gestiones, cabe esperar que todo se patee para adelante. ¿Para 2018? Imposible saberlo, pero en un país tan fluido como el nuestro, donde nadie sabe lo que va a ocurrir la semana próxima, esto último no sirve para tomar decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.445; Abril 17, 2017.

SI USTED FUERA STURZENEGGER; ¿QUE HARIA?

El Banco Central aumentó sus tasas de interés 150 pb (punto básico, la centésima parte de 1%). La de pasas subió a 26,25% anual, en tanto que la de Lebac a 23,6%.

La mamá de Federico Sturzenegger fue la mujer más citada en Argentina, la semana pasada. ¿Qué culpa tiene la esposa de Adolfo Carmen Sturzenegger, después de todo?

El año pasado el Banco Central había anunciado una meta de inflación según la cual, a lo largo de 2017, la inflación se debe ubicar entre 12 y 17%. En otra porción de esta entrega de **Contexto** se muestra que, terminado el primer trimestre del año, para que la inflación no supere el máximo de la meta, en los últimos 9 meses del año no debería superar 1% mensual.

La respuesta del instituto emisor, a este panorama inflacionario, consistió en aumentar las tasas de interés nominales. Probablemente no hayan aumentado en términos reales, con respecto a los precios internos, pero sí con respecto al dólar, aumentando el atractivo de los movimientos financieros de corto plazo y deprimiendo el tipo de cambio real.

Insisto con la pregunta formulada en el título. Si usted fuera el presidente del Banco Central, ¿qué hubiera hecho?

Cuestionar el accionar del Banco Central, cuando la cuestión de la probable falta de coordinación entre las distintas porciones de la política económica lo trasciende, porque como está organizado el Poder Ejecutivo le incumbe al mismísimo presidente de la Nación, desde el punto de vista decisorio es no pensar.

El Banco Central no hace otra cosa que lo que tiene que hacer, considerando las circunstancias. ¡El problema son las circunstancias!, que en buena medida están fuera de su manejo. Es más, si “aflojara” la política monetaria, pero también en términos unilaterales, plantearía la cuestión de quien abre una tranquera sin enviar alguna señal referida a quién tiene que pasar y quién no.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.445; Abril 17, 2017.

CARPA DOCENTE Y OBLEA DOCENTE

Un sindicato docente consiguió la autorización para instalar una “carpa docente”, frente al Congreso, hasta el 19 de abril próximo. Jugada política y mediática, que nada tiene que ver con las negociaciones salariales, y mucho menos con la calidad de la enseñanza en la escuela pública.

Un par de consideraciones.

Primera. ¿Seguro que el 19 de abril la levantarán, y la llevarán a otro lado? Claro que la autorización es hasta dicha fecha, pero estamos en Buenos Aires, Argentina, y no en Boston, Massachusetts. No sea cosa que en la noche del 18 simpatizantes hagan una vigilia, rodeando la carpa, para no levantarla y dificultar “la represión”.

Segunda. La carpa docente instalada a partir de 1997 generó la oblea docente. El gobierno presidido por Carlos Saúl Menem, para aumentar el salario docente creó un impuesto a la tenencia de determinados autos y yates. Se llamó la “oblea docente” porque al pagar el impuesto uno recibía una oblea, que pegaba en el parabrisas del auto.

Técnicamente estuvo mal, porque el gasto público en educación debería financiarse con impuestos universales (las denominada “rentas generales”) y no con gravámenes específicos. Pero desde el punto de vista pedagógico (irónicamente, dado que se trataba de resolver el conflicto docente) fue espectacular.

Recuerdo algunas discusiones entre mis familiares y amigos. Todas personas de buen corazón, cuando se instaló la carpa y antes de la oblea, todos tenían una generosidad conmovedora hacia los maestros; pero cuando apareció la oblea, y algunos de los generosos tuvieron que sacar plata de su bolsillo, pusieron el grito en el Cielo.

Eso de que los recursos son escasos, y tienen usos alternativos, no lo inventamos los economistas. Lo descubre cualquiera que tiene que llevar adelante una familia o una empresa. En el sector público ocurre lo mismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.445; Abril 17, 2017.

INFLACION 2017: REALIDAD Y EXPECTATIVAS

Primero los hechos, siempre primero los hechos.

Que en este caso son los números. Entre febrero y marzo pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron entre 2,2% (Congreso) y 2,9% (CABA); mientras que durante el primer trimestre de 2017 subieron entre 6% (Congreso) y 7,2% (CABA).

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva, el otro desagrega el aumento estimado por el INDEC, según categorías de productos.

El dato del primer trimestre es importante, tanto por los salarios indexados, como por la tensión que se creó frente a la meta de inflación planteada para este año por el Banco Central (entre 12 y 17%, punta contra punta).

Sobre el primer punto, varios acuerdos salariales –por ejemplo, el de los empleados públicos de la provincia de Buenos Aires- implican un aumento trimestral de 4,5% o el aumento del IPC calculado por el INDEC, lo que sea mayor. Pues bien, según el INDEC entre diciembre de 2016 y marzo de 2017 en promedio los precios al consumidor aumentaron 6,3%.

Sobre el segundo punto, es decir, la realidad inflacionaria del primer trimestre y las perspectivas para el resto del año, particularmente a la luz de la referida meta inflacionaria, caben las siguientes reflexiones.

Aritmética, no economía. Simplemente para ilustrar, en la porción inferior derecha del cuadro que muestra la evolución de las distintas estimaciones del nivel general del IPC, calculé cuál debería ser la tasa de inflación equivalente mensual, durante los 9 últimos meses de 2017, para que se cumpla el límite máximo de la meta inflacionaria. A pesar de las distintas estimaciones del primer trimestre, el cuadro muestra que en todos los casos dicha tasa tiene que ser de 1% mensual.

Dije aritmética, no economía. Ahora economía. Es claro que anualizar lo que ocurrió en el primer trimestre del año no sirve como razonable pronóstico para todo 2017. Pero tampoco me voy automáticamente del otro lado, y califico de “extraordinarios, irrepetibles” a los aumentos verificados en el pasado reciente. Lo que sugiere el ejercicio numérico es el esfuerzo que hay que hacer, durante los 3 últimos trimestres del año, para que se cumpla la meta anual.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** se analiza el comportamiento del Banco Central, como reacción a los datos de inflación de marzo pasado.

Aquí cabe apuntar, una vez más, que sobre la tasa de inflación operan determinantes inmediatos y mediatos. Estos últimos tienen que ver con las políticas fiscal y monetaria; aquellos –por ejemplo- con cambios en los precios relativos.

Ejemplo: ¿por qué aumentaron los precios a la velocidad que lo hicieron, a comienzos de 2016; y la tasa de inflación se morigeró después? No debe ser fácil explicar esto en base a consideraciones fiscales y monetarias. En cambio, está claro que la eliminación del cepo cambiario produjo un salto en los precios, como lo hubiera producido un aumento tarifario superior al observado. Que no volvió a repetirse.

Una implicancia de todo esto es que la conocida afirmación Milton Friedman, según la cual la inflación es un fenómeno monetario, debe ser considerada una verdad que no siempre es relevante. Porque la pregunta no es si la tasa de inflación puede ser abatida, si contra viento y marea un gobierno deja de emitir; sino si están dadas las condiciones para dejar de emitir. Porque podría ocurrir que el Banco Central lo intentara, la población no le creyera –es decir, anticipara que la política monetaria sería finalmente abandonada- y por consiguiente la restricción monetaria generaría más recesión que caída de la tasa de inflación.

Argentina suele tener horizontes cortos, por ejemplo en 2017. ¿Quién, realmente, necesita saber hoy cuál será la tasa de inflación de –digamos- noviembre próximo, para cerrar operaciones?

La mayoría de nosotros sigue los acontecimientos (el accionar gubernamental, la respuesta privada, el “mensaje” que surge del mostrador, etc.) y actúa en consecuencia.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA		
	(variaciones mensuales, en %)					(variaciones anuales, en %)						
Ene.14	3,6	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov		2,40	1,7	2,0	2,0	2,0		25,6	25,1	26,1	24,9	24,0
Dic		3,80	3,6	3,9	4,1	3,9		28,0	27,3	28,2	27,2	27,0
Ene.16		3,60	3,0	3,6	3,4	4,1		29,9	28,5	29,9	28,6	29,6
Feb		4,80	3,7	3,1	4,6	4,0		34,2	31,5	32,7	32,6	32,9
Mar		3,20	3,2	4,7	3,0	3,3		35,6	32,9	35,6	33,4	35,0
Abr		6,70	7,6	5,3	7,2	6,5		41,8	39,8	39,7	40,3	40,5
May	4,2	3,50	3,1	3,4	3,0	5,0		43,9	40,9	41,2	42,2	44,3
Jun	3,1	2,90	2,5	2,7	2,4	3,1		45,8	41,8	43,3	43,2	46,8
Jul	2,0	2,40	2,4	2,9	2,4	2,2		46,5	42,7	44,4	43,9	47,0
Ago	0,2	0,50	-0,2	1,4	0,3	-0,8		44,1	39,9	43,7	41,6	43,2
Sep	1,1	0,80	0,5	1,6	0,3	1,3		42,5	38,1	42,6	39,7	42,7
Oct	2,4	2,90	3,1	1,6	2,7	2,9		44,5	39,8	42,7	41,5	44,4
Nov	1,6	1,90	2,1	1,1	1,5	2,0		43,8	40,4	41,5	40,8	44,4
Dic	1,2	1,60	1,6	1,6	1,5	1,2		40,7	37,7	38,3	37,2	40,7
Ene.17	1,3	1,6	1,3	1,5	1,9	1,9		38,0	35,4	35,5	35,3	37,7
Feb	2,5	2,1	2,4	1,8	1,7	2,2		34,4	33,7	33,8	31,6	35,3
Mar	2,4	2,2	2,8	2,2	2,3	2,9		33,1	33,2	30,6	30,6	34,8

Mar.17/dic.16	(variaciones, en %)					
	6,3	6,0	6,6	5,6	6,0	7,2

(variación equivalente mensual, en %, para que el aumento entre dic.16 y dic.17 sea 17%)
 1,0107 1,0110 1,0104 1,0115 1,0110 1,0098

PRECIOS AL CONSUMIDOR, ESTIMACION INDEC

Mes	Nivel general	Alimentos y bebidas	Indumentaria	Vivienda y servicios básicos	Equip. y mantenim. del hogar	Atención médica y gs. en salud	Transporte y comunicac.	Esparcimiento	Educación	Bienes y servicios varios
(variaciones con respecto al mes anterior, en %)										
May. 16	4,2	3,7	2,3	5,2	2,9	1,7	5,6	2,0	3,2	16,1
Jun.	3,1	3,2	0,3	7,1	4,7	7,0	1,1	0,3	2,2	1,4
Jul.	2,0	2,7	-0,8	0,8	2,4	2,1	1,4	5,0	2,4	1,3
Ago.	0,2	0,7	0,8	-5,6	0,8	3,1	0,8	-0,6	2,3	0,9
Set.	1,1	2,3	4,9	-5,3	0,4	1,1	0,8	1,9	0,2	2,5
Oct.	2,4	1,5	3,6	10,7	0,5	3,4	-0,1	0,8	1,0	1,4
Nov.	1,6	1,9	1,2	1,5	2,6	1,6	1,4	0,7	0,8	1,8
Dic.	1,2	1,2	0,0	1,5	2,0	0,8	1,3	2,0	0,7	0,9
Ene. 17	1,3	1,6	-2,2	0,0	0,9	1,4	2,3	4,7	0,7	0,9
Feb.	2,5	1,9	-0,5	8,4	0,4	3,3	2,3	-0,2	4,0	3,8
Mar	2,4	3,0	4,8	2,2	0,9	1,9	1,2	0,3	5,6	1,3
(índices, abril de 2016 = 100)										
Abr. 16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
May.	104,2	103,7	102,3	105,2	102,9	101,7	105,6	102,0	103,2	116,1
Jun.	107,4	107,0	102,6	112,7	107,7	108,8	106,8	102,3	105,5	117,7
Jul.	109,6	109,9	101,8	113,6	110,3	111,1	108,3	107,4	108,0	119,3
Ago.	109,8	110,7	102,6	107,2	111,2	114,5	109,1	106,8	110,5	120,3
Set.	111,0	113,2	107,6	101,5	111,6	115,8	110,0	108,8	110,7	123,3
Oct.	113,7	114,9	111,5	112,4	112,2	119,7	109,9	109,7	111,8	125,1
Nov.	115,5	117,1	112,8	114,1	115,1	121,7	111,4	110,4	112,7	127,3
Dic.	116,9	118,5	112,8	115,8	117,4	122,6	112,9	112,7	113,5	128,5
Ene. 17	118,4	120,4	110,4	115,8	118,5	124,4	115,5	117,9	114,3	129,6
Feb.	121,4	122,7	109,8	125,5	119,0	128,5	118,1	117,7	118,9	134,5
Mar	124,3	126,4	115,1	128,3	120,0	130,9	119,5	118,1	125,5	136,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.445; Abril 17, 2017.

VENTA MINORISTA DE NAFTA. ¿Y LA COMPETENCIA?

Shell quiere vender su red de aproximadamente 600 estaciones de servicio. Según los diarios, YPF estaría interesada en adquirirlas, para evitar que las compraran Trafigura y Vitol. Pluspetrol y Pan American Energy también están interesadas en la compra.

¿Qué diríamos los argentinos, si Shell estuviera interesada en comprar la red de estaciones de servicio de YPF? Que pondríamos a merced de una empresa angloholandesa, un pedazo de nuestra bandera. Esto como ciudadanos, pero; ¿qué diríamos como automovilistas?

Buena pregunta, porque apunta a lo siguiente: desde el punto de vista de los precios de venta, y de cómo te atienden; ¿qué diferencia hay entre que YPF compre las estaciones de Shell, o que esta última empresa compre las estaciones de servicio de aquella? En principio ninguna, porque tanto en un caso como en el otro estamos delante de un proceso de concentración.

Si YPF oferta, cuando salga a la venta la red de estaciones de servicio de Shell, ¿la Comisión de Defensa de la Competencia tendrá algo que decir?

En una ciudad donde actualmente una estación de servicio YPF está ubicada justo enfrente de una estación de servicio Shell, si se concreta la operación bajo análisis; ¿subsistirán así como están; pintarán la estación de servicio Shell con los colores de YPF; o la adquirente cerrará la estación de servicio absorbida?

¡Animo!

RAUL ERNESTO CUELLO, SEGUN ÉL MISMO

(1930 - 2017)

Raúl Ernesto (“Negro”, para los amigos) Cuello, en vida publicó los primeros 2 tomos de sus memorias, tituladas Mis recuerdos (Impresiones Buenos Aires, 2016). Dejó material para por lo menos un tercer tomo, que espero algún día vea la luz.

Pensados para sus 3 nietos, tuvo el tino de hacer una tirada para sus amigos, a quienes les obsequiaba los libros, pidiéndoles que contribuyeran a la Asociación cooperadora del Hospital de niños.

Aprovechando esto, en su caso, voy a reemplazar la biografía que suelo preparar sobre algunos colegas fallecidos, por una síntesis de mi lectura de los referidos tomos. Las afirmaciones aparecen seguidas por una letra, que indica el tomo, y un número que señala la página del original. Como suelo decir en estos casos, espero que la lectura de estas líneas aumente –en vez de disminuir- las ganas de leer el original.

. . .

Familia de origen. Nací en Avellaneda, el 1 de setiembre de 1930. Vivíamos en un conventillo. Mi padre trabajaba en la oficina de una fábrica cercana. El mío debe haber sido uno de los pocos hogares donde no había material de lectura, excepto los libros de texto escolares (I, 5). La comparación de mis padres con los de mis compañeros y pocos amigos que siempre tuve, era desventajosa para los míos (I, 7). No constituimos nunca un modelo de familia ya que las buenas relaciones no eran una cualidad a destacar (I, 8). Soy el hijo mayor, tuve 3 hermanos (I.10). Creo que nací viejo, o por lo menos esa es la sensación (I.12). Odié y odio hacer mis necesidades en un agujero agachado, tratando de no errarle. Pero a veces la puntería fallaba y no había agua para hacer la limpieza como se debía. Había que buscar un tacho con agua. ¡Esto era muy triste, muy triste! (I, 20). A la distancia pienso que fui injusto con mis padres al pensar que no me querían. Tal vez debí pensar que no sabían querernos (I, 25). Mi madre siempre protestaba por lo mismo, en medio de gritos y llantos. Aunque nunca le creí, siempre le tuve miedo (I, 32). La nuestra era una vida muy gris (I, 36). Con el tiempo comprendí el por qué de las pocas aspiraciones de mi viejo. Nunca lo vi leyendo algún diario y menos un libro. Demostraba así que no tenía espíritu de superación y que estaba resignado a su

suerte de no ser nada. Era el ejemplo del mundo que yo quería dejar. ¿Tenía la culpa él de ser así? Nunca me lo interrogué, aunque con el tiempo llegué a convencerme de que mi mamá fue la culpable de su mediocridad” (I, 61). Cuando tenía 15 años mi padre consiguió un trabajo en Monte Grande. Allí aprendí que el diario es un buen sustituto del mejor sobretodo escocés, pero que no reemplazaba a un buen impermeable (I, 70).

Forma de ser. La vergüenza siempre fue una cualidad ignorada por mí. Siempre me gustaba destacarme. Tenía gran afán de superación (I, 28), y aversión por la mediocridad (I, 29). Aprendí que a todo se acostumbra uno en la vida (I, 31). Fue el humo de las chimeneas, a modo de síntesis, el causante del sentimiento de rebeldía social que se respiraba en los barrios marginales de la Capital Federal y que me incluía. Se entendía. Los dueños no vivían en sus fábricas sino en lugares más distinguidos. Escapar de aquella realidad fue desde entonces una obsesión que me persiguió y que aumentó con los años. Pero querer escapar de la pobreza no es, lamentablemente, igual a poder hacerlo. El estudio fue mi única alternativa (I, 37). Nunca me gustó pedir dinero prestado (I, 62). Practiqué remo sin saber nadar, una muestra de mi inconciencia (I, 87). Al estar lejos de Argentina uno se encontraba vacío por la falta de entorno, sobre todo los fines de semana. La sensación de no tener con quien hablar es algo difícil de explicar, uno llega al punto de encontrar necesario ir a rezar a alguna iglesia (I, 135). La vida me dio compensaciones inmerecidas, tal vez por haber pretendido ser más, en forma acelerada. Tuve el privilegio de ser un profesional reconocido, un empresario exitoso y un hombre de Estado en ocasiones. Desde la tribuna no se hacen goles, hay que estar en la cancha, pero recordando que son pocas las veces que se tiene contacto con la pelota. Pero si a uno le llega, hay que meterla en el arco para que sea gol y valga (II, 3). En Fortín Oeste [uno de sus campos] hice una casa no muy grande, pero cómoda, dividida en 2 partes: una para quedarme y otra para el personal (II, 94). LA CONOCI. NADA DE “PALACIO” PARA EL PATRON Y “TAPERA” PARA EL PERSONAL. Beatriz Asensio nos endosó el palco bajo número 12 del Teatro Colón, que todavía mantenemos y del que cedí quince años después 2 asientos, a mi amigo Juan Carlos de Pablo y a su esposa Any. Guardo los catálogos de cada función (II, 156).

Estudios secundarios y trabajo. Terminada la escuela primaria, en cursos nocturnos aprendí contabilidad, dibujo lineal e inglés. Fui de los 13 a los 15 años, al tiempo que comencé a trabajar como mensajero. Ganaba el equivalente de u\$s 40 por quincena, que entregaba a mi mamá. En casa las cosas mejoraban gracias al aporte de mi salario. El trabajo me gustaba (I, 64). Roberto Fantón fue decisivo en la suerte que me deparó la vida, el hombre que con su confianza me abrió la carrera al éxito. Era dueño de un lavadero de lanas. No digo que me convertí en un experto, pero sí que aprendí mucho acerca de la lana. Con la práctica aprendí todos los trucos y triquiñuelas, para evitar que `me pasaran`y `pasar a los otros` (I, 67). Fue la amistad con Fantón y su familia la que nos llevó a pasar siempre las vacaciones en Miramar (I, 156).

¿Cómo seguir estudiando, si trabajaba? Había una sola respuesta: estudiando el ciclo secundario de noche (I, 79). Quise estudiar en el Colegio Nacional Buenos Aires, pero no tenía turno nocturno. El portero me aconsejó que fuera al Joaquín V. González (I,81). Demostré que se podía trabajar y estudiar al mismo tiempo. La cuestión era quererlo y comprender que para salir de pobre era el único camino. Pero no sólo salir de pobre en dinero, sino también dejar de ser pobre de espíritu (I; 85). En la vida lo más importante, fuera de los afectos, es el tiempo del

que podemos disponer y yo no estaba dispuesto a limitarme vendiendo el mío por un sueldo (I, 91).

El negocio de exportación lo aprendí de Federico Gutheim, de quien me hice amigo. Le expliqué a Fantón que la exportación es un negocio que se puede hacer sin dinero, por el crédito que él tenía en el mercado. A raíz de lo cual hice mi primer viaje a Estados Unidos. No hablaba inglés (I,115). Para poder exportar se debía sacar el permiso de embarque, porque había control de cambios y precios oficiales. Era una operación compleja. Todo eso lo manejaba yo, porque Fantón sólo participaba en las decisiones de comprar y vender. La verdad verdadera es que no entendía nada del negocio, pero su confianza hacia mí era ilimitada (I, 118). Queríamos expandirnos en Europa, como las principales firmas exportadoras argentinas, sin darnos cuenta que no teníamos la organización ni el capital como para hacerlo con éxito. Como Fantón no quiso acompañarme, también me convertí en exportador de cueros (I, 127).

Aproveché la política económica de Arturo Frondizi para importar de manera directa 100 camiones Ford, y 300 autos usados, que vendimos en la Patagonia (I, 135). En mayo de 1957 compré 'La María Luisa', un campo de 2.500 hectáreas que no tenía nada de nada. Recién en 1969 construimos la casa, mientras tanto dormíamos en la escuelita de Perú (I, 138). El campo es un negocio de capitalización. Quien tiene vacas durante una generación (15 años), nunca se funde (I, 151). En 1964 importé 65 toros de pedigree, de Estados Unidos (II, 67). En 1971 le agregué otras 2.500 hectáreas a La María Luisa (II, 97). En 1974 le arrendé a la UCA 10.000 hectáreas, en Coronel Dorrego, que alguien le había donado a la UCA (II, 120). Con el tiempo la UCA decidió venderlo y para no lesionar mi imagen y evitar que en el futuro alguien pudiera imputarme el cargo de haber sacado ventaja de la situación, decidí excluirme como comprador (II, 124). En 1984, año del casamiento de Cocota, llegué a tener 15.000 animales. En total llegué a tener poco más de 20.000 hectáreas (II, 134). Quien no estuvo en un incendio de montes no tiene idea de la magnitud de la sensación de impotencia que produce (II, 172).

Nunca se deben hacer negocios con familiares o amigos, porque se corre el riesgo de perder dinero y también la amistad o el vínculo. Hay que aprender a decir no en la vida. En todo caso, si se da dinero, hacerlo sin pretender recibirlo de vuelta (I, 113). Los colaboradores, cuando están solos, se sobreestiman y actúan como si no se los pudiera reemplazar. Lo voy a decir de otro modo: si el colaborador que se elige es muy vivo, lo pasa a uno; y si es muy tonto, no sirve (I, 124).

Universidad. En 1951 ingresé a la Facultad de Ciencias Económicas (FCE) de la UBA e hice el servicio militar (I, 94). Mis lecturas eran fundamentalmente aquellas que se vinculaban con los estudios y recién de 'viejo' empecé a darme el gusto de leer los clásicos y la historia argentina (I,96). Me recibí de contador público en 1957, de licenciado en economía en 1958 y próximo a doctorarme en ciencias económicas en 1959 (I, 135). Alfredo Martín Navarro fue uno de mis compañeros en la UBA y hoy uno de mis más viejos y queridos amigos (I, 141). Al recibir el título comprendí que debía tomar una decisión crucial: seguir en el negocio o dedicarme a mi profesión. Le dije a Fantón que iba a dejar la sociedad (I, 143).

A fines de la década de 1950 y durante 10 meses, estudié en la universidad George Washington, financiado con colocaciones financieras que tenía en Buenos Aires, porque del campo no podía esperar nada dado que la explotación estaba en sus comienzos (I, 148). Sin la

urgencia de recursos financieros, comencé a darle más importancia a la actividad académica (I, 151). Hice un posgrado en desarrollo económico, bajo los auspicios de la CEPAL. Escribí mi primer libro, con Carlos Tandeciarz (I, 152).

A partir de 1961 fui profesor en el Colegio Nacional Buenos Aires. Fue un hito en mi vida. Me encontré con el portero que me había recomendado estudiar en otro colegio, porque el Buenos Aires no tenía turno nocturno (I,159). Simultáneamente fui profesor en la FCE de la UBA (I, 161). En 1963 el decano de la FCE me llamó para decirme que la Fundación Ford había decidido conceder 3 becas para profesores, y que me habían elegido junto a Miguel Sidrauski y Morris Teubal. Elegí la universidad Columbia, de Nueva York (I, 166). No había ningún tipo de compañerismo, ya que la competencia por ser el mejor era despiadada (I, 169). Vuelto a Argentina, en la UBA fui profesor titular en la cátedra de Economía Laboral, en el doctorado (I, 172). Por sugerencia de Felipe Tami, también enseñé en la UCA. Finanzas públicas, durante 42 años (I, 173). El salario apenas si cubría el costo del estacionamiento, pero el orgullo de pertenecer a economía en la UCA superaba todo (II, 65). Me hubiera gustado ser un economista más formado científicamente, pero mi lucha contra el tiempo y los objetivos que siempre me impuse en cuanto a negocios, no me permitió llegar a ello (II, 108).

Su familia. Tuve sólo 2 novias, aunque en serio tuve una sola, fue la más bonita y con la que me casé. Una gran mujer que me bancó siempre y que me acompañó toda la vida. Ella se casó con un proyecto... y se le dio, porque supo sacrificarse cuando debió hacerlo. No fue fácil estar al lado de quien siempre trabajó y estudió (I, 88). Me casé el 4 de diciembre de 1952 (I,95). En la comparación siempre salí perdiendo, porque no se podía entender cómo tan linda mujer se hubiera casado con un negrito flaco y sin ningún atractivo (I, 110). En 1961 nació Cocota (I, 121). Fue la única hija porque la madre decidió no tener más hijos. Siempre entendí que era una decisión que le competía a la madre la de tener un hijo y fui respetuoso de la suya. Fui inmensamente feliz con mi hija (I, 154). Coqui vivía por y para su hija, como siempre habría de hacerlo hasta que llegaron los nietos. Desde entonces vivió para todos ellos (I, 155). Al terminar el secundario, Cocota comenzó a estudiar psicología. Nadie en la familia tenía antecedentes profesionales en esa disciplina, y con el correr del tiempo apreciamos que eligió por una vocación que le salía del alma (II, 116). La ida de casa de nuestra hija nos dejó un tremendo vacío, espiritual y material, de modo que empezamos clases de bridge, todos los lunes en el club Italiano, y de golf en el Municipal (II, 166). El 21 de abril de 1987, con una nieta, se abrió otro mundo y por eso comencé a tomar clases de prestidigitación. Aldo Ferrer se sumó. Ninguno nos destacamos y sólo hicimos las cosas más simples. Nunca conseguí la clave de la magia, que consiste en distraer al auditorium, pero alguna vez hice reír a los chicos (II, 170).

Función pública. Si bien en 2 oportunidades ocupé cargos públicos con altas responsabilidades, no fue más que producto de amistades y conocimientos, ya que la política nunca me atrajo (I, 175). Por Alieto Guadagni guardo un aprecio especial, como amigo y siempre lo destaco por sus cualidades profesionales, a punto de considerarlo uno de los mejores economistas argentinos. Su gesto al presentarme a los Salimei nunca lo he olvidado. El 28 de junio [de 1966] se produjo la Revolución Argentina y mi función pasó a ser la de asesor en materia impositiva. El ministro Jorge Néstor Salimei no conocía nada de política económica y menos aún de mi materia, de modo que cada vez que iba a ver al presidente Juan Carlos Onganía, me llevaba junto con el contador Cayetano Licciardo (II,33).

De a poco el presidente me empezó a tomar mucha confianza y estima, por lo cual cuando tenía 35 años me hizo nombrar al frente de la DGI. Antes de lo cual nos reunimos y me dijo: `doctor, tengo una carpeta con sus antecedentes comerciales...`, a lo cual respondí que si denunciaban anormalidades de mi parte, que las diera por ciertas y que en todo caso eran las consecuencias del sistema económico que había regido en el país. Se rió. Comencé mis tareas con mucho apoyo político (II, 37). Las muestras de amistad del presidente hacia mí eran ostensibles y las demuestran 2 hechos que quiero recordar. Cuando se enteró del asesinato de Robert Kennedy pidió por teléfono que nadie lo molestara, y me pidió que me quedara compartiendo ese momento con él. Los 2 solos, en el despacho oficial, casi sin hablar. El otro fue cuando mi nombre circuló como candidato a rector de la UBA. Quería saber cuál era mi opinión al respecto, que era positiva. `Quería conocer su opinión, pero mi decisión ya está tomada. Usted se queda donde está` (II, 48). Ordené que se comenzara a estudiar la aplicación de un impuesto a la tierra libre de mejoras, lo cual generó una fuerte reacción por parte de la Sociedad Rural Argentina, entidad de la cual era socio, luego vitalicio y ahora honorario (II, 50). Yo estaba distanciado ideológicamente del ministro Adalberto Krieger Vasena, pero era un caballero y aprendí a respetarlo profesionalmente, del mismo modo que él lo hizo hacia mí (II, 54). El 31 de octubre de 1989 se creó una comisión asesora de finanzas públicas, y el 8 de noviembre fui designado secretario de ingresos públicos (II, 182).

Avión. Dado el tiempo que me insumían la docencia y la actividad ganadera, me hice piloto civil. No tuve accidentes porque nunca traté al avión con excesiva confianza. Normalmente viajaba solo (I, 175). Construí pistas de aterrizaje en La María Luisa y en Fortín Oeste, campo dedicado a la ganadería. De mi instructor aprendí 2 principios que siempre tuve presente. El primero es que al avión nunca hay que tutearlo; el segundo, que los accidentes se producen durante las primeras horas de vuelo, por inexperiencia, o cuando se es un piloto avezado, por exceso de confianza (II, 71). Una lección que me sirvió de mucho en los treinta y tantos años que volé: frente a la posibilidad de encontrar mal tiempo, dar la vuelta y no seguir con el viaje (II, 78). Siendo director de la DGI un día se me acercó un vendedor de aviones, para ofrecerme cambiar el mío por un bimotor. Le manifesté que no tenía dinero. Me dijo que como yo era productor agropecuario, lo podía desgravar. Le dije que ese modelo no. Me listó todos los que ya había vendido en dichas condiciones. Le jugué una apuesta y sugerí que le preguntáramos al jefe de la DGI. Ante el atónito vendedor saqué mi tarjeta, y le dije que no iba a utilizar esa información, dado como la había obtenido, pero que no lo hiciera más (II, 81).

Medios de comunicación. Debuté en radio en 1956, polemizando con el ingeniero Alvaro Alsogaray, con quien siempre mantuve diferencias ideológicas, pero con quien nos respetamos mutuamente (I, 144). En medios de comunicación, si por alguien debo comenzar mi lista de agradecimientos es por Bernardo Neustadt. Quedé con el recuerdo que me llamara el día previo a su deceso (II, 67). Conocí y aprendí de quienes habían sido mis alumnos de jóvenes, pero que me llevaron al micrófono repetidas veces: Hanglin, Mactas y Huberman (II, 109).

Fronzizi. En el verano de 1970 recibí un llamado telefónico de Arturo Frondizi, para decirme que quería verme. Sugerí ir a su casa pero prefirió venir a mi oficina (me prestaron una porque como recién había salido de la función pública, no tenía ninguna). Charlamos durante 3 horas. Aquella reunión dejó huellas imborrables en mí y jamás podré olvidar que don Arturo

Fronidizi se inclinara para ponerse a mi altura. Algo impensable en una situación normal, pero fue Grande y Humilde. Estar con él fue un verdadero privilegio (II, 93).

Enfermedades y final. Me operaron de cáncer en el colon, próstata, extirpación del riñón izquierdo, tiroides con metástasis, tumores en la vejiga (12 veces) y tengo activos 6 tumores en el mediastino. El saldo negativo de tantas operaciones es la carga acumulada de anestesia, lo cual aumenta el grado de vulnerabilidad cada vez que entro al quirófano (1 o 2 veces al año). Con 85 años tengo más pasado que futuro (I, 176).

El futuro queda abierto, pero las posibilidades, que siempre existen de vivir, las peleo con todo. Un simple cálculo de probabilidades permite anticipar que se me ha de presentar otro cáncer. Al menos en algún lugar no registrado. Siempre con la compañía de mi hija, que está cada vez sentadita al lado mío, cuando tengo que internarme. Siempre la necesité más de lo que pude expresarle. Lo único que deseo es que el día de mi final, mi nena esté allí, tomándome la mano para que su piel sea el último contacto que tenga en la vida (I, 10). Me hubiera gustado ver a Félix, antes de que muriera y esto es algo que aprendí en la vida. Nunca hay que dejar de ver a quien se quiera, pensando que ello se puede postergar para más adelante. Normalmente ese más adelante se va con quien quisimos ver (I, 72).

. . .

Insisto: espero que esta síntesis acerque, y no aleje, a los lectores del original. Como “Mozartmanía”, de Waldo de los Ríos, a mí me acercó a la música de don Wolfgang Amadeus, en vez de alejarme de ella.

Una reflexión final. Muchas de las cosas que le ocurrieron al Negro Cuello nos ocurrieron a muchos de nosotros, porque más allá de las características particulares de la familia donde le tocó nacer, era la época. Tampoco en mi casa había libros, tampoco en mi niñez sentí muestras de cariño; igual que él trabajo desde los 15 años; como en su caso, ascendí gracias a un sistema educativo de buena calidad, es decir, exigente.

A quienes lo conocimos y lo tratamos, nos quedan gratisimos recuerdos; a quienes no, a través de los 2 tomos de Mis recuerdos, un nítido testimonio de lo que puede hacer el esfuerzo personal, para superar desfavorables condiciones de la línea de largada.

¡Animo!

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)				Com. A 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
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	15,7400	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
Mar.17	452	0,01	1,52	22,81	15,8226	15,5282	15,6311	15,8388	19,497,3	18,353,6	29,135	1,84	19,06	246,8	366,3
2017															
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	22,62	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	22,92	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	22,96	15,6900	15,4000	15,4100	15,6100	20,248,4	19,116,2	29,473	1,88	18,72	234,0	353,8
Mar. 31	452	0,01	1,54	23,24	15,6800	15,3820	15,4100	15,6100	20,238,2	19,068,2	31,591	2,01	18,63	230,0	347,6
Abr. 3	454	0,01	1,46	22,99	15,7100	15,4180	15,5950	15,8450	20,561,9	19,393,5	32,168	2,05	18,48	225,0	344,7
Abr. 4	447	0,01	1,51	23,04	15,6900	15,3790	15,5350	15,7900	20,834,7	19,669,3	31,048	1,98	18,69	234,5	344,6
Abr. 5	439	0,01	1,47	23,03	15,6500	15,3520	15,5400	15,7910	20,683,0	19,594,8	30,540	1,95	18,93	238,5	346,9
Abr. 6	439	0,01	1,51	23,75	15,6900	15,4080	15,5500	15,7950	20,812,8	19,723,2	30,540	1,95	18,86	234,0	345,9
Abr. 7	437	0,01	1,49	23,01	15,6800	15,3750	15,4850	15,7300	20,727,6	19,633,6	31,404	2,00	18,60	230,0	346,1
Abr. 10	436	0,01	1,50	23,15	15,6000	15,3290	15,4000	15,6510	20,926,2	19,793,4	31,404	2,01	18,79	231,0	346,0
Abr. 11	439	0,01	1,49	23,16	15,5500	15,3290	15,4150	15,6850	20,994,8	19,907,4	32,939	2,12	18,75	230,0	345,1
Abr. 12	443				15,4900	15,1740	15,3360	15,6350	20,812,2	19,784,0	33,048	2,13	18,88	234,0	348,2
Abr. 13	442				15,4900	15,1740	15,3360	15,6350	20,812,2	19,784,0	33,048	2,13	18,88	234,0	348,2

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros 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
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
Enc.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
Mar.17	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
2017									
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
Mar. 30	50.907	587.026	185.843	772.869	380.174	663.955	0	186.810	2.003.808
Mar. 31	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
Abr. 3	51.851	588.636	204.496	793.132	373.821	679.147	0	152.386	1.998.486
Abr. 4	51.885	590.216	195.890	786.106	373.600	694.210	0	144.336	1.998.252
Abr. 5	51.926	589.272	188.799	778.071	374.105	701.756	0	144.962	1.998.894
Abr. 6	52.008	589.272	189.647	778.919	376.866	711.502	0	134.652	2.001.939
Abr. 7	52.091	588.720	191.061	779.781	372.833	723.444	0	121.775	1.997.833
Abr. 10	52.088	590.396	201.335	791.731	372.985	727.612	0	115.507	2.007.835

CONTEXTO; Entrega N° 1.445; Abril 17, 2017

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
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
				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
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	2.441.433	1.921.508	1.518.778	275.355	259.944	328.510	611.339	43.630	25.319	18.042	6.037	1.240	519.925
Feb.17	2.606.206	2.089.704	1.596.477	269.422	266.421	325.416	688.199	47.019	31.621	24.505	5.889	1.228	516.502
Mar.17	2.671.990	2.156.384	1.622.898	273.172	302.514	326.510	669.547	51.154	34.364	27.265	5.864	1.235	515.606
2017													
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	2.649.905	2.136.917	1.643.145	272.755	264.891	352.918	703.462	49.119	31.949	24.861	5.890	1.198	512.988
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	2.661.182	2.147.900	1.611.411	273.717	315.830	307.768	658.694	55.402	34.536	27.406	5.951	1.179	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	2.690.199	2.179.822	1.629.350	273.139	341.549	301.667	659.994	53.001	35.207	27.981	5.947	1.279	510.377
Mar. 22	2.687.669	2.177.451	1.630.088	275.547	342.077	299.269	658.929	54.266	35.129	27.917	5.967	1.245	510.218
Mar. 23	2.690.615	2.179.731	1.632.212	271.102	343.352	297.561	662.030	58.167	35.039	27.819	5.997	1.223	510.884
Mar. 27	2.684.522	2.174.610	1.629.596	279.268	338.435	294.536	655.474	61.883	34.920	27.729	5.874	1.317	509.912
Mar. 28	2.669.842	2.162.479	1.623.764	282.384	323.923	298.795	660.341	58.321	34.659	27.522	5.909	1.228	507.363
Mar. 29	2.675.918	2.169.488	1.633.854	285.919	325.659	303.403	662.928	55.945	34.629	27.473	5.942	1.214	506.430
Mar. 30	2.681.500	2.176.170	1.640.904	288.850	321.355	310.618	663.706	56.375	34.758	27.617	5.971	1.170	505.330
Mar. 31	2.680.116	2.172.829	1.637.573	283.812	293.185	343.546	663.313	53.717	34.798	27.667	5.981	1.150	507.287
Abr. 3	2.689.037	2.176.728	1.637.455	279.810	297.495	350.705	654.863	54.582	34.978	27.845	5.927	1.206	512.309
Abr. 4	2.674.138	2.160.294	1.622.152	276.663	282.267	348.002	661.945	53.275	34.992	27.775	5.967	1.250	513.844
Abr. 5	2.671.223	2.155.525	1.618.896	275.999	280.797	354.851	659.300	47.949	34.955	27.720	5.979	1.256	515.698
Abr. 6	2.672.352	2.154.730	1.616.577	275.883	280.495	361.413	650.815	47.971	34.928	27.759	5.908	1.261	517.622
Abr. 7	2.661.976	2.138.508	1.606.350	268.517	271.818	358.183	656.851	50.981	34.613	27.421	5.982	1.210	523.468
Abr. 10	2.665.781	2.139.803	1.609.057	273.967	287.316	341.296	652.990	53.488	34.623	27.442	5.941	1.240	525.978

* 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
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
Mar.17	1,3548	1,2342	1,0687	112,89	6,8952	3,122	3,89	1,43	20.839,74	5.870,66	19.340,10	1.231,07
2017												
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
Mar. 31	1,3569	1,2524	1,0674	111,39	6,8832	3,128	4,00	1,42	20.663,22	5.911,74	18.909,26	1.248,40
Abr. 3	1,3568	1,2485	1,0669	110,63	6,8832	3,114	4,00	1,43	20.650,21	5.894,68	18.983,23	1.253,40
Abr. 4	1,3567	1,2445	1,0679	110,72	6,8890	3,096	4,00	1,43	20.689,24	5.898,61	18.810,25	1.254,60
Abr. 5	1,3575	1,2484	1,0676	110,49	6,8953	3,121	4,00	1,42	20.648,15	5.864,48	18.597,06	1.256,10
Abr. 6	1,3569	1,2464	1,0651	110,50	6,9017	3,143	4,00	1,43	20.662,95	5.878,95	18.664,63	1.251,50
Abr. 7	1,3555	1,2372	1,0587	111,05	6,8978	3,146	4,00	1,43	20.656,10	5.877,81	18.797,88	1.254,00
Abr. 10	1,3525	1,2421	1,0589	110,80	6,9032	3,133	4,00	1,42	20.658,02	5.880,93	18.747,87	1.252,90
Abr. 11	1,3546	1,2482	1,0609	109,51	6,8982	3,138	4,00	1,42	20.651,30	5.866,77	18.552,61	1.271,20
Abr. 12	1,3560	1,2546	1,0660	108,82	6,8775	3,125	4,00	1,41	20.591,86	5.836,16	18.426,84	1.284,40
Abr. 13	1,3586	1,2506	1,0619	109,11	6,8841	3,144	4,00	1,40	20.453,25	5.805,15	18.335,63	1.286,30