

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La tasa esperada de inflación para 2018 se ha convertido en “el” tema del día. En el plano decisorio, ¿qué importancia tiene la meta de 15%, anunciada a fines de 2017? Ejemplo: ¿qué lista de precios se anuncia hoy, con valores nominales de aquí hasta el final del año que acaba de comenzar? Por eso la pretensión oficial en materia salarial luce una unilateralidad.

CLAVES

- ♦ Boudou libre, quizás estuvo incorrectamente preso. Pero sigue procesado, y no precisamente “por haber integrado un gobierno nacional y popular”.
- ♦ Decretos simplificadores. La “música” me gusta, la “letra” hay que preguntársela a cada involucrado.
- ♦ BCRA redujo la tasa de las Lebacs, de 28,75% a 28%. ¿Qué impacto puede tener la “nada”? es la pregunta correcta.
- ♦ EEUU. ¿Ophra Winfrey, candidata a presidente? Primero, en noviembre próximo, viene la elección de medio período. Después hablamos.

ME PREGUNTO

¿Cómo hará el Poder Ejecutivo para lograr que en 2018 los convenios colectivos de trabajo estipulen aumentos salariales de 15%, sin “cláusula gatillo”?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Empresas y personas que blanquearon aparecen en los medios de comunicación, como parte de la lucha política. Un horror, no importa quien practique este “deporte”.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Homeopática baja de tasas. ¿Y entonces?
- ♦ Decretos “simplificadores”
- ♦ Inflación: hasta ahora, desde ahora
- ♦ ¿Y si China no compra más bonos de EEUU?
- ♦ Alfonsín, De la Rúa versus sindicatos
- ♦ George D. A. Mac Dougall

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Resolví el problema del estacionamiento. Compré un auto que está estacionado”. Henny Youngman.

COMO LO VEO

“Ni el más pesimista de los radicales imaginó la derrota del 6 de setiembre de 1987. La UCR perdió todos los distritos, a excepción de la Capital Federal, Córdoba y Río Negro. Alfonsín nunca aceptó el golpe. Montado en cólera, estuvo a punto de renunciar”.

(Fuente: Gallo, D. y Alvarez Guerrero, G.: El coti. El dueño de todos los secretos, Sudamericana, 2005).

La tasa esperada de inflación para 2018 se ha convertido en “el” tema del día. En el plano decisorio, ¿qué importancia tiene la meta de 15%, anunciada a fines de 2017? Ejemplo: ¿qué lista de precios se anuncia hoy, con valores nominales de aquí hasta el final del año que acaba de comenzar? Por eso la pretensión oficial en materia salarial luce una unilateralidad.

¿No era que los datos de los blanqueadores eran secretos?

Hace un tiempo, en Página 12, Horacio Verbitsky publicó una selectiva y sesgada lista de personas y empresas que habían blanqueado. Lo de selectiva y sesgada alude a que, tal como era de esperar, aparecieron nombres y apellidos asociados con este gobierno, y no con el anterior.

En ese momento, en **Contexto**, dije que el hecho me parecía un horror.

Ahora, relacionada con la actividad judicial vinculada con algunos dirigentes sindicales (algunos presos, otros “en la mira”), se vuelve a cometer el mismo pecado.

Aquello me pareció un horror. Esto... ¡también!

¿Y entonces?

Van 15 días de enero y todavía no se planteó ninguna crisis económica. Sólo faltan 350 días para que termine el año.

Sonría al leer la chanza, que necesitaremos toda la energía para enfrentar los desafíos del año que acaba de comenzar.

Con menos modificaciones de política económica, que las que imaginaron quienes, sin sentido profesional, le prestaron atención a la conferencia de prensa de Peña/Dujovne/Caputo/Sturzenegger, de fines de diciembre de 2017.

¿Cuánto le simplificará la vida a usted, y a su empresa, el conjunto de decretos simplificadores dictados la semana pasada? Espero que mucho, pero las respuestas son específicas, así que pídale a su gente que le ponga la lupa en el artículo respectivo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.484; Enero 15, 2018.

HOMEOPÁTICA BAJA DE TASAS. ¿Y ENTONCES?

El Banco Central disminuyó la tasa de interés que pagan las Lebacs, de 28,75% anual a... 28%. Es decir, 0,75 puntos porcentuales, la tasa anual.

“Mirando para adelante, ¿cuánto podrá bajar la tasa de interés el BCRA, a la luz de la tasa de inflación? Quienes quieren argumentar por argumentar citan la tasa de 38% anual, un fenómeno que se verificó en el pasado ‘remoto’. Hoy la tasa nominal está en 28,75%, y la tasa de inflación entre 23 y 26%. En este contexto, ¿cuánto puede disminuir la tasa de interés que maneja el Banco Central? Mañana lo sabremos, pero yo no esperaría nada drástico”, afirmé en la anterior entrega de **Contexto**.

Ahora sabemos que la modificación fue homeopática. ¿Cuál puede ser el impacto de dicha modificación, sobre la política monetaria en particular y sobre el funcionamiento de la economía argentina en general?, preguntan los periodistas. Equivale a preguntar cuál puede ser el impacto sobre el peso del obeso, si en vez de comer 28,75 galletitas por período, come 28 galletitas. Respuesta: ¡ningún impacto!

Quienes analizan la cuestión desde el ángulo político destacan la señal de “independencia” que emitió el BCRA, luego de haber quedado escorado, en la conferencia de prensa que tuvo lugar el 28 de diciembre pasado. Esta newsletter prefiere concentrarse en el ángulo económico.

Con esta tasa de inflación (no la de la meta para 2018, sino la que verificamos todos los días, cuando realizamos transacciones), y la continuación del actual panorama de gasto/recaudación/déficit/endeudamiento, error tipo I, error tipo II el Banco Central jugó la carta de la prudencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.484; Enero 15, 2018.

DECRETOS “SIMPLIFICADORES”

En su edición del jueves pasado, el Boletín oficial publicó 4 decretos, dictados el 10 de enero de 2018, tendientes a simplificar trámites.

El número 27, sobre desburocratización y simplificación; el 28, sobre simplificación del sistema SUBAST.AR; el 29, sobre simplificación de la administración de los recursos humanos ferroviarios; y el 30, sobre simplificación del sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios.

El primero es un típico decreto “ómnibus”, que en mi impresora generó un documento de 84 páginas, algo más de la mitad de las cuales está dedicada a la parte dispositiva, bajo los siguientes títulos: Senasa, sociedades, fondo fiduciario para el desarrollo de capital emprendedor, actividades portuarias, aviación civil, tránsito y seguridad vial, sistema métrico legal, marcas y patentes, fondo de garantía argentino, sociedades de garantía recíproca, firma digital, energía, obras de arte, promoción del trabajo, administración de bienes del Estado, licitación de obras públicas, seguros, unidad de información financiera, fondo fiduciario de capital social, y acceso al crédito – inclusión financiera.

Al respecto es muy importante diferenciar “la música” de “la letra”.

Escucho simplificación y me entusiasmo. Esta es la música.

La letra tiene que ver con la “letra chica” de la disposición bajo análisis. Chino básico, excepto para los entendidos. Seguramente que cada uno de los interesados en el funcionamiento de cada uno de los sectores listados antes, le está poniendo la lupa a los artículos que les resultan relevantes. Es a ellos a quienes hay que consultar.

Ojalá funcione. También despertó mi entusiasmo el decreto desregulador 2.284, dictado el 31 de octubre de 1991, y generó algunos resultados buenísimos, como la “explosión” de la oferta de servicios de ómnibus de larga distancia. En otros casos, al estar el decreto sujeto a la ratificación por parte de las legislaturas provinciales, la modificación encontró resistencia. Veremos en esta oportunidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.484; Enero 15, 2018.

INFLACION: HASTA AHORA, DESDE AHORA

Entre noviembre y diciembre de 2017, en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,5% según Melconián y Santángelo y según Castiglioni y Tiscornia; 3,1% según Congreso e INDEC (Nación); 3,3% según CABA; 3,4% según INDEC (CABA) y 4,1% Según FIEL. En tanto que a lo largo de 2017 los precios al consumidor subieron entre 22,2%, según Castiglioni y Tiscornia, y 26,5% según FIEL.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. El otro desagrega geográficamente las distintas estimaciones oficiales, mostrando que (prácticamente) no hay diferencia entre los aumentos de precios verificados en distintas regiones de nuestro país.

El análisis se puede centrar en las diferencias existentes entre las distintas estimaciones, ninguna de las cuales está “dibujada”, diferencias que también resultaron apreciables en la estimación interanual.

Contexto privilegia otra perspectiva, la que le presta atención a la importante diferencia que terminó existiendo entre la realidad y la pauta de inflación (aumento entre 12 y 17%), y al hecho de que hace un buen número de meses que la tasa de inflación dejó de bajar.

Esta perspectiva es importante para analizar la cuestión de la relevancia de la nueva meta de inflación planteada para 2018 y la toma de decisiones. Claro que fijar la meta de inflación en 15% es más realista que haberla mantenido entre 8 y 12%; pero la pregunta es si aún la del 15% sirve como guía para la toma de decisiones.

Esta newsletter plantea dudas.

¿Cuántas de las personas que preguntan por la relevancia de la meta de inflación de 15%, necesitan la respuesta para fijar, ya mismo, en pesos, el precio que pretenden cobrar de aquí a fin de 2018, por sus mercaderías y sus servicios? Porque discutir lo que “se espera” en el vacío, no tiene mucha importancia.

Respuesta, muy pocas, por no decir ninguna.

A fines de 2017, cuando en las conferencias que dicté surgió esta cuestión, les pregunté a los auditorios: “el organizador de este evento, emocionado por el éxito de este evento, me

quiere contratar para que vuelva dentro de 365 días, pero me pide que ya mismo le diga cuántos pesos le voy a cobrar. ¿Qué le digo?”. La respuesta que obtenía era... “agreguele 20% a lo que cobró por la de hoy”. De acuerdo respondía. No porque supiera qué iba a poder comprar con los honorarios, cuando los cobrara a fines de 2018, sino ¡porque quería dictar esa conferencia!

¿Cuántos productos se pueden comprar hoy, en pesos, sin indexar, a pagar en diciembre próximo? Muy pocos, seguramente. Existen las listas de precios, pero nadie sabe vigentes durante cuánto tiempo.

¿Y salarios, entonces? Entiendo la pretensión gubernamental para que las paritarias se firmen agregándole 15% a los salarios vigentes en 2017, pero también entiendo la negativa sindical y su preferencia por la vigencia de las “cláusulas gatillo”.

Una cosa es que una empresa siga funcionando, mientras representantes obreros y empresarios discuten las modificaciones salariales, y otra que se produzcan medidas de fuerza porque una de las partes desea la inclusión de las cláusulas gatillo, y la otra no; o el Poder Ejecutivo no homologa los acuerdos realizados entre privados.

¿Cómo bajar la inflación, con indexación salarial? El día que el gobierno tenga un programa antiinflacionario creíble, me uniré a quienes afirmen que –como parte de la batería de medidas- habrá que revisar las cláusulas indexatorias. En el arranque de 2018 no parece haber nada parecido.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA
(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)							
Ene. 14	3,6		4,6	5,1	4,2	4,3	4,8	13,7		30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4		4,3	5,2	3,5	4,7	4,4	17,0		34,4	34,9	34,5	33,7	33,9
Mar	2,6		3,3	3,6	3,8	3,5	3,6	19,2		36,8	37,6	37,2	36,0	36,7
Abr	1,8		2,8	2,9	2,1	3,3	3,1	20,4		38,5	39,5	37,7	38,6	38,2
May	1,4		2,3	2,2	2,6	1,9	2,5	21,3		39,4	40,0	39,6	39,7	39,5
Jun	1,3		2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	21,9		39,8	40,8	40,0	41,5	40,2
Jul	1,4		2,5	2,8	2,1	2,4	2,2	22,5		39,7	41,8	38,4	40,2	39,8
Ago	1,3		2,7	2,7	2,8	2,7	2,3	23,1		40,4	42,5	40,3	42,1	40,1
Sep	1,4		2,5	2,3	2,9	2,2	2,2	23,8		40,9	42,6	41,4	42,0	40,3
Oct	1,2		2,3	2,5	2,4	2,1	1,9	24,1		41,3	43,6	41,7	42,1	39,9
Nov	1,1		1,9	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3		40,5	42,6	40,6	41,1	39,1
Dic	1,0		1,9	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8		38,5	41,0	38,0	39,6	38,0
Ene. 15	1,1		2,1	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8		35,1	36,8	35,4	36,7	34,3
Feb	0,9		1,5	1,4	0,9	1,6	1,5	17,9		31,5	31,9	32,0	32,6	30,5
Mar	1,3		2,1	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4		30,0	30,0	30,3	31,3	28,0
Abr	1,1		2,0	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6		29,0	29,2	30,5	29,5	27,1
May	1,0		2,0	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1		28,7	29,3	30,1	29,2	26,7
Jun	1,0		1,5	1,8	1,2	1,8	1,4	14,7		27,8	28,9	28,6	27,9	25,5
Jul	1,3		1,9	1,8	2,1	1,8	2,0	14,6		27,2	27,7	28,6	27,2	25,3
Ago	1,2		2,2	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5		26,6	26,6	27,4	26,3	24,8
Sep	1,2		1,9	1,8	2,4	1,7	1,7	14,3		25,9	26,0	26,8	25,7	24,0
Oct	1,1		1,5	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1		25,0	25,1	25,7	24,9	23,8
Nov			2,4	1,7	2,0	1,9	2,0			25,6	25,1	26,1	25,1	24,0
Dic			3,8	3,6	3,9	4,4	3,9			28,0	27,3	28,2	27,8	27,0
Ene. 16			3,6	3,0	3,6	3,5	4,1			29,9	28,5	29,9	29,5	29,6
Feb			4,8	3,7	3,1	4,2	4,0			34,2	31,5	32,7	32,9	32,9
Mar			3,2	3,2	4,7	2,9	3,3			35,6	32,9	35,6	33,4	35,0
Abr			6,7	7,6	5,3	6,8	6,5			41,8	39,8	39,7	39,8	40,5
May	4,2		3,5	3,1	3,4	2,8	5,0			43,9	40,9	41,2	41,4	44,3
Jun	3,1		2,9	2,5	2,7	2,4	3,1			45,8	41,8	43,3	42,1	46,8
Jul	2,0		2,4	2,4	2,9	2,5	2,2			46,5	42,7	44,4	43,1	47,0
Ago	0,2		0,5	-0,2	1,4	0,3	-0,8			44,1	39,9	43,7	40,8	43,2
Sep	1,1		0,8	0,5	1,6	0,7	1,3			42,5	38,1	42,6	39,3	42,7
Oct	2,4		2,9	3,1	1,6	2,8	2,9			44,5	39,8	42,7	41,3	44,4
Nov	1,6		1,9	2,1	1,1	1,4	2,0			43,8	40,4	41,5	40,7	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,6	1,9	1,2			40,7	37,7	38,3	37,2	40,7
Ene. 17	1,3		1,6	1,3	1,5	2,0	1,9			38,0	35,4	35,5	35,2	37,7
Feb	2,5		2,1	2,4	1,8	1,7	2,2			34,4	33,7	33,8	31,8	35,3
Mar	2,4		2,2	2,8	2,2	2,3	2,9			33,1	33,2	30,6	31,0	34,8
Abr	2,6		2,1	1,9	2,3	1,8	2,1	27,5		27,4	26,1	26,9	25,0	29,2
May	1,3		1,8	1,6	1,5	1,3	1,8	23,9		25,3	24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,3	1,2	1,4	1,2	1,5	21,9		23,4	22,7	23,0	21,7	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5		23,0	22,4	21,8	21,2	22,8
Ago	1,5	1,4	1,5	1,4	1,6	1,4	1,6	23,1		24,2	24,3	22,1	22,5	25,8
Sep	2,0	1,9	1,6	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		25,2	26,3	21,9	23,5	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,5	1,3	1,3	1,5	22,9		23,5	24,3	21,6	21,7	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		22,9	23,5	21,9	21,4	23,6
Dic	3,4	3,1	3,1	4,1	2,5	2,5	3,3	25,1	24,8	24,7	26,5	23,0	22,2	26,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.484; Enero 15, 2018.

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

(índices, dic. 16 = 100)

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
Dic. 16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ene. 17							
Feb							
Mar							
Abr							
May	110,5	110,5	110,3	110,4	111,7	111,3	110,5
Jun.	111,8	112,0	111,4	111,9	112,7	112,4	111,7
Jul	113,8	113,9	113,6	113,4	114,3	114,0	113,4
Ago	115,4	115,6	115,1	114,7	115,7	115,6	115,3
Set	117,6	118,0	117,3	116,2	117,8	117,6	116,8
Oct	119,4	119,5	119,3	117,9	120,0	119,6	118,7
Nov	121,0	120,9	121,2	119,7	121,5	121,5	120,4
Dic	124,8	125,0	125,0	122,3	124,3	125,5	123,5
(variaciones mensuales, en %)							
Dic. 17	3,1	3,4	3,1	2,2	2,3	3,3	2,5
(variaciones con respecto a diciembre de 2016, en %)							
Dic. 17	24,8	25,0	25,0	22,3	24,3	25,5	23,5

¿Y SI CHINA NO COMPRA MÁS BONOS DE EEUU?

Démosle rienda suelta a la imaginación. Si China dejara de comprar bonos de Estados Unidos, aumentaría la tasa de suicidios en Wall Street, comenzaría la Tercera Guerra Mundial y/o subiría el precio del oro.

Ideal para iniciar una conversación con familiares o amigos, está muy lejos de un enfoque profesional. Este último formula las siguientes preguntas: 1) ¿ocurrirá?; 2) ¿por qué habrían de hacerlo?; 3) ¿qué otra cosa harán, con los recursos que hasta ahora compraban bonos de Estados Unidos; y 4) ¿sólo dejarán de comprar, o además venderán todos los que tienen?

Que el rumor no haya alterado las cotizaciones sugiere que no resulta creíble, por aquello de que los precios de los activos reflejan toda la información disponible.

Pero, por las dudas, sigamos conjeturando.

¿Por qué habrían de hacerlo? En economía se habla de la importancia de ser poco importante, aludiendo al hecho de que en una crisis siempre se pueden conseguir u\$s 20, pero no siempre se pueden conseguir u\$s 2.000.000. Esto quiere decir que un pequeño se puede dar lujos que los grandes no pueden; porque los grandes tienen que cuidar el sistema, y en el nombre de este principio, en las crisis les toca perder, recuperando cuando la realidad se normaliza.

¿Qué dato apareció que nos haga pensar que los chinos, ignorando la importancia que tienen en la economía mundial, dejarán de comportarse como grandes, para comenzar a comportarse como chicos? Puedo estar mal informado, pero me parece que ninguno. Lo cual ayuda a responder el último de los interrogantes planteados. Nadie espera que los chinos, no solamente dejen de comprar bonos americanos, sino que además se desprendan –súbitamente– de los que ya tienen en su poder.

Tampoco cabe pensar que la decisión bajo análisis se puede adoptar de manera aislada. Por eso, profesionalmente, la pregunta que cabe plantear es la siguiente: ¿qué otra cosa van a hacer los chinos, junto a dejar de comprar bonos emitidos por Estados Unidos?

Una alternativa: seguir generando superávit comerciales, pero quedándose con dólares en vez de comprar títulos. Otra: aumentar las compras de bienes producidos en Estados Unidos, para eliminar el desequilibrio que tienen en su favor, en la balanza comercial.

La primera alternativa implicaría dejar de percibir la (pequeña) tasa de interés que pagan dichos títulos. La segunda les encantaría al presidente Donald Trump, y a los fabricantes de bienes radicados en Estados Unidos, porque implicaría aumentar sus exportaciones y disminuir las importaciones de bienes que compiten con la producción local.

Nada de esto aparece hoy en el horizonte.

¡Animo!

POSDATA. El análisis general ayuda, pero el saber específico es crucial.

Ayer, en Clarín, José Siaba Serrate afirmó lo siguiente: “China ya no es lo que era, hace tiempo que no acumula reservas sino que las pierde, en aras de estabilizar el yuan, presionado por la fuga de capitales. Y por ello en 2016 fue vendedor neto de u\$s 188.000 M. de títulos en bonos del tesoro”.

Por favor, tomar nota.

ALFONSIN, DE LA RUA, VERSUS SINDICATOS

El dirigente gastronómico Luis Barrionuevo se caracteriza por “tirar con perdigones”. No es el único que practica este deporte, pero naturalmente que la reacción que generan sus dichos depende de su historial. ¿Se acuerda, cuando éramos chicos, que nos contaban el cuento del cuidador de ovejas, las ovejas y el lobo? De tanto asustar con la venida del lobo, hipótesis que probaba ser falsa, cuando por fin vino el lobo nadie salió a ayudarlo.

Barrionuevo acaba de decir que ¡porque se metieron con los gremios! ni Raúl Ricardo Alfonsín ni Fernando De la Rúa terminaron sus mandatos presidenciales. Es cierto que ambos pretendieron meterse con los gremios (básicamente, con el mecanismo por el cual se eligen y reeligen los dirigentes sindicales); y también es cierto que ninguno de los 2 terminó sus mandatos (aunque los casos son diferentes: el de Alfonsín, en los libros de historia, no merece más que una nota a pie de página; el de De la Rúa fue mucho más grave).

No hay que ir a la facultad, o tragarse las “s” cuando se habla, para advertir que no necesariamente existe relación causal entre hechos ciertos. Pretender que Alfonsín tuvo que entregar el cargo el 8 de julio y no el 10 de diciembre de 1989, porque al comienzo de su gestión intentó aprobar la denominada “ley Mucchi”, es una tontería. Como también lo es, que De la Rúa no lo terminó porque intentó aprobar la denominada “ley Flamarique”.

Claramente que Barrionuevo no está interesado en la historia, sino en enviarle el siguiente mensaje a Mauricio Macri: “si querés ser presidente hasta el 10 de diciembre de 2019, frená las iniciativas judiciales contra los muchachos”.

¿Qué va a hacer el presidente con este mensaje? Nada.

¡Animo!

POSDATA. En el plano periodístico queda muy bien englobar a todos los dirigentes sindicales en una misma bolsa. Pero quien siga en detalle los procesos judiciales contra estos, advertirá que –tal como era de esperar- hay dirigentes y dirigentes. Ojalá la justicia siga haciendo esta importante distinción.

GEORGE DONALD ALASTAIR MAC DOUGALL

(1912 - 2004)

Nació en Glasgow, Escocia. “Su familia tenía un comercio de venta de porcelana” (Posner, 2005).

En Oxford estudió matemáticas, filosofía, política y economía, graduándose en 1938. Su tutor fue Roy Forbes Harrod. “Se presentó a los exámenes finales con una regla de cálculo, la cual estaba prohibida. Era un examen de estadística, y entonces le prestaron tablas impresas de logaritmos, las cuales tuvo que aprender a utilizar en ese momento. Posteriormente, siguió utilizando la regla de cálculo” (Posner, 2005).

Enseñó en la universidad de Leeds, entre 1936 y 1939; En Oxford, entre 1945 y 1960.

“Consiguió el primer pico de su carrera como funcionario durante la Segunda Guerra Mundial, colaborando con Winston Churchill... Trabajó sobre los barcos ‘U’ alemanes, el consumo de combustible alemán, la reconstrucción de posguerra y el pleno empleo sin inflación” (Posner, 2005). Además participó en varias comisiones, principalmente sobre temas impositivos. “Su influencia fue máxima entre 1962 y 1964, cuando presidió la Oficina Nacional de Desarrollo Económico. Para aumentar la tasa de crecimiento de la economía inglesa, en ese entonces el gobierno inglés comenzó a prestarle atención a la experiencia francesa en materia de ‘planeamiento indicativo’” (Obituaries, 2004). “Presidió el Servicio Económico del Gobierno, entre 1969 y 1973; y entre 1973 y 1984 fue jefe de asesores económicos del Confederación Británica de Industrias” (Cairncross y Watts, 1989). “No lo motivaba la moda política o el autointerés, sino la genuina convicción, ayudada por un razonamiento económico sólido” (Posner, 2005).

“Aunque el pensamiento dirigista de entonces hoy parece imposible, fue uno de sus entusiastas. Para lo cual contó con el apoyo de Thomas Balogh y de Nicholas Kaldor” (Obituaries, 2004).

En 1987 publicó su autobiografía.

“Poseía el olfato que sólo desarrollan quienes han trabajado duro... También tenía un maravilloso oído, para escuchar historias... Solía reforzar sus presentaciones con chistes oportunos y nunca hirientes... Tenía un perverso sentido del humor. Con su colega Alec

Cairncross las discusiones públicas eran poco frecuentes, pero todos sabíamos que si se agarraban, era mejor hacerse a un lado. Mac Dougall ejercía influencia a través de pequeñas reuniones, Cairncross a través de los procedimientos establecidos” (Posner, 2005).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mac Dougall? Según él mismo, “por el uso del análisis económico, generalmente utilizando un enfoque cuantitativo, para iluminar problemas reales de política económica, planteados durante el pasado medio siglo en países como Inglaterra, Europa Occidental, Estados Unidos, Venezuela, India y Australia. También por el intento de educar a estudiantes, empleados públicos, dirigentes políticos, empresarios y otros” (Mac Dougall, en Blaug, 1999).

Es autor de Medición de la estabilidad económica internacional, publicado en colaboración con J. W. Angell, en 1951; El problema mundial del dólar, publicado en 1957; El sistema fiscal de Venezuela, publicado en colaboración con C. S. Shoup, que viera la luz en 1959; El problema del dólar: un replanteo, publicado en 1960; Informe del comité del impuesto a las ventas, publicado en 1964; Estudios en economía política, publicado en 1975; Unión económica y monetaria 1980, escrito con R. Marjolin, publicado en 1975; y El rol de las finanzas públicas en la integración europea, escrito con D. Biehl, y publicado en 1977.

“En un par de monografías publicadas en el Economic journal, en 1951 y 1952, planteó el más significativo intento estadístico por verificar la validez de la teoría clásica de los costos comparados. Para lo cual analizó la relación existente en 1937, entre las exportaciones de Estados Unidos e Inglaterra, de un conjunto de productos, y sus respectivas productividades laborales. Encontrando fuerte correlación entre ambas relaciones... Sus resultados le dan fundamento a la hipótesis clásica de que las productividades laborales relativas constituyen una fuerza importante para determinar la ventaja comparativa... No encontró validación para la teoría de Heckscher-Ohlin, basada en la diferencia de dotaciones factoriales” (Caves, 1960).

“En el plano académico su posición no tenía competencia, y estaba basada principalmente en el libro que publicó en 1957. La obra todavía impresiona: 47 apéndices, 55 tablas, 28 diagramas, todo realizado con un solo asistente de investigación” (Posner, 2005).

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

Cairncross, A. y Watts, N. (1989): The economic section, 1939-1961. A study in economic advising, Routledge.

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

Mac Dougall, G. D. A. (1987): Don and mandarin, J. Murray.

Obituaries (2004): “Donald Mac Dougall”, Royal economic society newsletter, abril.

Posner, M. (2005): “Obituary. Sir Donald Mac Dougall. Government economic advisor from Churchill to Heath”, Guardian unlimited, 25 de marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja ahorro (puntos básicos)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)												
Promedios															
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
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
Jul.17	435	0,03	1,55	25,12	17,4710	17,1651	17,3522	17,6657	21.741,2	20.747,4	31,644	1,81	19,17	245,4	364,8
Ago.17	420	0,05	1,59	25,98	17,7135	17,4351	17,5838	17,8862	22.486,3	21.504,4	32,326	1,83	19,06	245,1	345,6
Sep.17	379	0,04	1,63	26,41	17,5499	17,2465	17,3879	17,7299	24.422,2	23.339,3	32,015	1,82	18,78	250,6	353,5
Oct.17	354	0,03	1,66	26,00	17,7591	17,4487	17,6304	17,9685	27.107,1	26.404,6	31,338	1,76	19,34	253,8	358,4
Nov.17	370	0,03	1,75	27,96	17,7900	17,4956	17,6616	18,0120	27.293,6	26.770,0	31,397	1,76	19,24	257,9	361,7
Dic.17	356	0,03	1,82	31,19	18,0409	17,6770	17,8960	18,2808	27.809,3	27.569,0	30,378	1,68	19,22	260,1	356,9
2017															
Nov. 28	356	0,03	1,81	28,21	17,6500	17,3310	17,4050	17,7400	26.912,2	26.431,1	29,770	1,69	19,02	262,0	364,9
Nov. 29	358	0,02	1,81	27,76	17,7200	17,4220	17,4480	17,7950	26.902,9	26.496,1	28,882	1,63	19,13	264,0	364,7
Nov. 30	357	0,03	1,86	28,36	17,6800	17,3850	17,3845	17,6450	26.905,3	26.477,5	33,191	1,88	19,07	263,0	362,2
Dic. 1	359	0,03	1,75	29,97	17,5800	17,2600	17,5650	17,9520	26.941,6	26.492,3	30,847	1,75	19,25	265,0	365,3
Dic. 4	355	0,03	1,79	30,20	17,6300	17,2610	17,7100	18,1050	26.864,7	26.376,2	30,847	1,75	19,34	266,0	366,9
Dic. 5	356	0,03	1,85	30,09	17,6700	17,3510	17,5810	17,9800	26.483,0	26.083,3	30,224	1,71	19,41	271,5	370,8
Dic. 6	363	0,03	1,76	30,89	17,6200	17,2860	17,5510	17,9540	26.470,5	26.148,7	29,562	1,68	19,51	270,0	368,5
Dic. 7	365	0,03	1,82	31,16	17,6400	17,3060	17,5600	17,9550	26.852,6	26.597,1	29,562	1,68	19,51	267,0	364,5
Dic. 8	367	0,03	1,82	31,16	17,6400	17,3060	17,5600	17,9550	26.852,6	26.597,1	29,562	1,68	19,51	267,0	368,5
Dic. 11	366	0,03	1,78	31,38	17,6000	17,2700	17,4650	17,8650	27.307,1	27.096,6	29,562	1,68	19,53	268,0	361,0
Dic. 12	364	0,04	1,81	31,68	17,6600	17,2640	17,5400	17,9320	27.351,6	27.127,5	29,915	1,69	19,42	266,0	358,5
Dic. 13	363	0,04	1,83	31,95	17,6500	17,3150	17,5100	17,9050	27.034,6	26.826,8	29,442	1,67	19,45	266,0	359,8
Dic. 14	361	0,04	1,89	32,13	17,7000	17,3570	17,6900	18,0950	27.139,1	26.938,4	35,027	1,98	19,31	262,0	355,6
Dic. 15	361	0,04	1,87	31,99	17,8500	17,3570	17,7350	18,1450	27.021,9	26.811,2	29,945	1,68	19,19	259,0	355,4
Dic. 18	355	0,04	1,82	32,26	17,8800	17,3570	17,7420	18,1530	27.137,3	26.919,8	29,945	1,67	19,04	256,0	353,3
Dic. 19	350	0,04	1,89	32,56	17,9500	17,5660	17,8660	18,2900	27.706,7	27.566,6	29,627	1,65	18,90	251,0	351,3
Dic. 20	346	0,04	1,88	31,97	18,0600	17,7810	17,8750	18,3050	28.069,0	27.967,6	29,872	1,65	19,04	251,5	350,5
Dic. 21	347	0,03	1,88	31,23	18,2300	17,8700	18,0300	18,4500	28.480,7	28.337,8	29,872	1,64	19,05	252,0	348,6
Dic. 22	347	0,02	1,84	31,04	18,3400	18,0110	18,1310	18,5400	28.931,5	28.798,1	30,400	1,66	18,85	250,0	348,9
Dic. 25	347	0,02	1,84	31,04	18,3400	18,0110	18,1310	18,5400	28.931,5	28.798,1	30,400	1,66	18,85	250,0	348,9
Dic. 26	348	0,03	1,81	30,92	18,6190	18,2500	18,3650	18,7850	29.185,6	28.952,3	30,400	1,63	19,01	256,0	352,5
Dic. 27	350	0,05	1,83	30,52	18,7900	18,4350	18,4050	18,7700	29.193,5	28.933,6	30,975	1,65	19,11	256,0	351,1
Dic. 28	349	0,05	1,62	30,49	19,4600	18,8300	19,0300	19,2700	29.974,5	29.734,0	30,975	1,59	19,11	256,0	347,5
Dic. 29	351	0,05	1,90	30,29	18,9500	18,7740	18,7742	18,9500	30.065,6	29.844,8	30,975	1,63	19,29	257,0	347,5
2018															
Ene. 2	325	0,05	1,77	30,13	18,7600	18,5500	18,7000	19,0000	31.084,4	30.900,1	30,975	1,65	19,29	259,0	350,9
Ene. 3	325	0,04	1,87	29,82	18,7800	18,4160	18,7900	19,0950	31.476,3	31.192,5	30,437	1,62	19,46	263,0	352,7
Ene. 4	324	0,04	1,85	29,64	18,9600	18,6050	18,9720	19,2700	31.952,0	31.642,7	30,437	1,61	19,59	266,0	352,5
Ene. 5	321	0,04	1,90	29,66	19,2600	18,8610	19,1800	19,4750	32.190,3	31.818,1	29,228	1,52	19,68	269,0	353,3
Ene. 8	322	0,04	1,85	29,70	19,3400	19,0730	19,3000	19,6000	32.351,2	31.952,0	29,228	1,51	19,48	267,0	352,1
Ene. 9	317	0,04	1,78	29,64	19,3100	19,0460	19,1400	19,4300	32.138,6	31.800,7	29,317	1,52	19,58	267,0	351,2
Ene. 10	322	0,04	1,79	29,42	18,9900	18,7220	18,8750	19,1900	31.632,4	31.377,9	28,419	1,50	19,67	267,0	348,0
Ene. 11	321	0,04	1,79	29,47	19,0000	18,6520	18,9600	19,2750	32.078,2	31.762,0	28,419	1,50	19,70	267,0	345,6

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
A fin de...									
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
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
Jul.17	47.014	646.418	185.856	832.274	269.496	888.610	0	89.980	2.080.360
Ago.17	48.877	651.196	187.202	838.398	278.026	936.491	0	62.979	2.115.894
Sep.17	50.237	662.975	205.130	868.105	250.361	982.655	0	81.035	2.182.156
Oct.17	51.810	679.168	190.936	870.104	225.128	1.040.305	0	96.658	2.232.195
Nov.17	54.563	693.108	187.205	880.313	248.149	1.057.835	0	113.052	2.299.349
Dic.17	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
2017									
Nov. 23	54.928	686.408	219.569	905.977	251.409	1.038.097	0	85.394	2.280.877
Nov. 24	54.968	686.350	234.295	920.645	251.929	1.043.573	0	86.552	2.302.699
Nov. 27	54.919	686.514	215.728	902.242	250.447	1.049.358	0	99.218	2.301.265
Nov. 28	54.764	687.271	203.359	890.630	248.768	1.053.578	0	106.696	2.299.672
Nov. 29	54.662	689.164	206.504	895.668	250.958	1.055.394	0	99.709	2.301.729
Nov. 30	54.563	693.108	187.205	880.313	248.149	1.057.835	0	113.052	2.299.349
Dic. 1	54.905	699.509	231.792	931.301	251.414	1.062.111	0	57.846	2.302.672
Dic. 4	54.849	705.964	226.717	932.681	252.303	1.064.360	0	53.618	2.302.962
Dic. 5	54.749	712.216	225.763	937.979	252.421	1.067.326	0	52.705	2.310.431
Dic. 6	54.816	718.894	218.827	937.721	251.912	1.067.780	0	52.884	2.310.298
Dic. 7	55.163	724.056	223.047	947.103	254.910	1.069.253	0	54.608	2.325.874
Dic. 11	55.300	726.679	221.514	948.193	255.483	1.070.107	0	52.989	2.326.772
Dic. 12	55.308	729.458	224.572	954.030	254.579	1.067.667	0	49.609	2.325.885
Dic. 13	55.417	732.175	232.019	964.194	256.139	1.065.580	0	41.348	2.327.261
Dic. 14	55.502	735.095	226.019	961.114	247.127	1.063.548	0	46.756	2.318.545
Dic. 15	55.997	735.482	257.914	993.396	251.872	1.057.444	0	20.762	2.323.474
Dic. 18	55.906	738.364	253.012	991.376	249.855	1.052.189	0	27.957	2.321.377
Dic. 19	55.932	740.866	247.335	988.201	250.162	1.047.387	0	36.206	2.321.956
Dic. 20	56.086	744.597	332.343	1.076.940	255.569	951.200	0	62.760	2.346.469
Dic. 21	56.224	755.451	279.936	1.035.387	260.023	968.739	0	86.966	2.351.115
Dic. 22	56.415	765.120	267.002	1.032.122	265.194	987.874	0	71.321	2.356.511
Dic. 26	56.339	771.904	253.067	1.024.971	251.566	992.770	0	73.784	2.343.091
Dic. 27	56.280	776.767	228.613	1.005.380	254.654	997.250	0	99.019	2.356.303
Dic. 28	56.149	783.205	226.749	1.009.954	256.616	998.734	0	92.963	2.358.267
Dic. 29	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
2018									
Ene. 2	55.731	789.102	289.469	1.078.571	256.801	1.009.760	0	35.605	2.380.737
Ene. 3	55.706	789.079	273.178	1.062.257	255.207	1.021.533	0	39.849	2.378.846
Ene. 4	55.623	788.657	256.705	1.045.362	256.143	1.030.882	0	47.603	2.379.990
Ene. 5	55.459	789.645	250.086	1.039.731	257.778	1.036.652	0	47.298	2.381.459
Ene. 8	55.261	790.012	236.693	1.026.705	259.057	1.041.791	0	54.927	2.382.480
Ene. 9	55.130	789.359	228.593	1.017.952	257.186	1.044.402	0	61.543	2.381.083
Ene. 10	55.022	788.607	238.180	1.026.787	249.427	1.046.519	0	50.610	2.373.343

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		Total	Total	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
Fecha	Depósitos y Circulante	Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado	Público									
Promedios														
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
2017		2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
Jul.17		2.787.488	2.208.806	1.705.295	293.691	298.869	384.646	668.438	59.651	29.323	21.771	6.480	1.072	578.682
Ago.17		2.850.692	2.262.473	1.718.190	300.556	309.434	380.087	672.479	55.634	31.255	23.486	6.690	1.079	588.220
Sep.17		2.878.720	2.282.261	1.735.163	302.660	322.462	381.943	673.709	54.389	31.730	23.877	6.726	1.127	596.459
Oct.17		2.870.222	2.259.841	1.749.293	310.349	309.584	391.130	682.062	56.167	29.254	21.214	6.898	1.142	610.381
Nov.17		2.943.910	2.324.165	1.802.035	322.367	324.478	394.163	705.095	55.932	29.852	21.698	6.942	1.212	619.745
Dic.17		3.121.833	2.464.293	1.918.532	335.858	370.092	453.160	695.044	64.379	30.836	22.186	7.270	1.381	657.540
2017														
Nov. 23		2.948.649	2.332.604	1.803.496	332.529	340.896	361.562	713.395	55.114	30.368	22.262	6.861	1.245	616.045
Nov. 24		2.976.710	2.359.074	1.827.628	325.630	358.604	368.709	715.868	58.817	30.593	22.481	6.917	1.195	617.636
Nov. 27		2.981.978	2.365.339	1.834.561	330.370	372.521	363.838	708.467	59.365	30.621	22.515	6.888	1.218	616.639
Nov. 28		2.985.952	2.370.535	1.840.320	333.864	363.816	370.579	711.810	60.251	30.594	22.103	7.288	1.203	615.417
Nov. 29		3.003.990	2.386.844	1.850.465	338.994	351.061	390.541	710.842	59.027	30.788	22.288	7.277	1.223	617.146
Nov. 30		3.010.927	2.389.183	1.852.367	332.751	321.473	424.697	713.738	59.708	30.879	22.446	7.240	1.193	621.744
Dic. 1		3.009.111	2.382.443	1.847.556	322.272	315.525	439.465	711.149	59.145	30.990	22.521	7.257	1.212	626.668
Dic. 4		3.002.378	2.369.042	1.834.285	329.200	311.405	425.815	701.302	66.563	30.981	22.511	7.205	1.265	633.336
Dic. 5		3.004.225	2.369.396	1.833.345	328.596	311.229	426.927	705.695	60.898	30.894	22.384	7.281	1.229	634.829
Dic. 6		3.011.089	2.371.825	1.838.044	326.468	310.570	438.511	710.089	52.406	30.879	22.335	7.331	1.213	639.264
Dic. 7		3.010.293	2.365.817	1.830.670	318.408	313.057	436.608	707.823	54.774	30.923	22.380	7.337	1.206	644.476
Dic. 11		3.011.935	2.363.302	1.827.976	326.768	331.006	416.948	688.038	65.216	30.998	22.572	7.122	1.304	648.633
Dic. 12		3.048.264	2.404.300	1.869.926	333.150	362.880	413.512	694.129	66.255	30.954	22.457	7.240	1.257	643.964
Dic. 13		3.060.827	2.417.500	1.880.510	338.329	372.015	412.149	691.758	66.259	31.013	22.497	7.240	1.276	643.327
Dic. 14		3.061.360	2.417.752	1.886.637	341.951	371.506	414.276	690.333	68.571	30.600	22.081	7.242	1.277	643.608
Dic. 15		3.134.214	2.488.113	1.948.644	337.105	423.702	433.444	695.925	58.468	30.736	22.127	7.308	1.301	646.101
Dic. 18		3.126.474	2.476.477	1.935.921	339.849	406.280	444.246	676.467	69.079	30.776	22.185	7.190	1.401	649.997
Dic. 19		3.130.094	2.476.599	1.936.714	335.265	382.401	465.325	679.833	73.890	30.735	22.136	7.207	1.392	653.495
Dic. 20		3.184.922	2.525.793	1.977.078	344.859	397.034	485.422	686.381	63.382	30.860	22.104	7.273	1.483	659.129
Dic. 21		3.206.556	2.536.476	1.983.042	339.538	377.838	500.142	693.171	72.353	30.970	22.223	7.284	1.463	670.080
Dic. 22		3.250.738	2.570.105	2.010.437	335.283	408.722	499.457	694.313	72.662	31.074	22.350	7.266	1.458	680.633
Dic. 26		3.235.981	2.548.082	1.992.403	339.179	421.017	475.780	689.019	67.408	30.449	21.625	7.233	1.591	687.899
Dic. 27		3.253.006	2.561.658	1.997.012	347.981	418.151	481.871	691.237	57.772	30.629	21.729	7.294	1.606	691.348
Dic. 28		3.283.759	2.587.767	2.009.535	353.044	415.315	484.747	696.415	60.014	30.708	21.664	7.390	1.654	695.992
Dic. 29		3.287.520	2.586.915	2.010.716	344.571	383.062	515.608	702.545	64.930	30.691	21.645	7.424	1.622	700.605
2018														
Ene. 2		3.260.301	2.558.364	1.985.855	345.373	355.301	523.185	697.834	64.162	30.863	21.852	7.365	1.646	701.937
Ene. 3		3.227.811	2.527.118	1.961.016	341.051	341.979	516.874	703.089	58.023	30.740	21.720	7.395	1.625	700.693
Ene. 4		3.229.175	2.528.991	1.960.311	343.081	333.191	518.070	708.874	57.095	30.566	21.595	7.367	1.604	700.184
Ene. 5		3.225.460	2.522.914	1.949.357	326.673	319.385	532.584	715.013	55.702	30.410	21.436	7.398	1.576	702.546
Ene. 8		3.214.646	2.509.280	1.930.658	325.819	317.668	506.332	715.404	65.435	30.338	21.348	7.392	1.598	705.366
Ene. 9		3.218.630	2.516.307	1.940.114	321.040	338.259	497.371	720.689	62.755	30.253	21.232	7.431	1.590	702.323
Ene. 10		3.209.023	2.509.911	1.947.118	327.259	354.873	481.364	715.564	68.058	30.061	21.173	7.336	1.552	699.112

* 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												
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
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
Jul.17	1,3951	1,2999	1,1533	112,33	6,7713	3,200	4,25	1,46	21.577,77	6.285,65	20.042,49	1.234,72
Ago.17	1,4114	1,2954	1,1815	109,83	6,6678	3,152	4,25	1,45	21.913,65	6.312,37	19.674,97	1.284,34
Sep.17	1,4202	1,3311	1,1906	110,77	6,5692	3,133	4,25	1,47	22.161,93	6.427,30	19.917,71	1.315,64
Oct.17	1,4095	1,3198	1,1755	112,93	6,6242	3,193	4,25	1,54	23.028,61	6.602,48	21.236,34	1.279,95
Nov.17	1,4085	1,3236	1,1748	112,78	6,6242	3,261	4,25	1,63	23.555,41	6.800,01	22.491,39	1.279,79
Dic.17	1,3461	1,3399	1,1835	112,91	6,5894	3,297	4,40	1,77	24.548,45	6.889,22	22.758,37	1.266,15
2017												
Nov. 28	1,4175	1,3354	1,1840	111,65	6,6084	3,213	4,25	1,66	23.836,71	6.912,36	22.486,24	1.293,80
Nov. 29	1,4165	1,3442	1,1864	112,00	6,6069	3,246	4,25	1,66	23.940,68	6.824,39	22.597,20	1.282,50
Nov. 30	1,4154	1,3532	1,1906	112,42	6,6083	3,273	4,25	1,67	24.272,35	6.873,97	22.724,96	1.274,80
Dic. 1	1,4186	1,3470	1,1889	112,10	6,6137	3,258	4,25	1,67	24.231,59	6.847,59	22.819,03	1.279,70
Dic. 4	1,4163	1,3466	1,1871	112,48	6,6150	3,244	4,25	1,69	24.290,05	6.775,37	22.707,16	1.276,10
Dic. 5	1,4162	1,3427	1,1828	112,39	6,6195	3,241	4,25	1,71	24.180,64	6.762,21	22.622,38	1.265,90
Dic. 6	1,4140	1,3383	1,1798	112,41	6,6186	3,236	4,25	1,71	24.140,91	6.776,38	22.177,04	1.262,80
Dic. 7	1,4122	1,3466	1,1764	113,30	6,6183	3,291	4,25	1,72	24.140,91	6.776,38	22.177,04	1.245,70
Dic. 8	1,4105	1,3383	1,1764	113,47	6,6199	3,292	4,25	1,73	24.329,16	6.840,08	22.811,08	1.245,90
Dic. 11	1,4121	1,3338	1,1770	113,44	6,6197	3,305	4,25	1,74	24.329,16	6.840,08	22.811,08	1.241,30
Dic. 12	1,4111	1,3318	1,1743	113,45	6,6212	3,306	4,25	1,75	24.504,80	6.862,32	22.866,17	1.242,60
Dic. 13	1,4098	1,3420	1,1840	112,63	6,6081	3,310	4,50	1,76	24.585,43	6.875,80	22.758,07	1.245,40
Dic. 14	1,4147	1,3435	1,1779	112,28	6,6108	3,342	4,50	1,77	24.508,66	6.856,53	22.694,45	1.253,80
Dic. 15	1,4141	1,3319	1,1752	112,57	6,6088	3,295	4,50	1,77	24.508,66	6.856,53	22.694,45	1.254,30
Dic. 18	1,4130	1,3363	1,1779	112,61	6,6168	3,292	4,50	1,78	24.792,20	6.994,76	22.901,77	1.262,20
Dic. 19	1,4139	1,3395	1,1842	112,88	6,5980	3,290	4,50	1,79	24.754,75	6.963,85	22.868,00	1.261,90
Dic. 20	1,4152	1,3363	1,1872	113,31	6,5560	3,298	4,50	1,81	24.726,65	6.960,96	22.891,72	1.266,10
Dic. 21	1,4159	1,3368	1,1841	113,33	6,5825	3,308	4,50	1,82	24.782,29	6.965,36	22.866,10	1.267,30
Dic. 22	1,4157	1,3356	1,1857	113,26	6,5750	3,337	4,50	1,83	24.754,06	6.959,96	22.902,76	1.275,40
Dic. 25	1,4157	1,3356	1,1857	113,26	6,5362	3,337	4,50	1,83	24.754,06	6.959,96	22.939,18	1.275,40
Dic. 26	1,0601	1,3372	1,1858	113,27	6,5480	3,311	4,50	1,83	24.754,06	6.959,96	22.939,18	1.284,10
Dic. 27	1,0571	1,3415	1,1903	113,18	6,5573	3,315	4,50	1,84	24.774,30	6.939,34	22.911,21	1.287,00
Dic. 28	1,0575	1,3447	1,1940	112,76	6,5267	3,312	4,50	1,84	24.837,51	6.950,16	22.783,98	1.293,70
Dic. 29	1,0540	1,3512	1,1996	112,67	6,5063	3,312	4,50	1,84	24.837,51	6.950,16	22.783,98	1.302,50
2018												
Ene. 2	1,4281	1,3590	1,2046	112,34	6,5031	3,259	4,50	1,84	24.837,51	6.950,16	22.783,98	1.316,60
Ene. 3	1,4263	1,3511	1,2007	112,74	6,5086	3,237	4,50	1,84	24.922,68	7.065,53	22.783,98	1.314,60
Ene. 4	1,4278	1,3557	1,2069	112,76	6,4864	3,234	4,50	1,84	25.075,13	7.077,92	23.506,33	1.316,20
Ene. 5	1,4271	1,3568	1,2040	113,09	6,4875	3,229	4,50	1,86	25.295,87	7.136,56	23.714,53	1.319,40
Ene. 8	1,4242	1,3562	1,1963	112,65	6,5016	3,241	4,50	1,87	25.283,00	7.157,39	23.714,53	1.318,60
Ene. 9	1,4216	1,3552	1,1940	112,28	6,5285	3,248	4,50	1,87	25.385,80	7.163,58	23.849,99	1.318,60
Ene. 10	1,4264	1,3512	1,1962	111,51	6,5129	3,228	4,50	1,87	25.369,13	7.153,57	23.788,20	1.311,70
Ene. 11	1,4229	1,3553	1,2046	111,32	6,4896	3,215	4,50	1,87	25.574,73	7.211,78	23.710,43	1.320,60