

CONTEXTO

Entrega N° 1.451

May. 29, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En días más sabremos qué alianzas, y qué candidatos, competirán en las elecciones de agosto y octubre próximos. El oficialismo inaugura obras -¡al fin se podrá volver a circular normalmente por la CABA!-, pero no ubica la gestión en el centro de la campaña electoral.

CLAVES

- ♦ El stock de Lebacis supera \$ 1 billón.
- ♦ Entre abril de 2016 y de 2017 el gasto primario del Estado nacional aumentó 38%, y comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 36%. ¿A esto denominan “brutal ajuste”?
- ♦ “Te dije” debe estar diciendo el presidente Trump, luego del atentado perpetrado en Manchester.
- ♦ ¿Henrique Meirelles, sucesor del presidente Temer, si prospera el juicio político? Brasil busca desesperadamente a alguien no salpicado de sospechas de corrupción.

ME PREGUNTO

¿Qué le habrá dicho el Papa a Trump, que éste prometió no olvidar? ¿Qué le quiso decir el Papa a Milagro Sala, cuando en la carta que le envió le dijo “deseo que todo se resuelva bien y pronto”?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Una ley, en la provincia de Buenos Aires, en los actos oficiales obliga a hablar de 30.000 desaparecidos.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elección 2017, hora de definiciones
- ♦ Trump, insólito. ¿También peligroso?
- ♦ Actividad: dónde estuvimos, ¿dónde estamos?
- ♦ Déficit comercial en los 4 primeros meses de 2017
- ♦ Un aporte de Manuel Mora y Araujo
- ♦ Joaquim Muns i Albuixech

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La obscenidad se puede encontrar en cualquier libro menos en la guía telefónica”. George Bernard Shaw.

COMO LO VEO

“Creo que las civilizaciones siempre han fracasado a causa de sus propios fallos y defectos, y no por causa de ningún factor extraño. Pero una vez que una sociedad ha descargado sobre sí misma el golpe fatal y se halla en trance de disolución, acostumbra a ser invadida y al cabo aniquilada por los bárbaros del más allá de sus fronteras”.

(Fuente: Toynbee, A.: La historia, Noguer, 1975).

En días más sabremos qué alianzas, y qué candidatos, competirán en las elecciones de agosto y octubre próximos. El oficialismo inaugura obras -¡al fin se podrá volver a circular normalmente por la CABA!-, pero no ubica la gestión en el centro de la campaña electoral.

Panorama fiscal, en los 4 primeros meses de 2017

Según Nicolás Dujovne, ministro de finanzas, entre abril de 2016 y de 2017 el gasto público primario aumentó 38%, y comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 36%. Pero según el titular de la cartera, durante el mismo período los ingresos aumentaron 40% (aunque los ingresos tributarios subieron 33,8%).

No sé qué quiere decir que de cualquier manera se va a cumplir la meta (definida como proporción del PBI nominal, y por consiguiente menos exigente cuanto mayor sea la tasa de inflación), sí sé que criticar al actual gobierno por el “brutal ajuste” que está haciendo en las cuentas públicas, parece un chiste de mal gusto.

Stock de Lebac supera \$ 1 billon

Quienes afirman que en Argentina 2017 no hay que preocuparse por el endeudamiento, ni por el déficit cuasifiscal, no se miran al espejo ni le prestan atención a la historia argentina. Hay que preocuparse, y ojalá la preocupación termine significando una exageración. Este extremo resulta mucho menos preocupante que el contrario, que consiste en subestimar el problema.

Las picardías impositivas de Leo Messi

¿Se imagina a nuestro compatriota, preso durante 21 meses por evasión impositiva? Nadie, aunque tampoco nadie imaginaba a Sofía Loren presa por la misma causa, y pasó algunas semanas en la cárcel.

Leo dice que él sólo sabe jugar al fútbol y que de sus impuestos se ocupan su padre y su contador. Está bien, pero el responsable último de cada liquidación impositiva es el contribuyente.

Las autoridades tributarias de España tendrán que encontrarle alguna vuelta, pero una que impida que el resto de los evasores no las acusen de que algunos contribuyentes impositivos tienen coronita. Veremos.

Estados Unidos, país de pasado incierto

Estados Unidos acaba de revisar su estimación del nivel de actividad económica durante el primer trimestre de 2017. Hace algunas semanas había afirmado que, ajustado por estacionalidad, el PBI real total había aumentado 0,7% anualizado, entre el cuarto trimestre de 2016 y el primero de 2017. Ahora dice que aumentó 1,2% anualizado. Si utilizan la misma tecnología para determinar cómo tiran los cohetes y las bombas sobre Afganistán y Siria, estamos en serios problemas.

¿Y entonces?

Ya llegan. Me refiero a las definiciones políticas (alianzas y candidaturas).

Estamos en plena campaña electoral, según el tenor de los discursos de los dirigentes políticos. No es nada personal, pero no les pidamos a los políticos que no sean políticos, particularmente cuando están en campaña electoral. Pero recordemos la máxima de Bismarck, según la cual “nunca se miente tanto como antes de una elección, durante una guerra o después de una cacería”.

Los ilustres mortales, entre quienes se encuentran los lectores y quien escribe **Contexto**, mientras tanto se siguen levantando todos los días para ver cómo le encuentran la vuelta. Por favor, concéntrese en lo que le está cantando el mostrador, como sugiere una de las historias reproducidas en esta entrega de la newsletter.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.451; Mayo 29, 2017.

ELECCION 2017, HORA DE DEFINICIONES

Dentro de exactamente 17 días vence el plazo para anotar las alianzas, y 10 días después para anotar las candidaturas, referidas a las elecciones legislativas del 22 de octubre próximo. Escalón intermedio: el 13 de agosto se celebrarán las PASO.

Estamos en plena campaña electoral (¡nunca dejamos de estar en campaña!), no obstante lo cual las 2 primeras fechas indicadas son muy importantes porque acotarán las opciones. Pasaremos de la pura conjetura –y las operaciones mediáticas- a la realidad concreta.

¿El peronismo se presentará unido o separado; Cristina Fernández de Kirchner será finalmente candidata? Dentro de poco lo sabremos.

No existe ningún incentivo a “mostrar las cartas” hasta el último momento, porque –que nadie se ofenda por la terminología- el electoral es un “mercado de pocos”, analizable según la teoría de los juegos. Y en los mercados de pocos la interacción es crucial. Lo que haga un productor de soja le importa muy poco al resto de los productores, mientras que cada productor de autos está muy pendiente del accionar de sus colegas.

Más allá de las candidaturas, por ahora –siempre, todo, es por ahora- el oficialismo insiste en plantear la elección de 2017 como un “Boca-River”, mucho más centrada en “ellos o nosotros” que en la gestión económica. Totalmente entendible, con perdón de quienes –buscando su lugar, dentro del espectro actual- afirman que las dicotomías no ayudan a entender y empobrecen los debates. Ocurre que en Argentina 2017 hay cosas más importantes en juego que los debates.

¿Le interesa a usted la política como tal? Estos días no le alcanzarán 24 horas para seguir las febriles negociaciones. ¿No le interesa? Entonces prenda la radio, o la televisión, en las noches del 14 y el 24 de junio, para juntarse con información relevante.

¡Animo!

TRUMP, INSOLITO. ¿TAMBIEN PELIGROSO?

En su primera gira exterior, el presidente de los Estados Unidos estaba exultante en Arabia Saudita, porque como les había vendido armas por u\$s 110.000 M., en su país se crearían “puestos de trabajo, puestos de trabajo, puestos de trabajo”; sostuvo que entre israelíes y palestinos tenían que llegar a un entendimiento, sin plantear ninguna idea concreta acerca de cómo lograrlo; y cuando terminó la reunión con el Papa Francisco dijo “no olvidaré lo que me dijo”. A todo esto, en su país, sus abogados se pusieron a estudiar antecedentes del juicio político, repasando –entre otros- los casos de los ex presidentes Nixon y Clinton.

Es un presidente insólito, y como los estilos no se cambian seguirá siéndolo. A propósito: ¿qué le habrá dicho el Sumo Pontífice, que Donald Trump prometió no olvidar? Mi hipótesis: en latín, porque es el Papa, le debe haber dicho: “Mi querido Donald, dejate de joder, que con los problemas que ya existen nos basta y nos sobra”. Pero como digo, es pura hipótesis.

¿Es también peligroso? En el plano hipotético, obviamente que no lo puedo descartar. Pero tampoco estoy adoptando decisiones sobre la base de que lo sea. No veo a nadie adoptándolas. Esto es así porque, en el caso de Estados Unidos, todos confían en el poder compensador que tienen las instituciones, en un país diseñado sobre la base de los checks and balances, es decir, los contrapesos y los equilibrios.

Ultima: ignoro si, como dicen algunos, atentados como el de la semana pasada en Manchester, Inglaterra, reflejan que el ISIS está perdiendo posiciones territoriales y lo único que le queda es el atentado individual. Pero sí me imagino, a la luz de los acontecimientos, al presidente de Estados Unidos diciendo: “te dije. Terminemos con esto de que uno puede ir y volver a países como Libia, sobre todo cuando los organismos de seguridad lo tienen fichado”.

La diferencia con Brasil es enorme. Nuestro país vecino tiene al presidente en ejercicio de la presidencia altamente cuestionado, pero además cuenta con instituciones con mucho menos prestigio que sus pares de Estados Unidos. Por eso seguimos lo que ocurre en Estados Unidos, pero como mucha mayor preocupación lo que pasa en Brasil.

¡Animo!

ACTIVIDAD: DONDE ESTUVIMOS. ¿DONDE ESTAMOS?

Primero los hechos, que en este caso quiere decir los números.

El INDEC dio a conocer los datos referidos al Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), indicador del PBI. El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la referida información.

Comprendo el entusiasmo periodístico (y probablemente también gubernamental, particularmente entre quienes no son economistas profesionales) cuando, al prestarle atención al último renglón, consignaron que, ajustado por estacionalidad, el nivel de actividad aumentó 1,9% entre febrero y marzo pasados.

Pero el entrenamiento profesional, antes de sumarse al referido entusiasmo, lleva a mirar el resto de los números. Cualquiera que, prestándole atención a la primera columna, levante la vista, observará que, ajustado por estacionalidad, el nivel de actividad había caído 2,6% entre enero y febrero pasados.

El “olfato profesional” sugiere que estamos delante de un problema estadístico, más que un vaivén significativo, negativo en febrero y positivo en marzo.

Lo confirma el dato que aparece al fondo y a la derecha del cuadro, según el cual la variación del nivel de actividad, entre el primer trimestre de 2016 y de 2017, fue de 0,1%. Esto significa estancamiento. Y está mucho más en línea con lo que uno, como consultor, vino observando en la interacción con los clientes y con quienes concurren a las conferencias.

Un par de consideraciones adicionales. Por una parte, y como siempre ocurre, los promedios encierran situaciones individuales bien diferentes. ¿Hay empresas que están mejorando? Claro que sí. ¿Hay empresas que tienen más problemas que antes? También. Heterogeneidad que se presenta entre sectores, pero también dentro de cada sector. En una ciudad donde operan 32 pizzerías, seguramente que no a todas les va igual, y eso que tienen encima suyo al mismo intendente, gobernador y presidente.

La otra consideración tiene que ver con el tiempo. Solemos analizar las estadísticas como si se refirieran al presente, cuando en realidad se refieren al pasado. Muchas veces al pasado remoto, en esta vertiginosa Argentina. En efecto, a punto de finalizar mayo, recién se dio a conocer una estimación del nivel de actividad económica referida a marzo pasado.

¿Dónde estamos, pregunta el decisor, y sobre todo dónde estaremos?

Las autoridades económicas tratan de entusiasmarnos –siempre ocurre-, quienes están en campaña política sugieren que entienden a los sirios que, habiendo escapado de Alepo y habiéndose radicado en Córdoba, quieren volver a su país. Como de costumbre, ni una cosa ni la otra.

El escenario más probable es el que estamos viendo, ni 2002 ni boom. Nuevamente, con las diferencias propias de cada sector, región y aún empresa individual. A propósito, ilustro este último punto reproduciendo una “maravilla” que incluí en **Contexto** hace muchos años, pero que ilustra de manera bien nítida la importancia relativa que tienen “el mostrador” y la macro.

¡Animo!

APENDICE: ¿QUIEN TIENE RAZON, LA RADIO O EL MOSTRADOR?

“Érase una vez un ciudadano que vivía al lado de una carretera, adonde vendía bocadillos. Era sordo, y por lo tanto no escuchaba la radio; no veía muy bien, y en consecuencia no leía los periódicos. Pero eso sí, vendía buenos bocadillos. Alquiló un trozo de terreno, levantó un gran letrero y pregonaba su mercadería gritando a todo pulmón: “compre deliciosos bocadillos calientes”. Y la gente compraba.

Aumentó sus adquisiciones de pan y carne. Compró otro local, para ocuparse mejor de su comercio, y tanto trabajo tenía que le mandó un mensaje a su hijo, para que regresara de la universidad, donde estudiaba Ciencias Económicas, para que le ayudara. Pero entonces ocurrió algo importante. Su hijo le dijo: ‘papá; ¿no escuchás la radio, ni lees los periódicos? Estamos atravesando una gran crisis, la situación está francamente mal, no podría ser peor’.

El padre pensó: ‘mi hijo estudia en la universidad, lee los periódicos y escucha la radio. Debe saber lo que se habla’. Así que compró menos pan y menos carne, desmontó el letrero, canceló el alquiler para reducir los gastos y dejó de pregonar sus bocadillos. Sus ventas disminuyeron de día en día. ‘Tenías razón, hijo’, le dijo al muchacho, ‘verdaderamente estamos atravesando una gran crisis’. El padre le siguió haciendo caso al hijo y se terminó fundiendo.

Esta maravilla me la envió un atento lector de **Contexto**, y como no soy egoísta la quiero compartir con Usted. No sea egoísta: ¿por qué no hace copias, y se las envía –a modo de original tarjeta navideña- a todos los que para saber dónde están parados, privilegian lo que escuchan en la radio y ven en la televisión, en vez de prestarle principal atención a su propio mostrador?

(reproducido de **CONTEXTO**; Entrega N° 493; Enero 19, 1999).

CONTEXTO; Entrega N° 1.451; Mayo 29, 2017.

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA

Período	Variación con respecto al mes anterior, desestacionalida, en %	Variación con respecto al mismo mes del año anterior, en %	Variación acumulada, en %
Ene.17	0,2	1,7	1,7
Feb.	-2,6	-2,1	-0,2
Mar.	1,9	0,8	0,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.451; Mayo 29, 2017.

DEFICIT COMERCIAL EN LOS 4 PRIMEROS MESES DE 2017

En abril pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.825 M., e importó por valor de u\$s 4.964 M., por lo cual registró un déficit de u\$s 139 M.

En los 4 primeros meses del corriente año exportó por valor de u\$s 17.495 M. e importó por valor de u\$s 18.712 M., generando un déficit de u\$s 1.217 M.

¿Qué está pasando? El par de cuadros que acompaña estas líneas ayudan a responder este interrogante.

Entre abril de 2016 y de 2017 el valor de las exportaciones aumentó 1,7%, mientras que el de las importaciones subió 13,6%; mientras que comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 1,8% y el de las importaciones subió 9,1%.

Si no me dieran más datos, ofrecería una explicación global: disminución del tipo de cambio real o, lo que es lo mismo, del poder adquisitivo interno del tipo de cambio. Si el precio nominal del dólar aumenta apreciablemente menos que la tasa de inflación interna, cabe esperar que el aumento de las exportaciones sea inferior al de las importaciones.

No puedo descartarlo, pero en el caso de abril también hay que prestarle atención a la desagregación, tanto de las exportaciones como de las importaciones, por tipo de productos.

En efecto, entre abril de 2016 y de 2017 el valor de la exportación de productos energéticos cayó 41,1% mientras que el de la importación aumentó 86,1%. Por supuesto que no voy a hacer una teoría de un solo número, pero sí llamar la atención. De hecho, en la porción derecha del cuadro que desagrega los valores en términos de cantidades y precios, se observa que el fenómeno sólo ocurrió en abril.

En Argentina las estadísticas se analizan como si se refirieran al presente, cuando en realidad reflejan el pasado. Estamos terminando mayo, y los datos de comercio exterior corresponden a abril.

¿Cómo siguió esto, cómo seguirá esto? pregunta quien tiene que adoptar decisiones.

Nadie espera que cuando dentro de un mes el INDEC publique su estimación de comercio exterior, referida a mayo, se hayan producido grandes cambios.

¿Para adelante? Del lado de las exportaciones, estacionalmente debería producirse un aumento, por las ventas de granos al exterior, y cierto deterioro en las exportaciones a Brasil. Del lado de las importaciones, a pesar del aumento de los últimos días, nadie está tomando decisiones sobre la base de que el dólar aumentará de precio en tal magnitud que encarecerá las compras en el exterior.

¡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	
4m2016	17.185,0	17.155,0	30,0	0,2			
4m2017	17.495,0	18.711,0	-1.216,0	-7,0	1,8	9,1	
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.	3.881,0	3.939,0	-58,0	-1,5	-6,3	-2,4	
Mar.	4.537,0	5.468,0	-931,0	-20,5	2,6	16,4	
Abr.	4.825,0	4.964,0	-139,0	-2,9	1,7	13,6	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abr 2017/abr 2016			4 meses 2017/4 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	1,7	5,8	-3,9	1,8	5,9	-3,9
Productos primarios	0,0	9,2	-8,4	-5,2	4,1	-8,9
Manufacturas origen agropecuario	4,6	4,8	-0,2	1,5	8,9	-6,8
Manufacturas origen industrial	5,4	1,4	3,9	7,1	-0,5	7,6
Combustibles y energía	-41,1	19,2	-50,6	17,1	34,9	-13,2
IMPORTACION	13,5	7,7	5,4	9,2	4,7	4,3
Bienes de capital	25,5	9,1	15,0	17,2	5,6	11,0
Bienes intermedios	3,5	11,8	-7,4	1,4	4,2	-2,7
Combustibles y lubricantes	86,1	19,6	55,6	15,1	23,5	-6,8
Piezas y accesorios bienes capital	-5,1	1,0	-6,0	-5,0	2,8	-7,6
Bienes de consumo	12,0	1,2	10,7	16,7	0,5	16,1
Vehículos automotores de pasajeros	32,7	1,2	31,1	40,1	0,1	40,0

Rubros y usos	Abr 2017/abr 2016			4 meses 2017/4 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	1,7	5,8	-3,9	1,8	5,9	-3,9
Manufacturas origen industrial	5,4	1,4	3,9	7,1	-0,5	7,6
Manufacturas origen agropecuario	4,6	4,8	-0,2	1,5	8,9	-6,8
Productos primarios	0,0	9,2	-8,4	-5,2	4,1	-8,9
Combustibles y energía	-41,1	19,2	-50,6	17,1	34,9	-13,2
IMPORTACION	13,5	7,7	5,4	9,2	4,7	4,3
Combustibles y lubricantes	86,1	19,6	55,6	15,1	23,5	-6,8
Vehículos automotores de pasajeros	32,7	1,2	31,1	40,1	0,1	40,0
Bienes de capital	25,5	9,1	15,0	17,2	5,6	11,0
Bienes de consumo	12,0	1,2	10,7	16,7	0,5	16,1
Bienes intermedios	3,5	11,8	-7,4	1,4	4,2	-2,7
Piezas y accesorios bienes capital	-5,1	1,0	-6,0	-5,0	2,8	-7,6

UN APORTE DE MANUEL MORA Y ARAUJO

A propósito del súbito fallecimiento de Manuel (“Manolo”) Mora y Araujo, quien había nacido en 1937, me permito recordar un aporte concreto –de los muchos que hizo, pero que no estoy en condiciones técnicas de evaluar- a la comprensión de la historia y la realidad argentinas.

La explicación de la emergencia del peronismo interesó a varios estudiosos. Entre los cuales, por orden cronológico, cabe citar a Gino Germani, Torcuato Di Tella, Miguel Murmis y Juan Carlos Portantiero, Carlos Fayt y Carlos Alberto Floria. Formulando hipótesis complementarias, los referidos aportes tienen en común interpretar al peronismo como un fenómeno “nacional” o, si se prefiere, “geográficamente homogéneo”.

La contribución de Manuel Mora y Araujo, formulada en 1977, partió de la siguiente observación: una cosa es el peronismo del Gran Buenos Aires, derivado de la migración interna, otra el que emergió en las ciudades y provincias que expulsaron a los migrantes.

En sus palabras: “El movimiento peronista surgió en 1946 con una gran diversidad de apoyos. En las ciudades grandes fue primordialmente obrero, y en las provincias su apoyo fue más diversificado... Generó una coalición entre el electorado obrero de las zonas centrales, y el electorado popular, rural y urbano, de las provincias periféricas... Resultó una alianza política entre las organizaciones sindicales y los aparatos políticos provinciales con su estructura piramidal hacia la base... El primero fue ‘laborista’, el segundo ‘conservador popular’”.

Digresión personal. Con mi esposa solemos ir a alguno de los cines del Patio Bullrich, algunos sábados al mediodía. En varias oportunidades saludamos a Mora, quien tomaba café con su gran amigo, Ezequiel Gallo, a quien se lo veía físicamente muy desmejorado (últimamente Ezequiel ya no podía salir de su casa). Pues bien, Dios quiso que el “sano” Mora se fuera de este mundo antes que el “achacado” Gallo. La vida, que le dicen.

¡Animo!

Mora y Araujo, M. (1977): “Populismo, laborismo y clases medias (política y estructura social en la Argentina)”, Criterio, 1755, 27 de enero.

JOAQUIM MUNS I ALBUIXECH

(1935 - 2015)

Nació en Barcelona, España. “La España de los años 40 y 50 era una sociedad cerrada política, económica y culturalmente. Es más, el régimen alentaba un espíritu xenófobo porque quería hacer creer que todas las amenazas para el país venían de fuera... El ambiente familiar era decisivo. Tuve la gran suerte de que mi padre fuera un gran aliadófilo, que siempre me hablaba de un mundo distinto y mejor, más allá de los Pirineos” (Muns en GT, 2010).

Estudió derecho y economía en la Universidad de Barcelona, y economía en la Escuela de Economía de Londres (LSE). “Rescato los 2 años que pasé en la LSE, bajo la supervisión de [Karl Raimund] Popper y [Lionel] Robbins, por 3 vertientes: la ampliación de mis conocimientos económicos, la experiencia de vivir en una sociedad democrática, y el haber comenzado una ruta en la LSE que cientos de licenciados de nuestras facultades han seguido posteriormente” (Muns en GT, 2010).

Entre 1978 y 1980 fue director ejecutivo en el Fondo Monetario Internacional, representando al suyo y otros países; y entre 1980 y 1982 en el Banco Mundial.

Enseñó en la Universidad Autónoma de Barcelona y en la Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas (ESADE). “En Barcelona el profesor [Juan] Sardá jugaba un rol decisivo... Resultó esencial la experiencia que tuve en los organismos que constituían la base de mis enseñanzas. Una cosa es explicar algo sobre lo que has leído, y otra muy distinta explicar algo que has vivido. Ya sé que no es posible en todas las materias, pero siempre que lo fuera creo que sería muy positivo que los profesores conocieran personalmente las realidades que explican” (Muns en GT, 2010).

“La universidad es una institución medieval. Servía el noble propósito de reunir a docentes y discentes dedicados, en aislamiento social, a alumbrar y transmitir los conocimientos... Por esto la universidad está en estado de magma constantemente, con una preocupante tendencia a la baja de niveles para acomodar a los estudiantes cada vez menos preparados que llegan a ella. El peligro es que la universidad española se convierta en un servicio ‘de bajo costo’, con algunos centros de excelencia privados y caros” (Muns en GT, 2010).

“Debe superarse la moda, importada de Estados Unidos, de considerar que un buen economista es el que escribe complicados y sofisticados artículos que se publican en revistas consideradas de alto nivel. Creo que un buen economista es aquel que hace una contribución positiva a la sociedad, en definitiva, alguien que ayuda a que nuestra sociedad funcione mejor y sea mejor comprendida. En definitiva, hay que modelar menos y acercarnos más a la realidad tal como es” (Muns en GT, 2010).

Fue diputado en el Parlamento Europeo y formó parte del primer consejo de asesores económicos del Vaticano.

En 2008 recibió el premio Rey Juan Carlos I en economía.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Muns i Albuixech? Por la forma en que combinó su experiencia práctica con su labor como profesor.

“La influencia del FMI sobre la evolución y modernización de la economía española ha sido no sólo importante sino que decisiva. El hito inicial más significativo de esta influencia es el Plan de estabilización de 1959, preparado por el Fondo, que incorporó este país a la economía moderna” (Muns en GT, 2010).

“Durante los 4 años que trabajé con países latinoamericanos en el FMI, tuve la oportunidad de estudiar sus políticas económicas con bastante profundidad. La política de sustitución de importaciones estaba de moda, por influencia de Raúl Prebisch, y se encontraba en la base de los movimientos integracionistas latinoamericanos de aquella época... Llegué a la conclusión de que se trataba de una política equivocada; es más, nociva, por sus efectos adversos en la economía... Se trata de una ideología superada, pero en los años sesenta era la ‘biblia’ de los economistas de América Latina” (Muns en GT, 2010).

“Ciertamente que es un episodio curioso de mi carrera, porque de todo lo que he hecho es el que tuvo más cobertura mediática cuando se produjo el nombramiento. Por primera y única vez aparecí en las llamadas revistas del corazón; porque todo lo que se relaciona con el Vaticano adolece de un cierto morbo y porque había estallado el asunto Marcinkus. Desempeñé el cargo entre 1988 y 1994, y tuve que dejarlo cuando asumí el cargo de consejero del Banco de España. Se trataba de reducir costes y mejorar la gestión económica del Vaticano, que es un tema muy común en las tareas de asesoramiento. Tarea nada fácil, porque en el Vaticano es muy difícil cambiar las cosas” (Muns en GT, 2010).

Es autor de Tabla input-output de la economía catalana, año 1967, publicado en 1970; Industrialización y crecimiento de los países en vías de desarrollo, publicado en 1972; Crisis y reforma del sistema monetario internacional, que viera la luz en 1975; y Organismos económicos internacionales. Documentos constitutivos, publicado en 1977. En 2007 terminó la preparación de Documentos de las relaciones entre España y el FMI, 1958-2007, obra en 16 volúmenes.

“Hay 3 fuentes básicas para estudiar el último medio siglo de economía española: los informes del Banco de España, los de la OCDE y los del FMI” (Muns en GT, 2010).

Granell Trias, F. (2010): “Joaquim Muns i Albouixech: una vocación internacionalista”, en Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto 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 3.500	a fin de mes							
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
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
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
Abr.17	433	0,01	1,49	23,97	15,6515	15,3459	15,4452	15,7189	20,828,4	19,832,1	31,049	1,98	18,95	234,6	347,7
2017															
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	0,01	1,45	24,20	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	0,01	1,45	24,20	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. 14	442	0,01	1,45	24,20	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. 17	438	0,01	1,45	24,21	15,5100	15,2100	15,3030	15,5950	20,748,1	19,782,6	32,296	2,08	18,79	232,0	350,2
Abr. 18	440	0,01	1,49	24,54	15,5600	15,2260	15,3670	15,6580	20,669,7	19,736,4	29,592	1,90	18,97	230,5	347,6
Abr. 19	433	0,01	1,51	24,26	15,7200	15,4170	15,5100	15,8100	20,513,2	19,609,3	28,521	1,81	19,01	234,0	349,1
Abr. 20	427	0,01	1,52	24,38	15,7200	15,4040	15,4740	15,7720	20,668,7	19,772,0	28,521	1,81	19,12	234,0	347,9
Abr. 21	424	0,01	1,47	24,39	15,7300	15,3930	15,5100	15,8010	20,769,0	19,888,9	29,417	1,87	19,12	235,0	349,4
Abr. 24	414	0,01	1,52	24,59	15,7200	15,4190	15,4290	15,7120	21,169,9	20,270,4	29,417	1,87	19,30	240,0	353,2
Abr. 25	407	0,01	1,53	24,53	15,7500	15,4140	15,4590	15,7370	21,198,9	20,270,2	30,364	1,93	19,35	240,5	350,7
Abr. 26	417	0,01	1,48	24,48	15,7800	15,4430	15,4770	15,7550	21,027,7	20,100,2	31,249	1,98	19,34	243,0	347,5
Abr. 27	417	0,01	1,56	24,67	15,7600	15,4530	15,4200	15,6960	20,889,5	20,050,4	31,249	1,98	19,17	240,0	347,5
Abr. 28	415	0,01	1,53	24,69	15,7400	15,4270	15,4268	15,6490	20,936,6	20,094,4	31,164	1,98	19,12	238,0	347,3
May. 1	411	0,01	1,53	24,69	15,7400	15,4270	15,4268	15,6490	20,936,6	20,094,4	31,164	1,98	19,12	238,0	352,4
May. 2	405	0,01	1,49	24,79	15,6400	15,3260	15,4850	15,7450	21,157,5	20,320,1	29,458	1,88	19,25	240,0	352,0
May. 3	404	0,01	1,58	24,69	15,5900	15,2690	15,5500	15,8150	21,212,0	20,367,3	28,947	1,86	19,39	243,0	354,7
May. 4	405	0,01	1,51	24,75	15,6500	15,3720	15,5550	15,8200	20,985,5	20,204,7	28,947	1,85	19,24	244,0	354,7
May. 5	407	0,01	1,54	24,62	15,6600	15,3350	15,5990	15,8550	21,169,7	20,294,9	29,453	1,88	19,25	245,0	353,8
May. 8	407	0,01	1,51	24,59	15,7200	15,3910	15,6700	15,9220	21,076,7	20,215,2	29,453	1,87	19,07	240,0	351,3
May. 9	410	0,01	1,56	24,64	15,8600	15,5470	15,6900	15,9400	21,140,2	20,256,7	30,087	1,90	18,92	243,0	354,7
May. 10	403	0,01	1,52	24,25	15,8400	15,5350	15,6920	15,9300	21,510,0	20,545,7	30,149	1,90	19,04	244,0	353,4
May. 11	405	0,01	1,50	24,42	15,7600	15,4580	15,6280	15,8800	21,426,6	20,471,6	31,345	1,99	19,12	243,8	351,3
May. 12	407	0,01	1,48	24,34	15,7400	15,4130	15,5970	15,8700	21,502,4	20,434,8	29,961	1,90	19,19	243,3	350,5
May. 15	400	0,01	1,53	24,69	15,8000	15,4850	15,6740	15,9420	21,656,6	20,499,2	29,961	1,90	19,13	245,0	350,5
May. 16	404	0,02	1,54	24,30	15,8900	15,5930	15,7150	15,9850	21,833,6	20,677,7	30,522	1,92	19,32	249,0	358,7
May. 17	419	0,02	1,52	24,41	15,9100	15,6250	15,7250	15,9930	21,674,2	20,535,3	29,282	1,84	19,37	250,0	358,5
May. 18	431	0,02	1,53	23,76	16,2700	15,9110	16,1300	16,4100	21,034,0	20,143,5	29,282	1,80	19,22	246,0	347,1
May. 19	422	0,02	1,52	24,32	16,2200	15,8860	16,1100	16,3800	21,614,9	20,656,0	30,792	1,90	19,23	246,5	350,2
May. 22	426	0,02	1,51	24,06	16,2200	16,0700	16,2780	16,5600	21,500,8	20,586,9	30,792	1,90	19,28	249,0	351,5
May. 23	420	0,02	1,44	23,57	16,2800	16,0970	16,1750	16,4600	21,520,7	20,583,2	30,758	1,89	19,32	247,0	348,4
May. 24	415	0,02	1,54	24,15	16,2900	16,0980	16,1550	16,4360	21,684,6	20,705,9	31,079	1,91	19,36	245,0	348,4
May. 25	419	0,02	1,54	24,15	16,2900	16,0980	16,1550	16,4360	21,684,6	20,705,9	31,079	1,91	19,36	245,0	345,2

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
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
Mar.17	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
Abr.17	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
2017									
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
Abr. 11	52.246	591.769	198.152	789.921	371.002	732.547	0	112.301	2.005.771
Abr. 12	52.696	593.617	183.109	776.726	257.520	737.933	0	120.881	1.893.060
Abr. 17	48.579	594.151	201.671	795.822	309.264	738.741	0	106.751	1.950.578
Abr. 18	49.095	593.391	202.360	795.751	298.509	738.741	0	106.816	1.939.817
Abr. 19	48.944	592.168	243.296	835.464	300.170	687.285	0	130.198	1.953.117
Abr. 20	48.892	590.356	221.380	811.736	299.367	688.464	0	152.991	1.952.558
Abr. 21	48.314	590.038	204.157	794.195	299.481	691.504	0	167.660	1.952.840
Abr. 24	48.349	590.014	219.280	809.294	299.581	693.814	0	165.762	1.968.451
Abr. 25	48.260	589.173	213.099	802.272	299.056	697.672	0	168.954	1.967.954
Abr. 26	48.176	588.502	208.843	797.345	298.970	697.661	0	174.378	1.968.354
Abr. 27	48.460	587.674	221.699	809.373	302.356	702.137	0	170.678	1.984.544
Abr. 28	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
May. 2	48.227	588.503	231.630	820.133	288.216	721.697	0	140.449	1.970.495
May. 3	48.361	588.802	228.988	817.790	287.738	731.799	0	135.241	1.972.568
May. 4	48.336	589.069	224.427	813.496	288.387	739.150	0	133.634	1.974.667
May. 5	48.360	590.515	224.449	814.964	287.155	751.756	0	121.369	1.975.244
May. 8	48.032	591.198	210.000	801.198	294.594	764.635	0	123.451	1.983.878
May. 9	48.040	590.928	207.322	798.250	296.588	782.030	0	110.514	1.987.382
May. 10	48.056	589.875	203.827	793.702	295.888	796.189	0	102.907	1.988.686
May. 11	48.075	589.326	204.377	793.703	274.625	797.774	0	102.946	1.969.048
May. 12	48.628	588.836	197.035	785.871	254.006	803.123	0	107.126	1.950.126
May. 15	48.566	588.900	188.829	777.729	253.529	808.227	0	111.675	1.951.160
May. 16	48.659	588.258	184.811	773.069	255.047	808.651	0	117.502	1.954.269
May. 17	48.627	587.511	210.056	797.567	252.959	789.306	0	126.788	1.966.620
May. 18	48.400	586.053	203.200	789.253	255.144	796.024	0	129.162	1.969.583
May. 19	48.027	585.913	196.411	782.324	251.696	803.666	0	141.188	1.978.874
May. 22	47.855	585.983	190.259	776.242	251.725	811.251	0	139.437	1.978.655
May. 23	47.468	584.981	182.668	767.649	255.254	812.463	0	143.323	1.978.689

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
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	2.442.296	1.922.370	1.519.646	275.354	259.945	328.510	612.139	43.699	25.318	18.042	6.036	1.240	519.925
Feb.17	2.607.412	2.090.909	1.597.686	269.422	266.416	325.430	688.999	47.420	31.621	24.505	5.889	1.228	516.503
Mar.17	2.672.782	2.157.173	1.623.689	273.164	302.538	326.511	670.347	51.129	34.364	27.264	5.864	1.235	515.609
Abr.17	2.624.029	2.109.428	1.629.790	278.660	306.734	328.080	658.735	57.581	31.226	24.039	5.947	1.240	514.601
2017													
Abr. 4	2.674.866	2.161.024	1.622.882	276.675	282.250	348.007	662.746	53.204	34.992	27.775	5.967	1.250	513.842
Abr. 5	2.671.729	2.156.056	1.619.458	275.867	280.746	354.877	660.127	47.841	34.953	27.718	5.979	1.256	515.673
Abr. 6	2.672.409	2.154.825	1.616.672	275.587	280.440	361.393	651.639	47.613	34.928	27.759	5.908	1.261	517.584
Abr. 7	2.662.227	2.138.617	1.606.413	268.096	271.582	358.136	657.989	50.610	34.616	27.424	5.980	1.212	523.610
Abr. 10	2.665.891	2.139.969	1.609.131	273.358	287.237	341.329	654.008	53.199	34.629	27.443	5.945	1.241	525.922
Abr. 11	2.661.631	2.138.729	1.610.931	273.040	290.692	331.390	659.644	56.165	34.634	27.442	6.001	1.191	522.902
Abr. 12	2.547.564	2.026.163	1.614.487	273.107	296.365	326.839	662.819	55.357	27.130	19.963	5.996	1.171	521.401
Abr. 17	2.576.733	2.060.114	1.612.885	280.588	305.642	314.568	648.161	63.926	29.404	22.364	5.746	1.294	516.619
Abr. 18	2.582.414	2.069.954	1.625.735	280.575	320.721	308.385	655.875	60.179	29.176	22.042	5.844	1.290	512.460
Abr. 19	2.595.046	2.084.736	1.635.755	288.176	322.219	310.975	656.702	57.683	29.123	22.005	5.855	1.263	510.310
Abr. 20	2.580.555	2.070.626	1.621.778	279.089	318.731	306.195	658.614	59.149	29.138	22.037	5.882	1.219	509.929
Abr. 21	2.578.282	2.068.264	1.618.650	275.345	318.050	303.093	659.928	62.234	29.209	22.097	5.899	1.213	510.018
Abr. 24	2.600.179	2.090.021	1.640.613	281.082	340.210	298.201	658.958	62.162	29.146	22.032	5.868	1.246	510.158
Abr. 25	2.598.515	2.090.272	1.642.089	282.593	338.461	297.353	663.822	59.860	29.076	21.858	6.000	1.218	508.243
Abr. 26	2.605.892	2.097.702	1.648.815	284.289	332.138	309.363	661.125	61.900	29.067	21.746	6.061	1.260	508.190
Abr. 27	2.633.265	2.124.079	1.675.241	289.195	331.091	326.855	661.808	66.292	29.045	21.651	6.076	1.318	509.186
Abr. 28	2.635.586	2.121.117	1.676.517	279.404	307.140	357.866	667.620	64.487	28.820	21.499	6.113	1.208	514.469
May. 2	2.622.813	2.102.321	1.660.708	282.070	296.781	357.753	643.115	80.989	28.815	21.498	6.043	1.274	520.492
May. 3	2.601.220	2.080.978	1.642.125	279.098	289.547	352.780	659.689	61.011	28.742	21.418	6.048	1.276	520.242
May. 4	2.602.548	2.080.260	1.638.986	280.196	282.788	353.298	662.282	60.422	28.706	21.367	6.092	1.247	522.288
May. 5	2.596.970	2.070.333	1.631.461	267.531	277.828	370.977	663.523	51.602	28.619	21.281	6.109	1.229	526.637
May. 8	2.586.455	2.055.412	1.608.448	274.878	267.220	351.584	659.763	55.003	29.041	21.714	6.072	1.255	531.043
May. 9	2.584.765	2.055.560	1.604.488	273.475	266.079	347.398	665.190	52.346	29.014	21.689	6.112	1.213	529.205
May. 10	2.585.222	2.056.913	1.607.789	275.763	276.724	339.101	663.970	52.231	28.911	21.595	6.103	1.213	528.309
May. 11	2.566.003	2.039.464	1.609.900	277.294	284.043	333.320	665.200	50.043	27.790	20.450	6.134	1.206	526.539
May. 12	2.563.928	2.038.447	1.622.489	278.870	295.799	329.409	665.225	53.186	26.988	19.677	6.119	1.192	525.481
May. 15	2.557.252	2.033.502	1.617.085	283.387	298.094	320.202	664.630	50.772	26.892	19.587	6.131	1.174	523.750
May. 16	2.553.587	2.032.680	1.614.388	284.570	291.007	321.743	665.979	51.089	26.826	19.511	6.168	1.147	520.907
May. 17	2.558.730	2.038.525	1.621.562	289.440	288.558	323.993	663.334	56.237	26.686	19.418	6.197	1.071	520.205
May. 18	2.569.578	2.049.601	1.626.040	290.213	297.374	317.144	666.033	55.276	26.621	19.341	6.176	1.104	519.977
May. 19	2.583.061	2.062.264	1.639.702	283.480	315.075	316.457	668.108	56.582	26.600	19.314	6.189	1.097	520.797
May. 22	2.588.575	2.067.712	1.641.278	290.439	319.727	308.078	662.215	60.819	26.536	19.313	6.122	1.101	520.863
May. 23	2.594.947	2.075.834	1.646.100	286.751	325.039	304.965	667.923	61.422	26.697	19.460	6.178	1.059	519.113

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
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
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
Abr.17	1,3611	1,2642	1,0717	110,00	6,8896	3,138	4,00	1,42	20.673,12	5.906,82	18.717,43	1.270,58
2017												
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	18.426,84	1.286,30
Abr. 14	1,3584	1,2519	1,0609	108,61	6,8835	3,144	4,00	1,40	20.453,25	5.805,15	18.335,63	1.286,30
Abr. 17	1,3592	1,2564	1,0647	109,02	6,8888	3,098	4,00	1,40	20.636,92	5.856,79	18.355,26	1.289,40
Abr. 18	1,3610	1,2831	1,0724	108,46	6,8786	3,107	4,00	1,40	20.523,28	5.849,47	18.418,59	1.290,60
Abr. 19	1,3649	1,2773	1,0711	109,02	6,8896	3,149	4,00	1,39	20.404,49	5.863,03	18.432,20	1.281,40
Abr. 20	1,3654	1,2804	1,0716	109,24	6,8828	3,148	4,00	1,39	20.578,71	5.916,78	18.430,49	1.281,40
Abr. 21	1,3631	1,2812	1,0726	109,14	6,8845	3,148	4,00	1,40	20.547,76	5.910,52	18.620,75	1.285,10
Abr. 24	1,3683	1,2782	1,0862	109,93	6,8854	3,128	4,00	1,42	20.763,89	5.983,82	18.875,88	1.276,60
Abr. 25	1,3689	1,2839	1,0937	111,18	6,8865	3,147	4,00	1,42	20.996,12	6.025,49	19.079,33	1.263,30
Abr. 26	1,3684	1,2850	1,0907	111,27	6,8950	3,172	4,00	1,43	20.975,09	6.025,23	19.289,43	1.262,50
Abr. 27	1,3691	1,2906	1,0866	111,09	6,8963	3,182	4,00	1,43	20.981,33	6.048,94	19.251,87	1.264,50
Abr. 28	1,3710	1,2946	1,0895	111,49	6,8900	3,172	4,00	1,43	20.940,51	6.047,61	19.251,87	1.266,10
May. 1	1,3694	1,2901	1,0908	111,85	6,8969	3,175	4,00	1,43	20.913,46	6.091,60	19.310,52	1.256,10
May. 2	1,3694	1,2942	1,0933	112,05	6,8928	3,151	4,00	1,43	20.949,89	6.095,37	19.445,70	1.255,30
May. 3	1,3693	1,2874	1,0891	112,76	6,8984	3,164	4,00	1,43	20.957,90	6.072,55	19.445,70	1.238,70
May. 4	1,3689	1,2905	1,0973	112,60	6,8960	3,188	4,00	1,44	20.951,47	6.075,34	19.445,70	1.227,00
May. 5	1,3707	1,2980	1,0995	112,71	6,9021	3,174	4,00	1,43	21.006,94	6.100,76	19.445,70	1.228,00
May. 8	1,3704	1,2946	1,0927	113,19	6,9072	3,197	4,00	1,44	21.012,28	6.102,66	19.895,70	1.225,40
May. 9	1,3668	1,2948	1,0894	113,84	6,9064	3,190	4,00	1,45	20.975,78	6.120,59	19.843,00	1.219,70
May. 10	1,3660	1,2932	1,0872	114,14	6,9055	3,167	4,00	1,44	20.943,11	6.129,14	19.900,09	1.217,80
May. 11	1,3655	1,2893	1,0870	113,79	6,8998	3,140	4,00	1,44	20.919,42	6.115,96	19.961,55	1.220,00
May. 12	1,3655	1,2883	1,0928	113,28	6,8972	3,122	4,00	1,44	20.919,42	6.115,96	19.961,55	1.226,70
May. 15	1,3704	1,2906	1,0986	113,53	6,8915	3,109	4,00	1,42	20.981,94	6.149,67	19.869,85	1.229,00
May. 16	1,3733	1,2917	1,1096	112,60	6,8811	3,096	4,00	1,42	20.979,75	6.169,87	19.919,82	1.236,10
May. 17	1,3774	1,2964	1,1156	110,97	6,8889	3,137	4,00	1,41	20.606,93	6.011,24	19.814,88	1.259,20
May. 18	1,3808	1,2941	1,1105	111,17	6,8947	3,369	4,00	1,40	20.663,02	6.055,13	19.553,86	1.248,10
May. 19	1,3806	1,3034	1,1204	111,20	6,8830	3,253	4,00	1,42	20.804,84	6.083,70	19.590,76	1.251,70
May. 22	1,3832	1,2984	1,1243	111,09	6,8906	3,266	4,00	1,42	20.894,83	6.133,62	19.678,28	1.252,00
May. 23	1,3834	1,2963	1,1185	111,80	6,8937	3,270	4,00	1,41	20.937,91	6.138,71	19.613,28	1.254,80
May. 24	1,3810	1,2975	1,1219	111,65	6,8881	3,275	4,00	1,42	21.012,42	6.163,02	19.742,98	1.257,80
May. 25	1,3825	1,2899	1,1203	111,70	6,8531	3,274	4,00	1,42	21.082,95	6.205,26	19.813,13	1.255,80