

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

No hay nada peor que un mal aguantable, decía John Maynard Keynes, agregando que “si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido”. Con la actual realidad económica ocurre algo parecido. Vivimos un prolongado “mientras tanto”, a la espera de milagros o choques.

### CLAVES

- ♦ Ms. Lagarde, directora gerente del FMI, esta semana en CABA. Por reunión del G 20 a nivel ministerial. Nada que ver con la economía argentina, aunque le preguntarán de todo, y veremos qué responde.
- ♦ Los aranceles que Trump le impuso a la importación de productos siderúrgicos y aluminio, ¿son compatibles con la membresía de Estados Unidos en la OMC?
- ♦ Mercantiles aumentaron los salarios con un 15% sui generis.
- ♦ ¿Qué se puede perder con la conversación entre el presidente de EEUU y el de Corea del Norte?

### ME PREGUNTO

Funcionarios, dirigentes, analistas, periodistas, ¿no estaremos hablando demasiado? Digo, porque el día tiene 24 horas, y las energías que se gastan en saliva no se usan para pensar y actuar.

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ ¿Alguien entiende lo que quiere hacer el BCRA con el tipo de cambio?

VERDE

☺ Aumentó la venta local de autos fabricados en el país.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Reelección para todos: Macri, Vidal y Larreta
- ♦ ¿Cambió la política cambiaria?
- ♦ Guerra comercial. ¿Qué puede hacer Argentina?
- ♦ Empresarios, un club heterogéneo
- ♦ Problema: la realidad, no los “economistas ortodoxos”
- ♦ Res125: duplicar la apuesta no siempre paga
- ♦ Theotonio Dos Santos

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La paciencia es a veces considerada una virtud, cuando puede significar que no se sabe qué hacer”. Sally Poplin.

## COMO LO VEO

*“Los líderes no provocan cambios porque los desean sino porque los quieren. Esta es una distinción vital a la hora de comprender qué es el poder y cómo son los hombres que lo ejercen. Desear es una actitud pasiva, querer es activa. Los partidarios desean, los líderes quieren”.*

*(Fuente: Nixon, R. N.: Líderes, Planeta, 1983).*

**No hay nada peor que un mal aguantable, decía John Maynard Keynes, agregando que “si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido”. Con la actual realidad económica ocurre algo parecido. Vivimos un prolongado “mientras tanto”, a la espera de milagros o choques.**

### **El INDEC “dibujó” el IPC, no importa lo que diga la Justicia**

A partir de 2007 la estimación de la variación del IPC que hacía el INDEC se ubicaba de manera solitaria, con respecto al conjunto de estimaciones privadas que –más allá de las lógicas diferencias entre ellas- se ubicaban en magnitudes bien diferentes. Ejemplo: entre diciembre de 2013 y de 2014, según INDEC el IPC aumentó 23,8%, mientras que según Melconían y Santángelo 38%, Graciela Bevacqua 38,7% y FIEL 41%.

Un publicista de doble apellido, muy afín a los K’s, se ufanaba en televisión de que a raíz del dibujo estadístico inspirado por Guillermo Moreno, no sé cuánta plata había ahorrado al sector público, por menor pago del servicio de los títulos indexados. La glorificación de una estafa, diría mi tía Carlota.

Moreno acusó penalmente a quienes realizaron estimaciones privadas del aumento del IPC, haciéndoles gastar dinero, nervios, etc. Por supuesto la justicia los declaró inocentes.

Pero también, durante la presidencia de Mauricio Macri, la justicia afirma que “el INDEC no dibujó” (supongo que a raíz de la presentación de un tenedor de bonos, para no aumentar el gasto público). El inefable Moreno utiliza este fallo para decir, “viste que el INDEC medía bien”. La realidad es otra, no importa lo que diga la Justicia.

### **Paritaria de comercio. ¿De cuánto fue el aumento?**

Los mercantiles, una de las paritarias más numerosas del sector privado, acordaron aumentar los salarios 15%. Victoria del Poder Ejecutivo.

¿Seguro? Acordaron aumentar las remuneraciones 10% desde abril y 5% desde agosto, revisando todo en enero de 2019. Pero además lograron 6%, de la revisión anterior, pagadera en 3 cuotas, enero-febrero y marzo. Se trata, como se ve, de un 15% sui generis.

### **La novedad en el mercado automotriz**

Entre febrero de 2017 e igual mes de 2018 la producción automotriz aumentó 62,6%, mientras que comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 20%. Todo para arriba. En efecto, los respectivos guarismos fueron, en el caso de las exportaciones, 48,8% y 30,7%; en el de las ventas totales, 13% y 17%; y en las ventas locales de productos nacionales, 17% y 4,1%.

La noticia, porque cambia lo que venía ocurriendo, que además es buena, es el aumento de la venta local de productos nacionales. Porque los argentinos somos nacionales y populares, excepto a la hora de elegir los modelos de autos en los cuales queremos movernos. Auspicioso, entonces, el último dato.

### **Encuentro entre Trump y el líder de Corea del Norte**

En mayo próximo se reunirán el presidente de Estados Unidos y el capo (ignoro qué título ostenta, desde el punto de vista formal) de Corea del Norte.

Se formulan miles de prevenciones, cuando desde el punto de vista decisivo la cuestión es la siguiente: ¿qué pueden perder, juntándose? Quien te dice, hasta de repente “sintonizan” y consiguen algo que beneficie a sus respectivos pueblos y a la humanidad.

### **Elección en Cuba, lista única pero...**

Ayer eligieron en Cuba 605 cargos a la Asamblea Nacional.

¿Qué importancia tiene, si existe una lista única?

Que la biología hace su labor. Fidel Castro falleció y su hermano Raúl, de 86 años, se está retirando.

Obvio que este último debe haber intervenido de manera crucial en la elaboración de la lista de candidatos, pero muy probablemente el régimen no pueda continuar como lo venía haciendo, cuando alguno de los hermanitos Castro manejaba la batuta. Veremos.

### **¿Y entonces?**

¿Cuál es la realidad, el encuentro entre el presidente de la Nación y la cúpula de la UIA, para limar asperezas, luego de que uno de los ministros calificara a los empresarios como “llorones sistemáticos”, o el levantarnos todos los días a ver cómo le encontramos la vuelta?

Para **Contexto**, obviamente, la segunda. Por eso califica la situación actual como intermedia, que no despierta ni entusiasmos ni pánico, pero que tampoco llama a modificar de manera drástica las políticas públicas que tienen que ver con la economía.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.492; Marzo 12, 2018.

## **REELECCION PARA TODOS: MACRI, VIDAL Y LARRETA**

Vivimos en un país más politizado que muchos otros, por lo cual que en 2018 no haya elecciones no quiere decir que no habrá actividad política.

Cambiamos acaba de lanzar el operativo reelección, para que en 2019 Mauricio Macri sea candidato a la presidencia de la Nación, María Eugenia Vidal a la gobernación de la provincia de Buenos Aires, y Horacio Rodríguez Larreta a la jefatura del gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

Ninguna sorpresa. Es más, si alguno de ellos –particularmente el presidente Macri- hubiera decidido no ser candidato para la elección del año que viene, ¿no lo tendría que anunciar hasta el último momento! Por 2 razones. Para no convertirse en un “pato cojo”, según la expresión americana; y para no desatar ya mismo una feroz interna, dentro de Cambiemos, para reemplazarlo.

De manera que el anuncio tiene lógica.

¿Por qué hacerlo ahora? Ignoro, y por consiguiente no uso mi tiempo –ni el suyo- en conjeturar por qué lo habrán hecho.

El dato es lo que importa, como siempre, por ahora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.492; Marzo 12, 2018.

## **GUERRA COMERCIAL. ¿QUE PUEDE HACER ARGENTINA?**

El gobierno de Estados Unidos anunció que le cobrará un arancel de 25% a las importaciones de productos siderúrgicos, y de 10% a las de aluminio, provenientes del resto del mundo excepto, “por ahora”, de México y Canadá.

“Comenzará una guerra comercial, en la que todos pierden”, escuché decir. ¿Seguro?

La primera cosa que hizo el gobierno argentino no fue encabezar la referida guerra. El jefe de gabinete visitó instalaciones de empresas del grupo Techint, afectadas por la medida (lo que es el poder, dice mi tía Carlota, preguntando las instalaciones de cuántas empresas afectadas por decisiones del resto del mundo, fueron visitadas –al día siguiente- por el jefe de gabinete); al tiempo que el presidente Macri llamó por teléfono al presidente Trump, solicitándole que la medida no se aplique a las compras que ellos hacen de productos fabricados aquí.

¿Tendrá efecto esta llamada? Veremos. Seguramente será complementada por gestiones que realizará el embajador argentino ante Estados Unidos.

Si nada de esto funciona, ¿en qué consiste una guerra comercial?

Cuando hace medio siglo yo era alumno universitario, buena parte del comercio internacional y la totalidad de las teorías del comercio internacional, tenían que ver con la compra y venta de bienes finales. Trigo contra tractores; camisas contra soja; bifés de chorizo contra vacaciones en Disneylandia; etc.

Hoy es muy importante el comercio internacional de bienes intermedios, como el acero para producir autos, que también se exportan.

De manera que una guerra comercial no tiene las mismas características como la que se desarrolló durante la Gran Crisis de la década de 1930.

¿Cómo podría participar Argentina, un país pequeño en el concierto internacional – excepto, probablemente, en el mercado de la soja-, en una guerra comercial?

Al respecto, como decía el economista inglés Alfred Marshall, es fundamental poner la cabeza fría al servicio del corazón caliente. A quien no tiene el corazón caliente todo le da lo

mismo, pero quien no tiene la cabeza fría, desde el punto de vista decisorio se convierte en parte del problema, más que de la solución.

La guerra comercial se basa en represalias. Argentina tiene que encontrar variables que le duelan, no sólo a Estados Unidos sino principalmente a su presidente, para que éste revea la medida. ¿Cómo reaccionaría Donald Trump al anuncio de que ningún argentino visite el parque de diversiones sito en Orlando, la ópera de Nueva York o el Gran Cañón del Colorado, mientras continúen las medidas comerciales restrictivas?

Esta es la cuestión, cuestión que –como muchas otras- debe ser encarada por gente idónea en negociaciones comerciales (que no es mi caso).

¡Animo!

POSDATA. ¿Qué dice la Organización Mundial del Comercio (OMC), a todo esto?

¿Puede Estados Unidos elevar unilateralmente los derechos de importación de ciertos productos? Parece que poder, puede. La pregunta se refiere a si lo hizo “dentro del reglamento”, dado que es miembro de la OMC

Ignoro, nuevamente que opinen los expertos. No hay que ser un genio del análisis del poder para conjeturar que si Donald Trump hizo lo que le pareció, más allá de lo que dice el reglamento, sorprendería gratamente que la OMC reaccionara rápidamente, para poner en caja al presidente de los Estados Unidos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.492; Marzo 12, 2018.

## ¿CAMBIO LA POLITICA CAMBIARIA?

¿Cuál es la política cambiaria? Hasta hace poco tiempo la respuesta era: tipo de cambio libre o flotante, lo cual implica que el Estado interviene, pero no con propósitos de regulación. Ejemplos: vende dólares cuando se endeuda en dólares para financiar pagos en pesos; compra dólares cuando el hospital Fernández tiene que pagar un equipo fabricado en el exterior; etc.

¿Hoy? Es más difícil responder.

La semana anterior a las elecciones de 2017 el Banco Central vendió dólares, para que no se disparara el precio. Hizo bien, porque se trataba de una demanda del tipo “por las dudas”, y la institución “mató” que se generara una espiral ascendente, movida por su propia lógica.

Es más, el oficialismo ganó las elecciones, el dólar cayó y el BCRA no tuvo apuro en recomprar las reservas que había vendido, forzando una pérdida para los “especuladores”. El mensaje fue claro: torear no es gratis.

En los últimos días el BCRA vendió dólares, no todos los días, no siempre cantidades parecidas.

¿Estamos delante de un cambio en la política cambiaria?, pregunta mi tía Carlota.

Es una exageración que, a través de una política cambiaria inconsistente con el resto de la política económica, el Estado le proporcione al sector privado un seguro de cambio gratis. Pero no nos vayamos al extremo opuesto: no saber qué es lo que va a hacer el Banco Central, sospechando que ellos tampoco saben lo que van a hacer, difícilmente mejore la situación económica.

No estaría mal que alguna autoridad del BCRA explicara la política cambiaria, y que lo hiciera de manera plausible. El mero anuncio de una meta de inflación, como el anuncio de una política cambiaria incompatible con el resto del esquema económico, afectan las expectativas pero al revés de lo que desea el gobierno. Los argentinos tenemos una sensibilidad superior a la que tienen los habitantes de otros países, porque tenemos una densa historia dentro de cada uno de nosotros. No hay que subestimarla.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.492; Marzo 12, 2018.

## EMPRESARIOS, UN CLUB HETEROGENEO

Como soy profesor en la UDESA y en la UCEMA, me preguntan “cómo veo a la juventud hoy”.

Respondo que en total tengo cerca de 200 alumnos por año, es decir, 200 personas con otras tantas historias, pasiones, intereses, energía, etc.

Lo mismo podría decir de “los” empresarios, sindicalistas, obispos, rabinos, arqueros, pintores, periodistas, médicos, economistas, etc.

La realidad es que cualquiera de cada uno de los grupos nombrados está constituido por individuos diferentes entre sí, y que en cada uno de ellos se encuentra lo peor y lo mejor. En particular, hay empresarios llorones, pero también hay empresarios laburadores.

Cuando un funcionario critica a “los empresarios”, lo único que logra es que estos olviden sus diferencias y salgan a defenderse, con los tapones de punta. Tengo más información sobre mis colegas que quienes de fuera de la profesión critican a “los economistas”, pero basta que alguien nos ataque en masa para que salgamos a defendernos como logia.

La grandilocuencia, como la supersimplificación, pueden servir para impactar en un programa de radio o TV, pero no para ayudar a entender la realidad. Y quien no se preocupa por averiguar cómo funciona la realidad, difícilmente la pueda mejorar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.492; Marzo 12, 2018.

## **EL PROBLEMA ES LA REALIDAD, NO LOS “ECONOMISTAS ORTODOXOS”**

Leí que el presidente Mauricio Macri ordenó a sus funcionarios, salir a defender el modelo y los resultados económicos.

Me parece bien.

¿Incluye dicha defensa el ataque a “los economistas ortodoxos”?

Es notable, porque los “economistas heterodoxos” parecen estar muy callados.

Como la cuestión se plantea en el plano comunicacional, la estrategia pasa por adjudicarle a los economistas ortodoxos, recomendaciones ridículas, para rebatirlas fácilmente y sugerir que entonces lo único que se puede hacer es lo que se está haciendo.

Ignoro si integro la prestigiosa lista de los economistas que hay que atacar, pero en cualquier caso mi recomendación fraterna es que, como eso de que los recursos son escasos y tienen usos alternativos, también se aplica a la formulación e implementación de la política económica, humildemente les recomendaría a los funcionarios que focalizaran sus energías a analizar si realmente tienen entre manos un esquema económico que permitirá lograr lo que se proponen, como el aumento del PBI real, la reducción de la tasa de inflación, etc.

Porque como digo en el título de estas líneas, el problema es la realidad, no los “economistas ortodoxos”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.492; Marzo 12, 2018.

## RES. 125: DUPLICAR LA APUESTA NO SIEMPRE PAGA

Es imposible perder, jugando a la ruleta, si uno cuenta con capital infinito y el casino no limita el tamaño de las apuestas.

¿No me cree? Piense. Apuesto a negro. ¿Sale colorado? Duplico la apuesta al negro. ¿Vuelve a salir colorado? Vuelvo a duplicar la apuesta. Alguna vez va a salir negro, y si en cada vuelta dupliqué lo que había apostado en la anterior, cuando acierte, de un golpe recuperaré todo lo que había perdido y ganaré un cachito.

¿Por qué hay gente que pierde en el casino? Porque no todo el mundo tiene suficiente capital para esperar “que se de vuelta la taba”, y porque los casinos limitan el tamaño de las apuestas.

. . .

Todo esto vino a mi mente porque anteayer se cumplieron 10 años del dictado de la resolución del ministerio de economía 125 (en adelante, R125), que fijó el derecho de exportación de trigo, maíz, soja y girasol, en función de los precios internacionales de los referidos productos. Focalizando en el caso de la soja, el cuadro inserto al final de estas líneas presenta diferentes niveles de los precios FOB, valores básicos, alícuotas marginales y valores de corte, según aparecen en la R125; en función de los cuales, por aplicación de la fórmula incluida en dicha resolución, en la parte derecha del cuadro aparecen las correspondientes alícuotas medias.

El cuadro muestra que la alícuota marginal es mayor, cuanto mayor sea el precio internacional de la soja. Ejemplos: es de 23,5% si dicho precio no supera u\$s 200 por tonelada, pero sube a 72% si se ubica entre u\$s 400 y u\$s 500. La alícuota media también es creciente, aunque lógicamente se ubica por debajo de la marginal. Ejemplos: alcanza a 39,8% si el precio internacional se ubica en u\$s 450.

¿Por qué se adoptó esta decisión? El precio internacional de la soja pasó de u\$s 169 por tonelada en 2001, a u\$s 224 en 2005 y a u\$s 318 en 2007 (a u\$s 453 en 2008, pero esta cotización incluye un período posterior a la decisión). Las autoridades de entonces pensaron que “no era justo” que los productores se beneficiaran con tamaña mejora exógena, y por consiguiente forzaron compartir las ganancias extras, con los beneficiarios del gasto público.

Al recibir las críticas del sector agropecuario, el ministro Lousteau se defendió, argumentando que la tabla inserta en la R125 era mejor para el sector que la preparada por otros funcionarios, quienes directamente pretendían quitarle al sector la totalidad de la mejora de los ingresos, producto del aumento del precio internacional.

Aún la versión morigerada de la R125 levantó polvareda.

La “bitácora” de lo que ocurrió entre el 10 de marzo de 2008, cuando se dictó la R125, y el 17 de julio, cuando Julio Cobos, entonces vicepresidente del Senado de la Nación, desempató en contra de la transformación de la R125 en ley, apareció en la entrega N° 989, del 22 de julio de 2008, de **Contexto**.

. . .

¿Qué enseña este caso?

a. A veces pequeñas discrepancias iniciales generan hecatombes. “La guerra de los Roses” es una magnífica película que, a propósito del señor y la señora Roses, ilustra que cuando una estructura es inestable, pequeñas modificaciones escalan hasta generar catástrofes mayúsculas (en el caso de la película, incidentes nimios –frecuentes entre los integrantes de una pareja- terminaron con la muerte de ambos).

El caso de la R125 es un buen ejemplo de esto. Apuesto a que nadie el 11 de marzo de 2008, es decir, al día siguiente de su dictado, predijo lo que habría de suceder. Pero sucedió. Moraleja: es muy importante prestarle atención a la estabilidad o inestabilidad del sistema.

Otro ejemplo es el del conflicto desarrollado entre el presidente Juan Domingo Perón y la Iglesia Católica, que comenzó en 1954 por razones nimias y un año después un golpe de Estado había derrocado a un primer mandatario que parecía inamovible.

La mala lectura de lo anterior es que todo desequilibrio poco importante necesariamente escala. Por eso entiendo lo que dice la teoría del caos, según la cual el aleteo de una mariposa en Honolulu puede generar un tifón en San Francisco, pero no la utilizo como base decisoria.

b. Los estilos no se cambian. Nadie cambia su forma de ser; uno cambia, pero dentro de su forma de ser. Por eso, para analizar una política económica, es importante “semblantear” a los protagonistas.

Néstor Carlos Kirchner primero, y Cristina Fernández de Kirchner después, desarrollaron el denominado “estilo K”, que pusieron en práctica en Río Gallegos, la provincia de Santa Cruz y el gobierno nacional. Consistente en adoptar una decisión y, frente a las resistencias, duplicar la apuesta y esperar que el adversario se rinda, pida disculpas y se banque las consecuencias.

La estrategia les resultó exitosa en los planos municipal y provincial, y también en el nacional, hasta la R125... exclusive.

Esto ayuda a entender por qué desaprovecharon las oportunidades para actuar de manera diferente, durante la crisis provocada por la referida resolución. Ejemplos: podrían haberla anulado cuando renunció el ministro Lousteau, podrían no haberla enviado al Congreso para darle fuerza de ley, etc.

c. Frente a un enemigo común, los adversarios se juntan. Confederaciones rurales argentinas, Coninagro, Federación agraria y Sociedad rural argentina, son 4 entidades que representan diferentes intereses dentro del sector agropecuario. En condiciones normales, no digo que no se pueden ver pero sí que expresan diagnósticos y propuestas de política económica bien distintos.

Pues bien, frente al dictado de la R125 decidieron unir sus esfuerzos, a través de lo que se denominó la “Mesa de enlace”.

Con enorme frecuencia, la acción gubernamental transforma el accionar sectorial o regional, de competitivo en oligopólico o monopólico.

### **RETENCIONES A LA EXPORTACION DE SOJA, 2008**

Rango de precios FOB (u\$/tn.)	Valor básico (u\$/tn.)	Alícuota marginal (%)	Valor de corte (u\$/tn.)	Valor FOB medio (u\$/tn.)	Retención/ valor FOB (%)
-----------------------------------	------------------------------	-----------------------------	--------------------------------	---------------------------------	--------------------------------

Más de      Hasta

0	200	0	23,5	0	100	23,5
200	300	47	38	200	250	26,4
300	400	85	58	300	350	32,6
400	500	143	72	400	450	39,8
500	600	215	81	500	550	46,5
600	en adelante	296	95	600		

Fuente: Resolución ME 125  
(10.III.2008).

## THEOTONIO DOS SANTOS

(1936 - 2018)

Nació en Carangola, Minas Gerais, Brasil.

Estudió sociología y ciencia política, además de economía, en la universidad estatal de Minas Gerais.

Enseñó en la Universidad Nacional Autónoma de México, en la del Norte de Illinois, en la del Estado de Nueva York, y en las pontificias universidades católicas de Minas Gerais y Río de Janeiro.

En Brasil, a comienzos de la década de 1960, junto con otros desarrolló un seminario de lectura de El Capital de Karl Heinrich Marx, seminario que por el golpe militar tuvo que trasladarse a Chile.

Fue uno de los fundadores del Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (CLACSO).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Dos Santos? Por el importante rol que jugó en el desarrollo de la teoría de la dependencia.

Es autor, entre otros, de El nuevo carácter de la dependencia, publicado en 1967; Dependencia y cambio social, publicado en 1972; Imperialismo y dependencia, que viera la luz en 1978; Teorías del capitalismo contemporáneo, publicado en 1983; y Teoría de la dependencia: balance y perspectivas, publicado en 2000.

La teoría de la dependencia se inserta dentro del desarrollo del capitalismo periférico. Dentro de la misma “cabe distinguir 4 enfoques principales. Los 2 primeros tienen en común el hecho de que analizan el desarrollo capitalista de la periferia, como un progreso desde el punto de vista histórico, aunque de manera diferente a la prevista por Marx y Frederick Engels. Los 2 segundos son extremadamente escépticos con respecto a las posibilidades de industrialización de la periferia” (Palma, 1987).

La dependencia como una teoría de la 'inhibición' del desarrollo capitalista en la periferia, se centra en el hecho de que la independencia política de las naciones atrasadas no siguió el pronóstico de Marx y Rosa Luxemburgo, de que una 'revolución democrática burguesa' era un elemento esencial del proceso de emancipación capitalista. La dependencia como análisis de procesos capitalistas específicos, enfoque desarrollado por Fernando Henrique Cardoso y Enzo Doménico Faletto (1969), presenta a las economías periféricas como una parte integral del sistema capitalista mundial, en un contexto de internacionalización creciente. La dependencia es una de las características de los 'determinantes generales' del sistema capitalista mundial... [En la periferia] las sociedades están estructuradas a través de estructuras desiguales y antagónicas de organización social. La dependencia como una teoría del 'desarrollo del subdesarrollo'. Andreas "Gunder" Frank afirmó: rechazó "la idea de un subdesarrollo 'original', una sociedad 'tradicional', y por consiguiente el esquema de 'etapas del desarrollo'. Mi lectura alternativa, planteada en 1963, es la del desarrollo del subdesarrollo. En tal año escribí: 'subdesarrollo no es simplemente ausencia de desarrollo. Antes del desarrollo no había subdesarrollo'" (Frank, en Arestis y Sawyer, 1992).

Dos Santos "fue uno de los críticos más severos de las teorías del desarrollo que vieran la luz durante la década de 1960. Utilizó los términos 'centro' y 'periferia', de Raúl Prebisch, para expresar relaciones jerárquicas, y afirmó que como el sistema capitalista tiene alcance mundial, el desarrollo de los centros y el subdesarrollo de la periferia son 2 caras indispensables del mismo fenómeno, el capitalismo global, quedando la revolución como única alternativa" (Beaud y Dostaler, 1995).

"El desarrollo es, en sí mismo, un proceso social; aún sus aspectos puramente económicos transparentan la trama de relaciones sociales subyacentes... El objetivo de este ensayo es explicar los procesos económicos como procesos sociales... El enfoque de la dependencia analiza los problemas del 'desarrollo económico' a partir de una perspectiva de interpretación que insiste en la naturaleza política de los procesos de transformación económica... La novedad de la hipótesis no está en el reconocimiento de la existencia de una dominación externa –proceso evidente–, sino en la caracterización de la forma que asume y de los efectos distintos, con referencia a las situaciones pasadas, de este tipo de relación de dependencia sobre las clases y el Estado" (Cardoso y Faletto, 1969)<sup>1</sup>.

"Para permitir una interpretación global del desarrollo es necesario estudiar desde el inicio las conexiones entre el sistema económico y la organización social y política de las sociedades subdesarrolladas. No sólo en ellas y entre ellas, sino también en relación con los países desarrollados... En este sentido hay que distinguir entre la situación de los países subdesarrollados con respecto a los que carecen de desarrollo. La situación de subdesarrollo se produjo históricamente cuando la expansión del capitalismo comercial, y luego el capitalismo industrial, vinculó a un mismo mercado economías que, además de presentar grados diversos de diferenciación del sistema productivo, pasaron a ocupar posiciones distintas en la estructura global del sistema capitalista... Hay que analizar cómo se constituyeron los grupos sociales internos que lograron definir las relaciones hacia fuera que el subdesarrollo supone" (Cardoso y Faletto, 1969).

---

<sup>1</sup> Cardoso y Faletto (1969) titularon su obra "Ensayo de interpretación sociológica".

“La teoría de la dependencia trasciende la teoría del desarrollo, que busca explicar la situación de los países subdesarrollados en base a la lentitud o fracaso en adoptar los patrones de eficiencia característicos de los países desarrollados” (Dos Santos, 1970).

“En los países subdesarrollados el sistema productivo está esencialmente determinado por las relaciones internacionales... La primera consecuencia de la dependencia consiste en preservar al sector exportador tradicional, lo cual en el plano político implica el mantenimiento del poder por parte de las oligarquías tradicionales decadentes. En países donde estos sectores están controlados por el capital extranjero, esto significa la remesa al exterior de altos beneficios” (Dos Santos, 1970).

“La industrialización no ofrece perspectivas esperanzadoras... Los intentos de analizar el atraso como el fracaso para asimilar los modelos avanzados de producción, o la modernización, no son nada más que ideología disfrazada de ciencia” (Dos Santos, 1970).

“La dependencia de los países latinoamericanos no puede ser superada sin un cambio cuantitativo de sus estructuras internas y de sus relaciones externas... Todo indica que lo que cabe esperar es un largo proceso de fuertes confrontaciones políticas y militares, que conducirá a los países a un dilema: gobiernos de fuerza, que le abrirán las puertas al fascismo, o gobierno revolucionarios populares, que le abrirán las puertas al socialismo. Las soluciones intermedias (propuestas por CEPAL, UNCTAD, BID, etc.) probaron, en esta realidad contradictoria, ser vacías o utópicas” (Dos Santos, 1970).

. . .

En la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, a comienzos de la década de 1970, algunos alumnos cuestionaron a sus profesores, porque no se ocupaban solamente de la teoría de la dependencia (en algunos casos lograron separarlos de sus cargos). Hoy me pregunto si algún alumno sabe algo de la referida teoría. Seguimos con la pésima costumbre de ir de un extremo al otro, en vez de tomar lo que puede servir de cada teoría.

Arestis, P. y Sawyer, M., eds. (1992): A biographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): Economic thought since Keynes, Routledge.

Cardoso, F. H. y Faletto, E. (1969): Dependencia y desarrollo en América Latina, siglo XXI.

Dos Santos, T. (1970): “The structure of dependence”, American economic review, 60, 2, mayo.

Palma, J. G. (1987): “Dependency”, The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carné		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (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 \$									Com. A 3.500			
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	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
Sep.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
Oct.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
Nov.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
Dic.17	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
Ene.18	328	0,05	1,79	28,68	20,1680	19,8682	20,0547	20,3790	32,145,1	31,659,3	33,462	1,66	21,19	293,3	370,6
2018															
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	28,81	20,0300	19,7370	19,8350	20,1700	32,023,6	31,739,3	32,380	1,62	21,19	294,0	376,4
Feb. 16	325	0,05	1,76	29,22	20,0500	19,6670	19,9220	20,2600	32,677,3	32,371,1	34,360	1,71	21,46	300,0	375,3
Feb. 19	325	0,06	1,84	29,07	20,1800	19,8380	20,0150	20,3500	33,285,6	32,897,4	34,360	1,70	21,26	302,0	375,3
Feb. 20	329	0,08	1,86	29,16	20,1600	19,9380	19,9930	20,3050	32,825,9	32,423,2	35,465	1,76	21,13	300,0	377,2
Feb. 21	326	0,07	1,80	29,07	20,2200	19,9210	20,0100	20,3450	33,042,3	32,608,3	34,791	1,72	21,30	303,0	380,0
Feb. 22	329	0,06	1,81	28,58	20,2800	19,9410	20,0520	20,3900	33,124,8	32,618,3	34,791	1,72	21,54	302,0	379,2
Feb. 23	331	0,06	1,85	28,52	20,2800	19,9410	20,0280	20,3620	32,820,8	32,224,6	34,740	1,71	21,69	304,0	380,8
Feb. 26	327	0,05	1,81	28,58	20,4800	20,0440	20,2180	20,5230	32,919,0	32,108,8	34,740	1,70	21,66	300,0	380,0
Feb. 27	325	0,04	1,84	28,28	20,5000	20,1600	20,3000	20,6100	32,516,3	32,098,6	34,304	1,67	21,94	308,0	381,4
Feb. 28	334	0,05	1,66	28,33	20,4200	20,1150	20,1150	20,4900	33,010,9	31,670,6	32,847	1,61	22,34	313,0	384,0
Mar. 1	342	0,05	1,83	28,30	20,4400	20,1620	20,5350	20,9450	32,013,0	32,152,2	32,847	1,61	22,11	312,0	388,6
Mar. 2	338	0,05	1,83	28,19	20,5400	20,2310	20,6100	21,0300	31,900,7	31,108,7	32,663	1,59	22,28	312,0	389,8
Mar. 5	336	0,08	1,78	28,16	20,5200	20,2940	20,5300	20,9580	32,133,7	30,921,9	32,663	1,59	22,44	313,0	392,0
Mar. 6	334	0,05	1,83	28,16	20,6100	20,1980	20,6450	21,0550	32,865,0	31,037,9	32,339	1,57	22,36	305,0	391,1
Mar. 7	337	0,05	1,84	28,08	20,7000	20,3490	20,6490	21,0550	32,743,5	31,841,3	31,032	1,50	22,16	300,0	387,7
Mar. 8	336	0,05	1,81	28,05	20,6900	20,3880	20,6200	21,0150	32,822,6	31,770,9	31,032	1,50	22,29	302,0	387,2

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...									
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
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	200.835	966.089	317.960	1.113.857	0	50.808	2.448.714
Feb.18	61.509	763.173	239.746	1.002.919	243.819	1.111.221	0	53.675	2.411.633
2018									
Ene. 18	63.378	779.752	262.114	1.041.866	386.641	1.017.941	0	24.608	2.471.056
Ene. 19	63.225	777.953	255.199	1.033.152	388.134	1.027.200	0	22.528	2.471.014
Ene. 22	63.148	776.075	254.215	1.030.290	389.055	1.030.294	0	21.066	2.470.705
Ene. 23	63.122	774.068	237.933	1.012.001	393.201	1.041.333	0	13.192	2.459.727
Ene. 24	63.167	771.934	229.920	1.001.854	367.268	1.055.197	0	13.918	2.438.237
Ene. 25	62.943	769.659	261.250	1.030.909	364.791	1.085.483	0	16.367	2.497.550
Ene. 26	62.533	767.759	251.236	1.018.995	354.140	1.103.129	0	14.787	2.491.051
Ene. 29	62.403	766.591	238.410	1.005.001	353.555	1.108.613	0	20.501	2.487.670
Ene. 30	62.242	765.804	237.150	1.002.954	352.388	1.113.413	0	25.045	2.493.800
Ene. 31	62.024	765.254	200.835	966.089	317.960	1.113.857	0	50.808	2.448.714
Feb. 1	62.174	764.778	260.242	1.025.020	318.321	1.116.160	0	13.875	2.473.376
Feb. 2	62.216	764.920	259.039	1.023.959	319.913	1.125.916	0	14.826	2.484.614
Feb. 5	62.228	767.702	265.281	1.032.983	320.654	1.131.261	0	12.939	2.497.837
Feb. 6	62.367	773.914	253.489	1.027.403	325.169	1.135.091	0	11.594	2.499.257
Feb. 7	62.622	777.328	291.861	1.069.189	289.750	1.137.124	0	13.700	2.509.762
Feb. 8	62.565	779.502	276.460	1.055.962	294.291	1.139.463	0	14.283	2.503.999
Feb. 9	62.587	779.760	286.335	1.066.095	288.218	1.139.613	0	10.987	2.504.913
Feb. 14	62.665	779.634	244.804	1.024.438	288.508	1.149.874	0	10.540	2.473.360
Feb. 15	62.460	778.302	240.196	1.018.499	284.875	1.150.778	0	9.628	2.463.781
Feb. 16	62.313	777.387	214.851	992.238	281.866	1.153.854	0	8.955	2.436.913
Feb. 19	62.292	776.580	208.524	985.104	284.245	1.154.522	0	7.576	2.431.447
Feb. 20	62.217	775.477	195.723	971.200	286.363	1.155.716	0	7.254	2.420.532
Feb. 21	62.268	774.391	287.308	1.061.699	286.693	1.088.338	0	15.191	2.451.921
Feb. 22	62.226	771.102	257.251	1.028.353	250.508	1.095.596	0	19.901	2.394.358
Feb. 23	62.118	768.420	264.734	1.033.154	252.074	1.105.151	0	25.843	2.416.223
Feb. 26	62.124	765.388	250.484	1.015.872	253.817	1.108.856	0	32.379	2.410.924
Feb. 27	61.815	764.093	242.631	1.006.724	249.969	1.110.160	0	31.858	2.398.710
Feb. 28	61.509	763.173	239.746	1.002.919	243.819	1.111.221	0	53.675	2.411.633
Mar. 1	61.450	763.238	304.830	1.068.068	243.869	1.111.864	0	12.465	2.436.265
Mar. 2	61.767	763.291	317.290	1.080.581	251.041	1.120.371	0	15.372	2.467.365
Mar. 5	61.707	763.582	276.958	1.040.540	252.430	1.131.832	0	26.734	2.451.536
Mar. 6	62.456	765.179	272.095	1.037.274	249.730	1.133.123	0	18.161	2.438.288
Mar. 7	62.610	765.011	274.905	1.039.916	254.989	1.143.095	0	21.662	2.459.662

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
				Privado	Público								
Promedios													
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
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	3.122.219	2.464.750	1.919.025	335.885	370.842	453.098	695.034	64.166	30.834	22.186	7.270	1.379	657.469
Ene.18	3.312.612	2.624.392	1.991.381	333.835	355.231	480.335	755.050	66.931	33.231	24.386	7.286	1.560	688.221
Feb.18	3.428.959	2.751.377	2.126.648	332.794	345.391	461.613	919.871	66.979	31.499	22.931	6.988	1.580	677.582
2018													
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	3.406.489	2.726.096	2.010.380	333.601	365.408	456.465	787.114	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	3.391.495	2.715.236	2.055.148	337.547	340.322	482.758	829.852	64.669	33.588	24.957	7.149	1.482	676.259
Feb. 1	3.395.234	2.718.013	2.063.159	331.593	349.543	494.434	825.736	61.853	33.634	25.030	7.113	1.491	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	3.385.979	2.700.490	2.044.164	332.827	308.555	486.180	849.240	67.362	33.600	25.031	7.041	1.528	685.489
Feb. 6	3.390.157	2.702.093	2.040.292	322.593	309.012	496.327	857.489	54.871	33.611	25.024	7.117	1.470	688.064
Feb. 7	3.379.753	2.689.168	2.067.199	322.816	336.675	492.313	855.831	59.564	31.694	23.108	7.103	1.483	690.585
Feb. 8	3.383.029	2.689.709	2.063.434	326.708	301.884	481.480	897.805	55.557	31.565	23.038	7.059	1.468	693.320
Feb. 9	3.440.784	2.748.377	2.118.057	319.321	372.424	476.499	887.200	62.613	31.319	22.804	6.910	1.605	692.407
Feb. 14	3.438.489	2.754.119	2.124.233	335.938	380.426	451.539	883.107	73.223	31.455	22.899	6.882	1.674	684.370
Feb. 15	3.425.248	2.746.144	2.125.602	334.335	393.377	434.679	890.156	73.055	31.441	22.865	6.934	1.642	679.104
Feb. 16	3.417.097	2.740.722	2.122.067	328.967	330.539	435.881	968.583	58.097	31.457	22.902	6.990	1.565	676.375
Feb. 19	3.428.789	2.752.489	2.127.290	331.640	325.255	440.870	953.101	76.424	31.516	22.982	6.862	1.672	676.300
Feb. 20	3.433.212	2.759.680	2.131.190	330.442	339.880	439.905	946.307	74.656	31.523	22.973	6.810	1.740	673.532
Feb. 21	3.467.285	2.799.937	2.170.699	344.120	343.006	454.067	959.122	70.384	31.587	23.040	6.877	1.670	667.348
Feb. 22	3.436.012	2.769.359	2.175.784	342.028	353.114	444.442	968.487	67.713	29.767	21.216	6.953	1.598	666.653
Feb. 23	3.471.215	2.804.745	2.210.389	333.613	399.246	432.008	977.595	67.927	29.765	21.181	7.015	1.569	666.469
Feb. 26	3.468.884	2.803.623	2.206.085	340.522	368.375	435.084	990.296	71.808	29.811	21.216	6.959	1.636	665.261
Feb. 27	3.480.913	2.813.683	2.212.734	346.225	353.656	440.180	997.276	75.397	29.809	21.212	7.018	1.579	667.230
Feb. 28	3.490.417	2.823.412	2.223.382	342.948	328.965	481.775	1.000.242	69.452	29.830	21.235	7.027	1.568	667.005
Mar. 1	3.481.439	2.811.515	2.208.651	334.720	309.918	495.743	1.004.188	64.082	29.901	21.319	7.035	1.547	669.924
Mar. 2	3.477.789	2.803.514	2.197.986	329.820	291.432	504.749	1.007.281	64.704	29.931	21.323	7.067	1.541	674.275
Mar. 5	3.466.628	2.786.685	2.178.001	335.303	300.359	505.043	971.293	66.003	29.993	21.407	6.994	1.592	679.943
Mar. 6	3.478.272	2.796.637	2.190.186	324.164	333.139	498.974	978.483	55.426	30.025	21.411	7.044	1.570	681.635
Mar. 7	3.468.231	2.784.932	2.173.988	325.306	328.977	484.269	977.940	57.496	30.023	21.393	7.055	1.575	683.299

\* 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
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
Feb.18	1,4517	1,3963	1,2344	107,79	6,3197	3,248	4,50	2,08	24.967,43	7.162,93	22.012,05	1.331,48
2018												
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
Feb. 16	1,4598	1,4015	1,2404	106,30	6,3438	3,231	4,50	2,10	25.219,39	7.239,47	21.720,25	1.353,20
Feb. 19	1,4598	1,3974	1,2387	106,74	6,3438	3,234	4,50	2,11	25.219,39	7.239,47	22.149,21	1.346,00
Feb. 20	1,4520	1,3995	1,2335	107,62	6,3438	3,255	4,50	2,12	24.964,75	7.234,30	21.925,10	1.329,00
Feb. 21	1,4497	1,3908	1,2277	107,18	6,3466	3,268	4,50	2,13	24.797,78	7.218,22	21.970,81	1.330,00
Feb. 22	1,4483	1,3957	1,2324	106,74	6,3374	3,250	4,50	2,15	24.962,48	7.210,08	21.736,44	1.331,40
Feb. 23	1,4506	1,3970	1,2295	106,61	6,3324	3,239	4,50	2,17	25.120,29	7.282,82	21.892,78	1.328,50
Feb. 26	1,4530	1,3967	1,2332	106,94	6,2944	3,224	4,50	2,18	25.709,27	7.421,46	22.153,63	1.330,70
Feb. 27	1,4513	1,3911	1,2234	107,08	6,3256	3,251	4,50	2,20	25.410,03	7.330,35	22.389,86	1.317,20
Feb. 28	1,4459	1,3750	1,2190	106,62	6,3348	3,246	4,50	2,21	25.029,20	7.273,00	22.068,24	1.318,80
Mar. 1	1,4436	1,3779	1,2269	106,03	6,3450	3,251	4,50	2,22	24.608,98	7.180,56	21.724,47	1.302,20
Mar. 2	1,4500	1,3773	1,2311	105,66	6,3428	3,257	4,50	2,22	24.538,06	7.257,86	21.181,64	1.321,70
Mar. 5	1,4500	1,3828	1,2346	106,11	6,3440	3,242	4,50	2,23	24.874,76	7.330,70	21.042,09	1.320,00
Mar. 6	1,4541	1,3883	1,2419	105,67	6,3239	3,209	4,50	2,23	24.884,12	7.372,00	21.417,76	1.335,10
Mar. 7	1,4550	1,3891	1,2407	105,95	6,3284	3,245	4,50	2,24	24.801,36	7.396,64	21.252,72	1.326,20
Mar. 8	1,4530	1,3815	1,2320	106,70	6,3353	3,266	4,50	2,25	24.895,21	7.427,94	21.368,07	1.320,30