

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La economía argentina transita esa situación intermedia donde nadie está entusiasmado, pero tampoco suficientemente preocupado como para adoptar medidas drásticas. Esto, sumado al estilo gubernamental que tenemos en Argentina a partir del 10 de diciembre de 2015, es lo que explica el accionar público. “Mucha viruta pero poca carpintería” solía decir Guillermo Lladó, mi inolvidable primer empleador.

CLAVES

- ♦ No hay incongruencia entre la postura del presidente Macri, de pretender balancear los derechos de los ciudadanos de a pie, con los de los ladrones y asesinos, con que el caso del policía Chocobar no sea el mejor ejemplo.
- ♦ Que “parezca” 15% (de aumento salarial), sin cláusula gatillo, aunque la letra chica diga otra cosa. ¿Esta es la estrategia?
- ♦ Los “prestigiosos” medios de comunicación del Primer Mundo, analizando Argentina, son de una imperdonable superficialidad. Con los otros países, ¿será igual? Mucho me temo que sí.

ME PREGUNTO

¿Qué pensaría usted de lo que dijo Zaffaroni, si no lo hubiera dicho Zaffaroni?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Cada día hábil (en promedio) 350.000 pasivos cobran sus jubilaciones y pensiones. ¿Se lo acreditan en las cuentas, cuando los bancarios paran?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Realidad: ni tan tan, ni muy muy
- ♦ Sin cláusula gatillo, pero...
- ♦ “Resolver el problema”, más allá de Zaffaroni
- ♦ Inflación: enero, lejos de la pauta anual
- ♦ Walter Evans Hoadley

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Me quedo en las fiestas pero sólo hasta las 4 de la mañana. Es difícil irse cuando no se encuentra la puerta”. Joe Walsh.

COMO LO VEO

“En 1992 Nelson Mandela participó en el Foro Económico Mundial de Davos. Pese a que trataron de persuadirlo de que moderara la retórica sobre la nacionalización, expuso las virtudes de la intervención estatal. Los primeros ministros de China y Vietnam le señalaron que, en sus experiencias, ello constituiría un error. Tras escucharlos, le dijo a su equipo que olvidara la cuestión de la nacionalización y se centraran en las necesidades básicas del pueblo”.

(Fuente: Mandela, N. y Langa, M.: El color de la libertad. Los años presidenciales, Aguilar, 2017).

La economía argentina transita esa situación intermedia donde nadie está entusiasmado, pero tampoco suficientemente preocupado como para adoptar medidas drásticas. Esto, sumado al estilo gubernamental que tenemos en Argentina a partir del 10 de diciembre de 2015, es lo que explica el accionar público. “Mucha viruta pero poca carpintería” solía decir Guillermo Lladó, mi inolvidable primer empleador.

Caso Chocobar: cada uno su verdad.

¿Puede ser que el policía Luis Chocobar se haya extralimitado, cuando mató a quien acababa de apuñalar a un turista americano; y que el presidente Mauricio Macri quiera enviarle a las fuerzas de seguridad, y al Poder Judicial, un “mensaje” para equilibrar los derechos de los chorros y los asesinos por un lado, y los de los ciudadanos comunes por el otro?

Puede ser, como dije en **Contexto** en su momento.

Por lo cual lo único que no sirve es “mezclar la hacienda”. Que la justicia, con la debida defensa, se ocupe del caso concreto; y que el presidente de la Nación siga planteando una posición que mejorará el bienestar de los argentinos que nos sentimos a merced de cualquiera que pretenda atentar contra nuestras vidas y nuestros bienes, sin contar con la debida protección de la Policía y el Poder Judicial.

Tenemos que andar por un sendero estrecho, pero vale la pena intentarlo.

“Retiro espiritual” en Chapadmalal

El sábado pasado, en su columna de La Nación, Carlos Roberts dijo que estuvo presente en las deliberaciones. Usando sabiamente la ironía, como en cada entrega (lo aclaro, porque más de uno protestó, creyendo literalmente lo que había escrito).

Pues bien, yo no estuve, pero según mi experiencia, los frutos de un encuentro como ése, más allá de lo puramente humano –que no descarto, porque los altos funcionarios siempre trabajan bajo gran presión-, se verán con el tiempo.

¿Y entonces?

Últimos días de febrero, termina un período de vacaciones con récord de veraneantes, tanto en el país como en el extranjero (porque la economía anda mejor, según los optimistas; para superar psicológicamente la crisis, según los críticos. Me quedo con el hecho, no con las explicaciones), vuelta a la actividad.

El arranque del año transita una situación intermedia, veremos cómo sigue. Como siempre en Argentina, parafraseando a Antonio Machado, se hace camino al andar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.489; Febrero 19 2018.

REALIDAD: NI TAN TAN, NI MUY MUY

¿Qué hay peor que un mal aguantable? Nada, solía responder John Maynard Keynes, agregando que “si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido”.

Con la política económica, hoy, ocurre algo parecido. No estamos ni en una crisis del tipo 2001-2002, ni en una fortísima recuperación, como a partir de 2003.

¿Hay problemas? Obvio, porque siempre hay problemas.

Pero desde el punto de vista decisorio ésta no es la cuestión.

Si entro en un bar y les pregunto a los parroquianos, si les preocupa el hambre en Yemen, el deshielo en Groenlandia y el terremoto en México, me van a decir que sí. Porque si me dijeran que no, no serían humanos, indiferentes a los padecimientos ajenos.

Pero si a cada uno de los que me dijo que sí, le preguntara qué está dispuesto a comprometer, de su tiempo o su dinero, para aliviar alguna de las referidas dificultades, en la enorme mayoría de los casos me juntaría con evasivas, o racionalizaciones de por qué no está en condiciones de ayudar.

Con la actual tasa de inflación hoy en Argentina está ocurriendo lo mismo. Una tasa de 25% anual es incómoda, y si les pregunto a los compatriotas si les preocupa, me van a decir que sí. ¿Por qué no actúa el gobierno, entonces? Porque sospecha –con razón, mucho me temo– que las mismas personas que dicen que la inflación les preocupa, no estarían dispuestas a hacer nada para reducirla.

Raúl Ricardo Alfonsín en junio de 1985, y Carlos Saúl Menem en julio de 1989, tuvieron muy buenas razones para actuar. Es que la población demandaba acción, porque la tasa de inflación era de 1% y 4% por día, respectivamente.

Focalicé el análisis en la tasa de inflación, pero se puede extender al resto de las variables económicas, como el nivel de actividad, la desocupación, etc.

Entiendo que se marche porque hubo despidos específicos, pero el semanario Tendencias económicas documenta que el número de suspensiones y despidos disminuyó de manera significativa.

Esta situación intermedia (“ni tan tan, ni muy muy”) le permite el Poder Ejecutivo seguir adelante con su forma de ocuparse de las políticas públicas relacionadas con la economía; y también con su contenido.

Si la percepción de las dificultades fuera más clara, algún funcionario tendría que dar la cara de manera más contundente, explicando lo que está ocurriendo y las medidas que se están adoptando, o se habrán de adoptar.

Pronosticar desde las situaciones extremas es más fácil que desde situaciones intermedias. No estoy recomendando que llegemos a situaciones extremas, para facilitar los pronósticos; estoy tratando de entender el momento actual.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.489; Febrero 19 2018.

SIN CLAUSULA GATILLO, PERO...

No incluir una “cláusula gatillo” en las negociaciones salariales, parece una decisión inamovible del Poder Ejecutivo, hoy. Aunque todo es muy fluido en Argentina, siempre.

Al respecto en los últimos días anoté lo siguiente: el ministro Triaca, a “los gordos”, les dijo que habilitarán ajuste por inflación (miércoles 7); la gobernadora Vidal a docentes (¿por “sugerencia” de Macri?) les ofreció 15% de aumento salarial, sin cláusula gatillo (sábado 10); Municipales (CABA), acordaron aumento salarial de 8% en abril, 4% en agosto, y revisión en set.18 según inflación; en tanto que Obras Sanitarias acordó 15% sin cláusula gatillo, pero revisión si inflación supera 15% (miércoles 14); y Vidal ofreció a docentes 15% sin cláusula gatillo, más \$ 4.500 para quienes no faltaron nunca en 2017 (jueves 15).

En una palabra, puede que no haya cláusula gatillo, pero la única forma de acordar 15% de aumento salarial, es incluyendo “algún sistema de revisión” si el aumento sistemático del nivel general de los precios supera la meta de inflación enunciada por las autoridades, a fines de 2017.

Es lógico. El arranque inflacionario de 2018, que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**, sumado a la ausencia de una postura creíble en materia de lucha contra la inflación, hace que no se pueda celebrar ningún contrato, con vencimiento a fines del corriente año, cuyo valor nominal sea el actual multiplicado por la equivalencia anual de 1,15.

No estoy diciendo que la tasa de inflación entre diciembre de 2017 y de 2018 no puede ser no superior a 15%, estoy diciendo que nadie hoy está adoptando decisiones en base a esto.

Pero entonces; ¿por qué la insistencia de las autoridades en reemplazar la cláusula gatillo, por un mecanismo discrecional, como sería reabrir las negociaciones cuando la realidad supere a la pauta inflacionaria?

Por una cuestión de poder. En efecto, la cláusula gatillo funciona de manera automática, a punto tal que tanto el Estado como los empleadores privados, ya mismo podrían cargar en los sistemas que utilizan para calcular los salarios que abonan, la fórmula de ajuste de las remuneraciones, sin necesidad de hacer ninguna otra reunión o negociación.

Mientras que un acuerdo salarial que incluya un aumento nominal y el compromiso de reapertura de las negociaciones si la realidad supera a la pauta, ubica el poder en quien determina la forma y el momento de la referida reapertura de las negociaciones.

En dicho contexto los empleadores tendrían el tiempo a favor, en el sentido de que la demora en convocar a las partes, o llegar a algún arreglo, disminuiría el valor de los salarios mientras dure la renegociación. Lo cual, a su vez, daría lugar a medidas de fuerza, por parte de los representantes de los asalariados, destinadas a apurar el trámite.

El fútbol ilustra este punto de manera magistral. ¿Vio lo que demora el arquero en sacar desde el arco, cuando su equipo va ganando por poco y faltan escasos minutos para que termine el partido? ¿Qué hace el árbitro para invitarlo a que juegue? Lo amonesta. Aquí lo mismo, sólo que en el caso de las renegociaciones salariales los costos son algo superiores a las tarjetas amarillas.

Los análisis deben ser contextualizados. Hoy en Argentina 2018 no tenemos una política antiinflacionaria creíble. Pagar precios, en términos de conflictos laborales, por la forma en que se encararan las negociaciones salariales, no parece una buena idea.

¡Animo!

POSDATA. Me estoy refiriendo al caso general. Como es bien sabido, la negociación docente en la provincia de Buenos Aires tiene componentes económicos y también políticos; lo cual demanda un análisis específico.

CONTEXTO; Entrega N° 1.489; Febrero 19 2018.

“RESOLVER EL PROBLEMA”, MAS ALLÁ DE ZAFFARONI

Eugenio Raúl Zaffaroni es uno de los argentinos que despierta pasiones. A favor y en contra (hoy las primeras, en público, son escasas; porque resultan políticamente incorrectas).

Propongo superar el plano pasional para analizar sus últimas afirmaciones. Palabra más, palabra menos, dijo: “si el gobierno se va antes [de 2019], vamos a tener menos deuda y vamos a poder resolver el problema”.

Esta afirmación plantea un par de cuestiones. La primera tiene que ver con el régimen político institucional, la segunda es de contenido. Vamos por partes.

. . .

Inglaterra, Japón, Israel, etc. son países gobernados por regímenes políticos parlamentarios; Argentina, Brasil, Estados Unidos, países donde operan regímenes presidencialistas.

En los primeros las autoridades son electas por períodos máximos; en los segundos por períodos fijos. Inglaterra, a lo sumo 5 años; Argentina, 4 años, respectivamente.

En los regímenes parlamentarios, la renovación de las autoridades se logra ¡dentro del reglamento! por lo que se denomina un “voto de desconfianza”; mientras que en los regímenes presidencialistas, la referida renovación antes del plazo estipulado por la Constitución, requiere el juicio político, la renuncia o el asesinato del presidente.

Zaffaroni –lo ha manifestado en múltiples oportunidades- prefiere los regímenes parlamentarios a los presidencialistas, por la mayor facilidad con la cual se puede cambiar al gobierno de turno.

Pero tal cambio de régimen político-institucional requiere nada menos que una modificación de la Constitución. Mientras ello no ocurra, el “deseo” explicitado por Zaffaroni queda, valga la redundancia, en el plano de lo deseos; salvo que se piense que, con sus declaraciones, puede precipitar el desarrollo de lo que antes se denominaba un “clima destituyente”.

. . .

La segunda cuestión tiene que ver con el aumento de la deuda pública y con el hecho de que luego del cambio de gobierno “vamos a poder resolver el problema”.

Zaffaroni no es economista, no obstante lo cual debería ser consecuente con sus propuestas. Para lo cual yo le aconsejaría que hablara con economistas a los que él respete profesionalmente, para que le expliquen: 1) ¿cómo es que llegamos al problema que según él Macri no está en condiciones de solucionar?; y 2) ¿qué tendría que hacer un gobierno que estuviera ideológicamente más en línea con Zaffaroni, para resolver el problema?

Si el consultado es profesionalmente responsable, al ex juez de la Corte Suprema de Justicia debería explicarle qué responsabilidad tienen los gobiernos presididos por Néstor Carlos Kirchner primero, y Cristina Fernández de Kirchner después, en la distorsión de las tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990, el aumento de la cantidad de empleados públicos, así como de los jubilados y pensionados que nunca aportaron, los sobrepagos en la obra pública, etc.; y también explicarle que resolver el problema de la deuda implica mejorar la situación fiscal, lo cual quiere decir operar sobre los ingresos y los gastos públicos.

Luego de esta conversación con algún economista profesionalmente responsable, si realmente sigue pensando en el bienestar presente y futuro de los argentinos, Zaffaroni debería volverse más prudente a la hora de hacer declaraciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.489; Febrero 19 2018.

INFLACION: ENERO, LEJOS DE LA PAUTA ANUAL

Entre diciembre de 2017 y enero de 2018, en promedio, los precios al consumidor aumentaron entre 1,6% (INDEC-CABA) y 2,4% (Castiglioni y Tiscornia –CyT-); mientras que entre enero de 2017 e igual mes de este año subieron entre 23,6% (Melconían y Santángelo, y CyT) y 27,3% (FIEL).

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

El otro muestra las diferentes estimaciones del INDEC, según distintas regiones. Como viene ocurriendo, no existen diferencias sustanciales. Ejemplo: no hay una tasa de inflación “pampeana” muy diferente de la tasa “patagónica”.

Sí se registran modificaciones diferentes, según tipo de productos. En efecto, según la estimación del INDEC referida a CABA, en los 12 meses terminados en enero de 2018, mientras el nivel general aumentó 25,4%, los precios de las prendas de vestir y calzado subieron 16,1%, y los de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (léase, tarifas) subieron 52,3%.

¿Cómo sigue esto? El periodismo, entendiblemente, mira la inmediatez. Entonces habla de febrero y algunos se animan a incursionar en marzo.

“El mercado”, como se denomina a la encuesta que realiza el Banco Central entre las consultoras, se anima a pronosticar la tasa de inflación a lo largo de todo el año, ¡y encima con un decimal! (19,4%, según la última estimación).

Mientras que el Poder Ejecutivo insiste con plantear paritarias sin cláusula gatillo, una cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Una verdadera ensalada. Lo cierto es que nadie está adoptando decisiones sobre la base de que la tasa de inflación está disminuyendo –porque no está disminuyendo- o que va a disminuir. Trate usted de comprar algún bien, que retirará en diciembre próximo y pagará contra entrega, pretendiendo pagar lo que cuesta hoy más el equivalente a 15% de aumento. Mejor, no pierda su tiempo.

. . .

La tasa de inflación medida por precios mayoristas es la hermana olvidada, pero a veces es noticia.

Por ejemplo, en enero pasado. En efecto, tal como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, entre diciembre de 2017 y enero de 2018, el nivel general de los precios mayoristas aumentó 4,6%. Por efecto, básicamente, de los aumentos de los precios de los productos primarios, energía e importados.

Léase: aumento del tipo de cambio, que en el corto plazo siempre impacta más en precios mayoristas que al consumidor.

Idea que también surge claramente de la porción inferior del cuadro, que muestra la evolución de la tasa de inflación interanual, que hasta hace poco –con el dólar “planchado”- venía bien por debajo de la tasa de inflación medida según precios al consumidor, y ahora tiende a equipararse.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.489; Febrero 19 2018.

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	2,2	1,8	21,5		23,0	22,4	21,8	21,4	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	22,7	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	23,8	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	21,9	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	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	24,7	26,5	23,0	23,1	26,2
Ene.18	1,6	1,8		1,9	2,0	2,4	1,6	25,4	25,0		27,3	23,6	23,6	25,8

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
---------	----------	-----	----------	---------	----------	------	------------

(variaciones mensuales, en %)

Jun.17	1,2	1,4	1,0	1,4	0,9	1,0	1,1
Jul	1,7	1,7	2,0	1,3	1,4	1,4	1,5
Ago	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,4	1,7
Set	1,9	2,0	1,9	1,3	1,8	1,7	1,3
Oct	1,5	1,3	1,7	1,5	1,8	1,7	1,6
Nov	1,4	1,2	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5
Dic	3,1	3,4	3,1	2,2	2,3	3,3	2,5
Ene.18	1,8	1,6	1,9	2,0	1,9	2,5	2,6

(variaciones con respecto a dic.16, en %)

Jun.	11,8	12,0	11,4	11,9	12,7	12,4	11,7
Jul	13,8	13,9	13,6	13,4	14,3	14,0	13,4
Ago	15,4	15,6	15,1	14,7	15,7	15,6	15,3
Set	17,6	18,0	17,3	16,2	17,8	17,6	16,8
Oct	19,4	19,5	19,3	17,9	20,0	19,6	18,7
Nov	21,0	20,9	21,2	19,7	21,5	21,5	20,4
Dic	24,8	25,0	25,0	22,3	24,3	25,5	23,5

(variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, en %)

Ene.18	25,0	25,4	25,1	22,7	24,7	25,3	23,5
--------	------	------	------	------	------	------	------

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

Período	Nivel general	Prod. Nac. nivel general	Prod. Nac. Pri-marios	Prod. Nac. Manu-facturados	Prod. Nac. Energía eléct.	Prod. importados
---------	---------------	--------------------------	-----------------------	----------------------------	---------------------------	------------------

(variaciones mensuales, %)

Ene.16	9,0	8,3	10,2	7,8	0,9	17,4
Feb.	5,0	4,8	5,5	3,9	69,6	8,0
Mar.	2,4	2,7	2,3	2,7	4,5	0,0
Abr.	1,5	1,8	0,4	2,3	0,8	-1,4
May.	3,6	4,0	1,9	4,8	0,7	-0,8
Jun.	2,9	3,2	10,0	1,1	0,7	-0,9
Jul.	2,7	2,6	5,5	1,7	0,4	3,6
Ago.	0,4	0,4	-0,7	0,9	-1,2	0,0
Set.	0,4	0,5	-3,9	1,9	12,0	-0,4
Oct.	0,6	0,6	-0,1	0,9	-0,5	0,6
Nov.	1,1	1,1	0,0	1,4	0,1	1,2
Dic.	0,8	0,6	-2,0	1,4	2,2	2,7
Ene.17	1,5	1,6	1,4	1,6	1,8	0,4
Feb.	1,7	1,8	1,7	1,6	18,2	-0,1
Mar.	0,9	0,9	-0,1	1,0	13,8	0,6
Abr.	0,5	0,6	-0,4	0,9	0,2	-0,9
May.	0,9	0,8	0,3	1,0	0,0	1,1
Jun.	1,9	1,9	3,5	1,4	7,4	0,9
Jul.	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	3,8
Ago.	1,9	1,9	3,2	1,6	-0,4	1,7
Set.	1,0	1,0	0,5	1,2	-0,1	0,4
Oct.	1,5	1,5	1,3	1,5	1,1	1,4
Nov.	1,5	1,5	1,1	1,5	5,5	2,0
Dic.	1,6	1,7	-1,4	1,7	17,8	0,6
Ene.18	4,6	4,4	9,6	2,7	5,6	7,1

(variaciones anuales, %)

Dic.16	34,6	34,9	31,9	35,3	106,7	32,6
Ene.17	25,3	26,6	21,4	27,5	108,6	13,4
Feb.	21,4	22,9	17,0	24,7	45,4	4,9
Mar.	19,6	20,8	14,3	22,6	58,3	5,5
Abr.	18,4	19,4	13,4	20,9	57,3	6,1
May.	15,3	15,7	11,6	16,5	56,3	8,1
Jun.	14,2	14,2	5,0	16,9	66,6	10,0
Jul.	14,1	14,1	2,0	17,7	69,6	10,3
Ago.	15,8	15,8	6,0	18,5	71,0	12,1
Set.	16,5	16,4	10,9	17,7	52,5	13,0
Oct.	17,6	17,4	12,4	18,4	55,0	13,9
Nov.	18,0	17,9	13,7	18,5	63,3	14,8
Dic.	19,0	19,2	14,3	18,8	88,3	12,5
Ene.18	22,6	22,5	23,6	20,1	95,3	20,0

WALTER EVANS HOADLEY

(1916 - 2003)

Nació en San Francisco, Estados Unidos, “en el seno de un hogar de muy pocos recursos” (Miller, en La Berge, 2000). “Fui hijo único... Mi papá trabajaba en los ferrocarriles, pero perdió el trabajo porque no tenía una ocupación estable (transportaba valijas en las estaciones). Mi mamá trabajó como secretaria. Durante la década de 1930, por la Depresión, viví con mi abuela... Esto seguramente que influyó en el resto de mi vida. Vivo con terror a la recesión... Aprendí economía en la mesa del desayuno. Mi padre era partidario del New Deal demócrata, mi madre una republicana de derecha... Mientras estudié en la escuela secundaria, repartí diarios a las 5 de la mañana” (H, en La Berge, 2000). “La religión ocupa un lugar muy importante en su vida... Cree firmemente en la existencia de Dios” (Miller, en La Berge, 2000).

“¿Cómo me volví economista? Una profesora preguntó en clase cuántos padres de los alumnos estaban desocupados. 27 de 30 levantamos la mano. ‘No sé nada de economía, pero trataremos de entender qué es lo que está ocurriendo’, afirmó. Nunca encontramos la respuesta, pero el evento cambió mi vida” (H, en La Berge, 2000).

Estudió en la universidad de California, en Berkeley, donde se doctoró en 1946. “Cuando estudié economía todo había que probarlo, no había lugar para las consideraciones extraeconómicas; sólo para la economía pura... No me interesó la investigación sino el costado productivo de la economía... Sobre esto último lo primero es la observación. Cuando escribí mi tesis sobre la industria del petróleo aprendí que si en cada una de las 4 esquinas había una estación de servicio, algunas no sobrevivirían... Mi tesis de master es sobre economía laboral, mi tesis doctoral sobre finanzas... ‘Cuando escribas la tesis llévate bien con tu director y recordá que el doctorado no se refiere al mundo real, porque lo que importa en el mundo real es el proceso decisorio. Y si te vas a ocupar de dicho proceso, no te llares a vos mismo economista’” (H, en La Berge, 2000).

“Cuando el Institute (entonces Bureau) of Business and Economic Research fue fundado en 1941, su primer acto consistió en proveerle a Joe Bain fondos suficientes para que contratara un estudiante graduado para que lo ayudara en sus investigaciones. Dicho estudiante fue Hoadley, quien colaboró con Bain para confeccionar su Economía de la industria petrolera de la costa del Pacífico, publicado entre 1944 y 1947” (Barde, 2003).

Entre 1942 y 1949 trabajó como economista jefe en el Banco de la Reserva Federal de Chicago.

“Durante la Segunda Guerra Mundial trabajó en el restablecimiento de los sistemas bancarios de Alemania y Japón, al terminar la guerra” (La Berge, 2000). “En 1944 los líderes sabían que íbamos a ganar la guerra, aunque la población todavía no... Durante la guerra, quienes tenían uniforme lograban que muchas cosas se hicieran... El nuevo problema consistía en ganar la paz... En Japón no sabíamos ni dónde quedaban los bancos, luego tuvimos que averiguar quiénes eran los líderes del sector... Era más fácil trabajar en Alemania que en Japón, por razones culturales... En ambos países utilicé intérpretes, es importantísimo contar con buenos intérpretes... Como americanos, pensábamos que éramos mucho mejor que cualquier otro, y por consiguiente no necesitábamos averiguar qué era lo que los otros estaban haciendo” (H, en La Berge, 2000).

A partir de 1949 se desempeñó como economista en Armstrong World Industries, y desde 1966 en el Bank of America. Cuando se retiró en 1981 ingresó al Hoover Institute, que funciona en la universidad Stanford. “En el Bank of America la realidad se modificó más rápidamente que el liderazgo. Las presiones vinieron de la comunidad, de los competidores y de los inversores; y hubo que actuar” (H, en La Berge, 2000).

“Era un gran orador, que hablaba sin consultar notas... Enfatizaba la importancia de los desarrollos internacionales, basándose en los muchos viajes que había realizado y en sus amistades con economistas de todo el mundo” (Mennis, 2003).

“Practicé tenis y fútbol [americano], y coleccioné estampillas... Hombre de palabra, le prometió a su esposa Virginia que nunca aceptaría un cargo político (electivo), y cumplió” (Miller, en La Berge, 2000). “Ella odia las controversias” (H, en La Berge, 2000).

“La palabra que más lo caracteriza es compromiso” (Miller, en La Berge, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hoadley? “Su principal consejo era que los pronósticos debían ser ‘económicamente sanos, políticamente factibles y psicológicamente probables’, es decir, que luego de formular un pronóstico un economista vinculado con el mundo de los negocios debía filtrarlo en base a consideraciones políticas y de la sociedad en general, para conjeturar si algún factor de naturaleza extraeconómica podría afectarlo... Mirando más allá de la bola de cristal, publicado en 1988, fue una gran contribución a la economía de los negocios” (Mennis, 2003). “Fuera de la profesión es principalmente por Mirando... y por sus apariciones en televisión” (Miller, en La Berge, 2000).

Es también autor de Reseña financiera y económica de la industria frigorífica, publicado en 1946; y de Empleo, producción e ingreso en el área industrial de Chicago, publicado en 1948.

“La investigación, por sí misma, puede fascinarse con una cuestión minúscula, totalmente irrelevante... Mi filosofía económica: ser flexible, no esperemos que las cosas sean perfectas... El entrenamiento prepara a los economistas para ser analistas, no para adoptar decisiones o entender el proceso decisorio... Los economistas nunca deberían ignorar la cultura” (H, en La Berge, 2000)

“Cuando se reúne un pequeño grupo de personas con condiciones de liderazgo que tienen una visión y descubren una necesidad, se pueden lograr milagros... Hablar con autoridad es importante, pero más importante es hablar con autoridad y con la verdad... Nunca hay que plantear una cuestión a menos que la gente pueda entender en qué consiste el problema” (H, en La Berge, 2000).

“En una fábrica, si hay [mal] olor nadie protesta, porque quiere decir que hay trabajo” (H, en La Berge, 2000).

Barde, B. (2003): “The first IBER-ian”, The econ exchange, 6, 1, primavera.

La Berge, G. (2000): “Walter E. Hoadley, business economist, Federal Reserve System director, and university of California regent, 1938-2000”, Regional oral history office – the Bancroft library, University of California, Berkeley.

Mennis, E. A. (2003): “Walter E. Hoadley, 1916-2003”, Business economics, 38, 2, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	tasas de Interés			Dólar			Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)	
		EMBI+ (puntos básicos)	Cuenta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)				(us\$/ kilo)
			ahorro en \$ mensual, %	P. fijo 7 a 59 d. en \$											
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
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
Ene.18	319	0,04	1,82	29,38	19,3609	19,0293	19,2100	19,5167	33,298,7	32,987,6	30,564	1,58	19,95	271,8	356,5
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
Ene. 12	319	0,03	1,84	29,85	19,0600	18,7150	18,9260	19,2400	32,745,9	32,461,4	28,633	1,50	19,80	267,0	346,9
Ene. 15	319	0,04	1,84	29,72	19,0600	18,7210	18,9200	19,2250	33,592,8	33,317,7	28,633	1,50	19,89	269,0	346,9
Ene. 16	318	0,04	1,88	29,74	19,2000	18,8260	19,0500	19,3600	33,521,6	33,290,2	29,083	1,51	19,97	272,0	355,7
Ene. 17	316	0,05	1,81	29,55	19,2200	18,8920	19,0250	19,3350	33,598,2	33,334,9	30,041	1,56	19,96	272,0	356,0
Ene. 18	316	0,03	1,85	29,45	19,1600	18,8530	19,0330	19,3370	34,049,4	33,846,2	30,041	1,57	20,07	272,0	357,5
Ene. 19	319	0,03	1,88	29,39	19,3100	18,9630	19,1400	19,4400	33,591,7	33,367,2	31,654	1,64	20,06	274,0	359,1
Ene. 22	317	0,04	1,80	29,19	19,4400	19,0700	19,2550	19,5700	33,525,5	33,252,4	31,654	1,63	19,92	276,0	361,7
Ene. 23	319	0,03	1,82	29,39	19,6600	19,3170	19,4170	19,7300	33,893,4	33,593,2	30,977	1,58	20,13	277,0	362,4
Ene. 24	318	0,03	1,83	28,90	19,9300	19,5260	19,7500	20,0600	34,948,6	34,492,9	31,876	1,60	20,06	278,0	364,6
Ene. 25	319	0,03	1,78	28,87	19,8900	19,4930	19,6340	19,9600	35,141,7	34,713,9	31,876	1,60	20,24	278,0	364,6
Ene. 26	314	0,07	1,82	28,94	19,8500	19,5220	19,6100	19,9250	35,091,7	34,596,2	32,917	1,66	20,48	276,5	362,1
Ene. 29	318	0,06	1,64	28,92	19,9000	19,5720	19,6110	19,9420	34,787,4	34,378,6	32,917	1,65	20,57	280,0	364,3
Ene. 30	316	0,07	1,85	28,43	19,9100	19,5960	19,6800	20,0140	34,241,3	33,902,8	32,472	1,63	20,65	282,0	367,5
Ene. 31	312	0,06	1,82	28,49	19,9500	19,6530	19,6525	19,8950	34,938,6	34,733,6	33,178	1,66	20,57	282,0	367,5
Feb. 1	307	0,05	1,76	28,65	19,7600	19,4700	19,6720	19,9750	34,641,4	34,362,8	33,178	1,68	20,73	282,0	361,9
Feb. 2	310	0,04	1,86	28,66	19,8300	19,5000	19,7830	20,0940	32,614,8	32,259,8	33,799	1,70	20,78	280,0	359,6
Feb. 5	327	0,04	1,82	28,56	19,8100	19,5340	19,7650	20,0750	31,145,6	30,727,2	33,799	1,71	20,69	278,0	356,3
Feb. 6	323	0,04	1,80	28,59	19,8900	19,6900	19,8600	20,1750	31,624,2	31,098,0	32,221	1,62	20,71	282,0	362,4
Feb. 7	314	0,05	1,75	28,56	19,9500	19,6240	19,9700	20,2850	31,626,7	31,215,6	31,995	1,60	20,78	282,0	361,2
Feb. 8	328	0,04	1,82	28,65	20,2000	19,8410	20,3500	20,6900	31,021,6	30,578,2	31,995	1,58	20,87	285,0	362,9
Feb. 9	343	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30,143,4	29,678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 12	338	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30,143,4	29,678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 13	342	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30,143,4	29,678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 14	338	0,03	1,79	28,63	20,2400	20,0250	20,1100	20,4550	31,551,3	31,149,5	32,380	1,60	21,13	296,0	373,8
Feb. 15	331	0,05	1,82	28,80	20,0300	19,7370	19,8350	20,1700	32,023,6	31,739,3	32,380	1,62	21,19	294,0	376,4

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...									
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
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
Ene.18	62.024	765.254	289.469	1.054.723	317.960	1.113.857	21	50.808	2.537.369
2017									
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	289.469	1.078.548	255.207	1.021.533	0	39.849	2.395.137
Ene. 4	55.623	788.657	289.469	1.078.126	256.143	1.030.882	0	47.603	2.412.754
Ene. 5	55.459	789.645	289.469	1.079.114	257.778	1.036.652	0	47.298	2.420.842
Ene. 8	55.261	790.012	289.469	1.079.481	259.057	1.041.791	0	54.927	2.435.256
Ene. 9	55.130	789.359	289.469	1.078.828	257.186	1.044.402	0	61.543	2.441.959
Ene. 10	55.022	788.607	289.469	1.078.076	249.427	1.046.519	0	50.610	2.424.632
Ene. 11	63.906	787.637	289.469	1.077.106	247.432	1.048.062	0	38.552	2.411.152
Ene. 12	63.683	786.898	289.469	1.076.367	242.329	1.050.788	0	26.710	2.396.194
Ene. 15	63.746	785.831	289.469	1.075.300	241.993	1.053.227	0	19.018	2.389.538
Ene. 16	63.588	783.981	289.469	1.073.450	304.963	1.053.227	0	21.643	2.453.283
Ene. 17	63.504	781.942	289.469	1.071.411	304.604	1.011.481	0	21.253	2.408.749
Ene. 18	63.378	779.752	289.469	1.069.221	386.641	1.017.941	0	24.608	2.498.411
Ene. 19	63.225	777.953	289.469	1.067.422	388.134	1.027.200	0	22.528	2.505.284
Ene. 22	63.148	776.075	289.469	1.065.544	389.055	1.030.294	0	21.066	2.505.959
Ene. 23	63.122	774.068	289.469	1.063.537	393.201	1.041.333	0	13.192	2.511.263
Ene. 24	63.167	771.934	289.469	1.061.403	367.268	1.055.197	0	13.918	2.497.786
Ene. 25	62.943	769.659	289.469	1.059.128	364.791	1.085.483	0	16.367	2.525.769
Ene. 26	62.533	767.759	289.469	1.057.228	354.140	1.103.129	0	14.787	2.529.284
Ene. 29	62.403	766.591	289.469	1.056.060	353.555	1.108.613	0	20.501	2.538.729
Ene. 30	62.242	765.804	289.469	1.055.273	352.388	1.113.413	0	25.045	2.546.119
Ene. 31	62.024	765.254	289.469	1.054.723	317.960	1.113.857	0	50.808	2.537.348
Feb. 1	62.174	764.778	289.469	1.054.247	318.321	1.116.160	0	13.875	2.502.603
Feb. 2	62.216	764.920	289.469	1.054.389	319.913	1.125.916	0	14.826	2.515.044
Feb. 5	62.228	767.702	289.469	1.057.171	320.654	1.131.261	0	12.939	2.522.025
Feb. 6	62.367	773.914	289.469	1.063.383	325.169	1.135.091	0	11.594	2.535.237
Feb. 7	62.622	777.328	289.469	1.066.797	289.750	1.137.124	0	13.700	2.507.370
Feb. 8	62.565	779.502	289.469	1.068.971	294.291	1.139.463	0	14.283	2.517.009
Feb. 9	62.587	779.760	289.469	1.069.229	288.218	1.139.613	0	10.987	2.508.047
Feb. 14	62.665	779.634	289.469	1.069.103	288.508	1.149.874	0	10.540	2.518.025

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	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
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
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	3.121.666	2.464.109	1.918.372	335.895	370.151	453.089	695.033	64.204	30.835	22.186	7.270	1.379	657.557
Ene.18	3.312.864	2.624.659	1.991.657	334.036	355.209	480.235	755.042	67.134	33.231	24.385	7.285	1.560	688.205
2017													
Dic. 28	3.283.587	2.587.767	2.009.535	353.044	415.315	484.747	696.415	60.014	30.708	21.664	7.390	1.654	695.820
Dic. 29	3.286.739	2.585.920	2.009.871	344.505	383.569	514.084	702.566	65.147	30.683	21.654	7.422	1.607	700.819
2018													
Ene. 2	3.260.466	2.558.543	1.985.979	345.612	355.303	523.202	697.840	64.022	30.866	21.855	7.365	1.646	701.923
Ene. 3	3.227.790	2.527.097	1.960.995	341.131	341.988	516.872	703.068	57.936	30.740	21.721	7.394	1.625	700.693
Ene. 4	3.229.114	2.528.967	1.960.268	343.163	333.221	518.039	708.913	56.932	30.567	21.596	7.367	1.604	700.147
Ene. 5	3.225.410	2.522.881	1.949.305	326.869	319.304	532.533	715.083	55.516	30.411	21.438	7.398	1.575	702.529
Ene. 8	3.214.801	2.509.362	1.930.740	325.909	317.673	506.250	715.523	65.385	30.338	21.350	7.392	1.596	705.439
Ene. 9	3.219.101	2.516.678	1.940.485	321.599	338.242	497.229	721.079	62.336	30.253	21.233	7.432	1.588	702.423
Ene. 10	3.209.565	2.510.345	1.947.496	327.671	354.814	481.253	715.991	67.767	30.064	21.177	7.336	1.551	699.220
Ene. 11	3.206.870	2.510.266	1.948.104	325.478	357.832	480.877	720.419	63.498	30.140	21.231	7.306	1.603	696.604
Ene. 12	3.204.730	2.510.869	1.949.756	329.073	349.982	487.148	721.617	61.936	29.982	21.081	7.326	1.575	693.861
Ene. 15	3.198.139	2.506.738	1.945.095	336.476	333.828	484.356	722.303	68.132	30.001	21.169	7.254	1.578	691.401
Ene. 16	3.279.358	2.592.535	1.965.316	331.968	349.477	487.166	729.724	66.981	33.317	24.444	7.324	1.549	686.823
Ene. 17	3.305.260	2.620.406	1.992.786	334.927	365.938	491.386	731.125	69.410	33.222	24.387	7.328	1.507	684.854
Ene. 18	3.410.862	2.727.855	2.017.662	332.532	398.506	479.458	737.886	69.280	37.671	28.836	7.319	1.516	683.007
Ene. 19	3.408.541	2.726.725	2.013.185	328.551	350.419	473.129	792.991	68.095	37.629	28.798	7.329	1.502	681.816
Ene. 22	3.406.439	2.726.046	2.010.330	333.601	365.408	456.465	787.064	67.792	37.531	28.743	7.226	1.562	680.393
Ene. 23	3.412.322	2.735.900	2.011.678	331.300	362.774	446.790	794.798	76.016	37.492	28.689	7.270	1.533	676.422
Ene. 24	3.393.322	2.717.895	2.017.251	333.316	373.551	434.582	798.529	77.273	35.883	27.061	7.320	1.502	675.427
Ene. 25	3.424.703	2.749.941	2.052.042	338.326	403.310	443.882	796.128	70.396	35.802	27.073	7.187	1.542	674.762
Ene. 26	3.417.896	2.742.553	2.053.749	335.765	375.696	442.977	826.592	72.719	35.284	26.606	7.133	1.545	675.343
Ene. 29	3.412.027	2.736.590	2.047.549	341.036	367.876	442.178	819.665	76.794	35.206	26.569	7.014	1.623	675.437
Ene. 30	3.418.610	2.743.157	2.055.433	342.521	359.625	458.830	824.852	69.605	35.096	26.468	7.112	1.516	675.453
Ene. 31	3.391.821	2.715.389	2.055.419	337.513	340.326	483.408	829.815	64.357	33.582	24.957	7.149	1.476	676.432
Feb. 1	3.395.267	2.718.046	2.063.153	331.593	349.543	494.430	825.736	61.851	33.636	25.030	7.113	1.493	677.221
Feb. 2	3.389.751	2.709.660	2.054.557	324.589	323.443	491.575	850.342	64.608	33.595	24.999	7.114	1.482	680.091
Feb. 5	3.385.907	2.700.415	2.044.089	332.765	308.555	486.174	849.240	67.355	33.600	25.031	7.041	1.528	685.492
Feb. 6	3.390.817	2.702.756	2.040.955	322.560	309.018	496.317	857.488	55.572	33.611	25.024	7.117	1.470	688.061
Feb. 7	3.380.425	2.689.860	2.067.871	322.791	336.657	492.294	855.833	60.296	31.695	23.109	7.103	1.483	690.565
Feb. 8	3.383.351	2.690.078	2.063.763	326.674	301.884	480.995	897.805	56.405	31.567	23.039	7.059	1.469	693.273
Feb. 9	3.442.477	2.749.943	2.119.663	319.408	372.483	476.481	886.684	64.607	31.317	22.804	6.906	1.607	692.534
Feb. 14	3.439.550	2.755.353	2.125.527	335.809	380.648	451.625	882.503	74.942	31.452	22.899	6.877	1.676	684.197

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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
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
Ene.18	1,4382	1,3830	1,2204	110,90	6,4233	3,208	4,50	1,90	25.811,04	7.274,45	23.635,44	1.331,13
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
Ene. 12	1,4330	1,3731	1,2185	111,03	6,4607	3,206	4,50	1,88	25.803,19	7.261,06	23.653,82	1.333,40
Ene. 15	1,4330	1,3796	1,2261	110,81	6,4396	3,216	4,50	1,89	25.803,19	7.261,06	23.714,88	1.333,40
Ene. 16	1,4387	1,3815	1,2287	110,43	6,4258	3,224	4,50	1,90	25.792,86	7.223,69	23.951,81	1.333,40
Ene. 17	1,4386	1,3818	1,2188	111,29	6,4392	3,224	4,50	1,90	26.115,65	7.298,28	23.868,34	1.335,40
Ene. 18	1,4406	1,3892	1,2239	111,06	6,3982	3,206	4,50	1,91	26.115,65	7.298,28	23.868,34	1.338,00
Ene. 19	1,4428	1,3892	1,2220	110,76	6,3990	3,196	4,50	1,93	26.115,65	7.298,28	23.868,34	1.331,90
Ene. 22	1,4421	1,3895	1,2262	111,01	6,3950	3,202	4,50	1,93	26.214,60	7.408,03	23.816,33	1.330,90
Ene. 23	1,4419	1,4019	1,2305	110,14	6,3926	3,237	4,50	1,93	26.210,81	7.460,29	24.124,15	1.335,70
Ene. 24	1,4495	1,4227	1,2402	109,33	6,3550	3,146	4,50	1,93	26.252,12	7.415,06	23.940,78	1.335,70
Ene. 25	1,4547	1,4177	1,2420	109,52	6,3232	3,147	4,50	1,94	26.392,79	7.411,16	23.669,49	1.355,90
Ene. 26	1,4556	1,4167	1,2419	108,70	6,3199	3,151	4,50	1,95	26.616,71	7.505,77	23.631,88	1.351,60
Ene. 29	1,4527	1,4069	1,2384	108,81	6,3330	3,155	4,50	1,96	26.439,48	7.466,51	23.629,34	1.351,60
Ene. 30	1,4552	1,4153	1,2412	108,83	6,3272	3,181	4,50	1,97	26.076,89	7.402,48	23.291,97	1.336,60
Ene. 31	1,4571	1,4203	1,2420	109,35	6,2870	3,186	4,50	1,97	26.149,39	7.411,48	23.098,29	1.345,00
Feb. 1	1,4555	1,4256	1,2491	109,40	6,2815	3,167	4,50	1,97	26.186,71	7.385,86	23.486,11	1.350,20
Feb. 2	1,4577	1,4120	1,2460	110,09	6,2984	3,218	4,50	1,98	25.520,96	7.240,95	23.274,53	1.333,90
Feb. 5	1,4547	1,3962	1,2379	108,77	6,2981	3,262	4,50	1,99	24.345,75	6.967,53	22.682,08	1.335,10
Feb. 6	1,4517	1,3958	1,2388	109,44	6,2545	3,235	4,50	2,00	24.912,77	7.115,88	21.610,24	1.326,50
Feb. 7	1,4504	1,3896	1,2271	109,28	6,2820	3,271	4,50	1,99	24.893,35	7.051,98	21.645,37	1.314,50
Feb. 8	1,4445	1,3941	1,2262	108,83	6,3170	3,286	4,50	2,00	23.860,46	6.777,15	21.890,86	1.316,70
Feb. 9	1,4446	1,3835	1,2233	108,78	6,2966	3,294	4,50	2,03	23.860,46	6.874,49	21.890,86	1.314,00
Feb. 12	1,4461	1,3840	1,2291	108,68	6,3281	3,295	4,50	2,04	24.601,27	6.981,96	21.890,86	1.322,20
Feb. 13	1,4501	1,3888	1,2353	107,75	6,3476	3,295	4,50	2,05	24.640,45	7.013,51	21.244,68	1.328,10
Feb. 14	1,4504	1,4010	1,2464	106,64	6,3438	3,217	4,50	2,06	24.893,49	7.143,61	21.154,17	1.351,50
Feb. 15	1,4586	1,4103	1,2504	106,22	6,3438	3,227	4,50	2,06	25.200,37	7.256,43	21.464,98	1.352,10