

CONTEXTO

Entrega N° 1.497

Abr. 16, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Todo el mundo dice estar “preocupado” por la inflación, pero; ¿qué sacrificios se están dispuestos a realizar, y qué riesgos se están dispuestos a correr, para hacer algo concreto al respecto? Ninguno. Cuando llegue el momento se advertirá que una política antiinflacionaria no es algo aislado, sino que obliga a alinear toda la política coyuntural, y porciones de la estructural, para frenar el aumento de los precios.

CLAVES

- ♦ Cámara anuló sobreseimiento logrado por Moreno, en primera instancia, sobre “dibujo” del IPC en el INDEC.
- ♦ Aceiteros importan soja proveniente de Estados Unidos, movidos por la sequía local y el gravamen que China le impuso a la importación de soja proveniente “del gran país del Norte”.
- ♦ Las estimaciones de la tasa de inflación de marzo generaron todo tipo de “análisis” y preocupaciones, como si hubiera habido que esperar alguna otra cosa.
- ♦ Deslucida “Cumbre de las Américas” en Lima.

SE PREGUNTA

La gobernadora de la provincia de Buenos Aires. ¿Quedarán hombres valientes, que me inviten a salir, pero como mujer no como funcionaria?

SEMAFOROS

ROJO

☹ EEUU, Francia e Inglaterra, bombardearon bases sirias. “Para enviarle un aviso a Rusia”. Procedimiento algo riesgoso, para “enviar un aviso”.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El mundo de la palabra y el de las decisiones
- ♦ Soja, efecto de los cambios en la oferta y la demanda
- ♦ Inflación. Ni aceleración, ni cerca de la meta
- ♦ Ponzi, Madoff, Blaksley; la historia se repite
- ♦ Basil J. Moore

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un pesimista es una persona que fue obligada a vivir con un optimista”. Elbert Hubbard.

COMO LO VEO

“Jorge Luis Borges le dijo a María Esther Vázquez que el caso de Adolfo [Adolfo Bioy Casares] era un misterio, casi la historia de una abnegación, porque había empezado a escribir libros que eran realmente malos y había logrado, con el tiempo, hacer La invención de Morel, por ejemplo”.

(Fuente: Iglesias, J. y Arias, S. R.: Los Bioy, Tusquets, 2002).

Todo el mundo dice estar “preocupado” por la inflación, pero; ¿qué sacrificios se están dispuestos a realizar, y qué riesgos se están dispuestos a correr, para hacer algo concreto al respecto? Ninguno. Cuando llegue el momento se advertirá que una política antiinflacionaria no es algo aislado, sino que obliga a alinear toda la política coyuntural, y porciones de la estructural, para frenar el aumento de los precios.

Moreno, procesado en segunda instancia por “dibujar”

Ni usted ni yo nos metimos en la “cocina” del INDEC, para verificar cómo estimaron el aumento de los precios al consumidor, entre comienzos de 2007 y fines de 2015.

Pero ambos constatamos que la estimación oficial difería mucho de todas las estimaciones privadas. Ejemplo: según el INDEC la tasa de inflación había sido, digamos, 0,8%, y según los privados entre 2,2% y 2,4%.

Tampoco ahora lo hacemos, pero constatamos (como muestra uno de los cuadros que acompaña esta entrega de **Contexto**) que la estimación del INDEC se ubica entre las estimaciones privadas.

Por eso extrañó muchísimo que en primera instancia el ex secretario de comercio Guillermo Moreno, fuera sobreseído por las acciones que llevó a cabo, tanto para dibujar el índice oficial, como para complicarles la vida a quienes realizaron estimaciones privadas.

Pues bien, en segunda instancia el referido sobreseimiento acaba de ser revisado y por consiguiente el proceso judicial continúa.

EEUU, Francia e Inglaterra bombardearon bases sirias

El presidente de Francia Macron asegura que el gobierno de Siria utilizó armas químicas contra su población, en la reconquista de una ciudad que estaba en manos de los rebeldes.

¿Será cierto? La pregunta vale porque la denominada Segunda guerra del golfo se hizo sobre la base de que el gobierno presidido por Saddam Hussein las tenía, y resulta que no las tenía. A propósito: el único que estaba seguro de que no las tenía era Hussein; ¿por qué no dejó inspeccionar mejor a su país?

EEUU, Francia e Inglaterra bombardearon bases sirias, causando –al parecer- daños menores. Puede ser, pero nunca olvidemos que este tipo de iniciativas abre tranqueras que nadie sabe cómo y cuándo podrán volver a cerrarse.

¿Y entonces?

¿Cuál es la realidad? Todo es la realidad.

La realidad se compone de recuperación de la actividad, el empleo y la caída de la pobreza, con el mantenimiento de la tasa de inflación (bien por encima de la pauta fijada para 2018) y significativos déficit comercial y aumento de la deuda pública.

Elegir un tipo de indicador, en vez de otro, tiene sentido en el plano politizado, o para salir del paso, pero la perspectiva profesional mira todo simultáneamente.

No sólo eso, lo mira conectando los pedacitos.

Para lo cual se necesita una teoría, de la misma manera que nuestro médico conecta nuestros pedacitos (los análisis, las radiografías, la auscultación, etc.), utilizando “la teoría médica”.

En Argentina 2018 la conexión parte de la situación fiscal (gasto, recaudación, déficit, endeudamiento), le agrega el proceso de recomposición de las tarifas distorsionadas por el anterior gobierno, todo lo cual explica los resultados observados.

Si la explicación junta los pedacitos, la acción también. No se pueden corregir unilateralmente la tasa de inflación, la tasa de interés, el tipo de cambio, etc.

Pero para hacer algo conjunto las autoridades en particular, y la población en general, tenemos que sentir que estamos delante de fuertes peligros. No parece, a juzgar por las decisiones; pero mientras esto no sea así, será difícil cambiar algo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.497; Abril 16, 2018.

EL MUNDO DE LA PALABRA Y EL DE LAS DECISIONES

Mariano Rajoy, presidente del gobierno español, estuvo de visita en nuestro país, acompañado por un conjunto de importantes empresarios de su país.

Tal como era de esperar, llenó de elogios a su colega Mauricio Macri. Pero no lo hizo solamente en términos generales, sino con afirmaciones que dejaron boquiabiertos a los argentinos, como que en Argentina “se recuperó la seguridad jurídica”.

Don Mariano: quizás usted lo que quiso decir es que espera del actual gobierno, un manejo menos discrecional de las políticas públicas, que del anterior gobierno. ¡Lo hubiera dicho de esta manera, hombre!, para no caer en el casi ridículo.

Como hace algunas semanas Christine Lagarde, directora gerente del Fondo Monetario Internacional, de visita en Argentina a raíz de la reunión del G 20 a nivel ministerial, muy suelta de cuerpo dijo que estaba asombrada por todo lo que había hecho Argentina en el último par de años, y que aquí no había gradualismo sino –no dijo shock, pero casi-. Otra vez: ¿quién le informa a la señora Lagarde, sobre la verdadera situación económica de Argentina?

. . .

Un par de consideraciones, a raíz de esto.

Espero (en el sentido de las expectativas) que los funcionarios del actual gobierno argentino, cuando escuchan estas alabanzas, “no se la crean”. No digo que corrijan a nuestros visitantes, sino que opten por un respetuoso silencio... y se queden con la realidad, no con quien pretende emitir sonidos políticamente correctos, o está parcialmente informado.

La otra consideración, más importante, es que los funcionarios del actual gobierno argentino tienen que saber que no existe relación entre las felicitaciones que nos llegan de presidentes, primeros ministros, cancilleres, etc., y las decisiones que adoptan los empresarios de los países correspondientes.

Mariano Rajoy que diga lo que quiera, pero “Jesús Fernández” instalará una fábrica en Argentina, o ampliará la que ya tiene, si cree que a raíz de tal decisión ganará dinero. Este es el diagnóstico correcto, sobre el cual hay que basar las decisiones.

Sobre el tema inversiones reales, no me canso de repetir que el grueso la realizamos los argentinos, y que se trata de un acto instrumental (nadie compra una heladería porque le gusta tomar helados).

A los extranjeros que quieran radicarse aquí hay que darles la “bienvenida”, y recomendarles que busquen oportunidades de inversión que sean tan pero tan buenas, que resulten “a prueba de los argentinos”. Porque si para que vengan tenemos que darles ventajas negadas a los compatriotas, probablemente su venida no nos convenga.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.497; Abril 16, 2018.

SOJA, EFECTOS DE CAMBIOS EN OFERTA Y DEMANDA

Un par de empresas que fabrican aceite de soja en Argentina, compraron 120.000 toneladas de soja cada una, en Estados Unidos.

¿Cuál es la interpretación superficial de esta noticia? Hay varias, por ejemplo, ¿cómo andará el país, desde que lo preside Mauricio Macri, que nos hemos convertido de exportador en importador de soja! Después de todo, ¿por qué criticaron tanto a Néstor Carlos Kirchner y a su esposa, cuando Argentina pasó de exportador neto a importador neto de energía?

Esta es la interpretación superficial de la noticia. La interpretación profesional la relaciona con un par de hechos relevantes para el sector.

Por una parte, la decisión de China de no comprar soja producida en Estados Unidos, como respuesta a la decisión americana de gravar la importación de algunos productos, fabricados en China.

Por la otra, el impacto que la sequía que asoló porciones del territorio argentino, tuvo sobre la presente cosecha de soja.

Juntemos los pedacitos. Quien fabrica aceite de soja en Argentina utiliza soja como uno de sus insumos. Como consecuencia de la sequía, la oferta local disminuyó; mientras que como consecuencia del gravamen que China le fijó a la soja producida en Estados Unidos, en este último país los precios tienen que haber bajado (aunque más no sea, porque triangular el comercio de soja, es decir, que el producto que sale de Estados Unidos para llegar a China, tenga que pasar por algún país intermedio, es costoso, y de esto se puede estar aprovechando quien en Argentina demanda soja para fabricar aceite).

El aceitero argentino, entonces, aprovecha la oportunidad y se abastece en un país que, como consecuencia de la guerra comercial, dejó “cautivos” a sus productores de soja, en vez de pelear las compras en el mercado local, más exigente como consecuencia de la sequía.

Se trata de una ventaja transitoria (todo en la Tierra es transitorio), pero que al parecer puede ser aprovechada por algunos. En otros términos, nadie está pensando que el aceitero local se vaya a pelear con los productores argentinos de soja, o que instale su propio puerto privado; porque por su naturaleza, en algún momento los flujos comerciales volverán a la normalidad.

El grueso de la soja y sus derivados, producidos en Argentina, se exporta. Básicamente a... ¡China! Cuando el aceite de soja producido en nuestro país llegue a China, ¿podrá ser objetado por haber sido producido con soja proveniente de Estados Unidos? Obviamente que para que esto sea posible, es preciso que, tomando una muestra del producto, tal característica pueda ser identificable. Que opinen los expertos; por ahora algunos productores locales de aceite de soja parecen estar delante de una oportunidad, que con buen criterio empresario no la piensan dejar pasar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.497; Abril 16, 2018.

INFLACION: NI ACELERACION NI CERCA DE LA META

Entre febrero y marzo pasados, el nivel general de los precios al consumidor aumentó entre 1,9% (según Melconían y Santángelo) y 2,5% (según INDEC); mientras que entre marzo de 2017 e igual mes de 2018 subió entre 23,8% (según Castiglioni y Tiscornia) y 26,8% (según FIEL).

El título de estas líneas sintetiza las 2 verdades que surgen de estos números, que uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone en perspectiva. La inflación no se está acelerando, pero sigue bien por encima de la meta, fijada en 15% a lo largo del año en curso.

El otro cuadro adjunto muestra la estimación oficial de la tasa de inflación, en distintas regiones del país. Como viene ocurriendo, no hay diferencias significativas desde el punto de vista geográfico. En efecto, el 25,4% que arrojó la tasa de inflación entre marzo de 2017 y de 2018, para el país en su conjunto, tuvo un mínimo de 23% en el Noreste y un máximo de 26,1% en Cuyo.

La que sigue siendo significativa es la diferencia de los aumentos de los precios, según diferentes categorías de productos. En efecto, el referido aumento promedio de 25,4%, surge de subas de 17,4% en las subas de “prendas de vestir y calzado” y de 48% en las de “vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles”, de decir, tarifas de las empresas que prestan servicios públicos.

. . .

A raíz de esto, y del reportaje que el viernes pasado apareció en El Cronista, notable cantidad de periodistas me preguntaron qué hay que hacer para eliminar, o al menos reducir, el aumento sistemático del nivel general de los precios, y por qué no se está haciendo.

Respuestas. Primera: Argentina tiene inflación “autóctona”, despegada de la mundial, desde 1948; y programas antiinflacionarios desde 1952. Así que, tanto en una cosa como en la otra, tenemos vasta experiencia.

En materia antiinflacionaria, la historia argentina dice que todos los planes tuvieron 3 características: 1) fueron de shock; 2) el primer día funcionaron (y salvo el de 1959, no fueron recesivos) y 3) ninguno fue eterno, aunque su duración fue variable (el Austral fue

flexibilizado 9 meses después de lanzado, la Convertibilidad voló por el aire después de una década de vigencia).

No descarto que se pueda abatir la inflación a través de un programa gradualista, pero en Argentina sería una novedad.

Segunda respuesta: no existe una política antiinflacionaria independientemente del resto de la política económica. En Argentina 2018 esto quiere decir que resulta imposible hablar en serio de política antiinflacionaria, sin atender al plano fiscal y monetario, y al hecho de que hay que terminar de recuperar el valor real de las tarifas totalmente distorsionadas por el gobierno anterior.

Tercera respuesta: como bien decía John Maynard Keynes, “no hay nada peor que un mal aguantable”, agregando que “si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido”. Aquí y ahora, ¿qué está dispuesta a hacer la población, en términos de sacrificios y correr riesgos, para reducir la tasa de inflación? Nada.

Todo esto, sumado a que por la forma en que está organizado el Poder Ejecutivo Nacional, la credibilidad erosionada por la forma en que realizó anuncios desde el 10 de diciembre de 2015 para acá, explica por qué el gobierno no encara la cuestión de manera más decidida.

La historia económica argentina muestra que se requiere mucho miedo, tanto en la dirigencia como en la población, para enfrentar el problema de manera más contundente. En otros términos, estamos viviendo el “mientras tanto”.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones anuales, en %)					
Ene. 14	3,6		5,1	4,2	4,3	4,8	13,7		30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4		5,2	3,5	4,7	4,4	17,0		34,9	34,5	33,7	33,9
Mar	2,6		3,6	3,8	3,5	3,6	19,2		37,6	37,2	36,0	36,7
Abr	1,8		2,9	2,1	3,3	3,1	20,4		39,5	37,7	38,6	38,2
May	1,4		2,2	2,6	1,9	2,5	21,3		40,0	39,6	39,7	39,5
Jun	1,3		2,1	2,4	2,9	2,3	21,9		40,8	40,0	41,5	40,2
Jul	1,4		2,8	2,1	2,4	2,2	22,5		41,8	38,4	40,2	39,8
Ago	1,3		2,7	2,8	2,7	2,3	23,1		42,5	40,3	42,1	40,1
Sep	1,4		2,3	2,9	2,2	2,2	23,8		42,6	41,4	42,0	40,3
Oct	1,2		2,5	2,4	2,1	1,9	24,1		43,6	41,7	42,1	39,9
Nov	1,1		1,7	1,7	1,7	1,8	24,3		42,6	40,6	41,1	39,1
Dic	1,0		1,8	2,2	2,2	1,5	23,8		41,0	38,0	39,6	38,0
Ene. 15	1,1		2,0	2,2	2,2	2,0	20,8		36,8	35,4	36,7	34,3
Feb	0,9		1,4	0,9	1,6	1,5	17,9		31,9	32,0	32,6	30,5
Mar	1,3		2,1	2,5	2,4	1,7	16,4		30,0	30,3	31,3	28,0
Abr	1,1		2,3	2,2	1,9	2,4	15,6		29,2	30,5	29,5	27,1
May	1,0		2,3	2,3	1,7	2,2	15,1		29,3	30,1	29,2	26,7
Jun	1,0		1,8	1,2	1,8	1,4	14,7		28,9	28,6	27,9	25,5
Jul	1,3		1,8	2,1	1,8	2,0	14,6		27,7	28,6	27,2	25,3
Ago	1,2		1,8	1,9	1,9	1,8	14,5		26,6	27,4	26,3	24,8
Sep	1,2		1,8	2,4	1,7	1,7	14,3		26,0	26,8	25,7	24,0
Oct	1,1		1,8	1,5	1,4	1,7	14,1		25,1	25,7	24,9	23,8
Nov			1,7	2,0	1,9	2,0			25,1	26,1	25,1	24,0
Dic			3,6	3,9	4,4	3,9			27,3	28,2	27,8	27,0
Ene. 16			3,0	3,6	3,5	4,1			28,5	29,9	29,5	29,6
Feb			3,7	3,1	4,2	4,0			31,5	32,7	32,9	32,9
Mar			3,2	4,7	2,9	3,3			32,9	35,6	33,4	35,0
Abr			7,6	5,3	6,8	6,5			39,8	39,7	39,8	40,5
May	4,2		3,1	3,4	2,8	5,0			40,9	41,2	41,4	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,1	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,5	2,2			42,7	44,4	43,1	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	40,8	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,7	1,3			38,1	42,6	39,3	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,8	2,9			39,8	42,7	41,3	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,4	2,0			40,4	41,5	40,7	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,9	1,2			37,7	38,3	37,2	40,7
Ene. 17	1,3		1,3	1,5	2,0	1,9			35,4	35,5	35,2	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,7	2,2			33,7	33,8	31,8	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,3	2,9			33,2	30,6	31,0	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,8	2,1	27,5		26,1	26,9	25,0	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,3	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,2	1,5	21,9		22,7	23,0	21,7	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,2	1,8	21,5		22,4	21,8	21,4	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,4	1,6	23,1		24,3	22,1	22,7	25,8
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,8	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,3	1,5	22,9		24,3	21,6	21,9	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		23,5	21,9	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,1	26,2
Ene. 18	1,6	1,8	1,9	2	2,4	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,6	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,0	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,0	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,1	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	23,8	25,3

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
Feb	2,4	2,6	2,3	2,1	2,0	2,6	2,0
Mar	2,3	2,5	1,9	2,4	3,1	2,1	3,1

(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
Feb	25,4	25,5	25,8	23,0	24,6	26,6	23,9
Mar	25,4	25,6	25,5	23,0	24,5	26,1	25,1

PONZI, MADOFF, BLAKSLEY; LA HISTORIA SE REPITE

Los medios de comunicación están en manos de jóvenes. Por eso, cuando la semana pasada metieron preso a Enrique Blaksley, titularon “cayó el Madoff argentino”. Si los periodistas que se ocuparon del caso tuvieran mi edad, hubieran dicho “cayó el Ponzi argentino”¹.

Ponzi seguramente que tampoco debe haber sido el primero en organizar este tipo de jodas, pero cuando durante la década de 1960 fui a la facultad, era el más conocido.

. . .

De inmediato sintetizo la agitada vida de Carlo Pietro Giovanni Guglielmo Tebaldo Ponzi (1882-1949).

Nació en Lugo, Italia. En 1903 llegó a Boston, Estados Unidos, según su propio testimonio, “con u\$s 2,50 en el bolsillo y u\$s 1 M. en esperanzas”. Durante algunos años trabajó en la Costa Este del país, como lavacopas y mozo (fue echado del restaurante por robarle a los comensales).

En 1907 migró a Montreal, trabajando en el Banco Zarossi, especializado en operar con la colonia italiana. Llegó a gerente del banco. La institución entró en dificultades, como consecuencia de lo cual Luigi Zarossi huyó a México con buena parte de los fondos depositados... Ponzi falsificó una firma, por lo cual estuvo preso durante 3 años.

En 1911 decidió volver a Estados Unidos, pero involucrado con la inmigración italiana ilegal, durante 2 años estuvo preso en Atlanta.

A la salida de la cárcel viajó a Boston, donde inicialmente trabajó en el almacén de su suegro. Un día recibió una carta enviada por una empresa española preguntándole por un catálogo que estaba confeccionando. La misiva incluía un Cupón de respuesta internacional, para abonar el envío de retorno. Nunca lo había visto, pero inmediatamente se dio cuenta del

¹ La excepción es el artículo titulado “El padre de todos los estafadores”, que Rolando Barbano publicó en Clarín el 14 de abril pasado; cuando ya estaba escrita esta porción de esta entrega de **Contexto**.

“negocio”: los cupones eran comprados en los países de origen, y cambiados por estampillas del otro país. Si los valores eran diferentes, se podía arbitrar. Pues bien, luego de la Primera Guerra Mundial los valores eran muy diferentes (mucho más baratos en Italia que en los Estados Unidos). Pidió prestado dinero, que envió a sus parientes de Italia, para que compraran cupones (prometía una tasa de interés de 50% a 45 días, y de 100% a 90 días).

En 1920 fundó la “Compañía de cambio extranjero de la vieja colonia”, para promover el esquema. Contrató empleados a quienes les pagaba grandes comisiones para captar fondos, tanto en Nueva Inglaterra como en Nueva Jersey. Comenzó depositando los fondos en el Hanover Trust Bank de Boston (luego de depositar u\$s 3 M. terminó controlando el banco). Vivía lujosamente.

La operatoria generó sospechas, pero a un periodista especializado en cuestiones financieras le hizo juicio por difamación y se lo ganó. El Boston Post contactó a Clarence Barron, analista financiero, para que analizara dicha operatoria. Este verificó que Ponzi ofrecía fantásticas tasas de retorno, pero él no invertía en su propia empresa. También notó que para cubrir las inversiones realizadas en la Securities Exchange Company, era necesario que 160 millones de cupones estuvieran en circulación, cuando en realidad circulaban 27.000.

Ponzi contrató a un asesor publicitario, William Mc Masters, quien en julio de 1920 encontró que aquel simplemente le estaba robando a Pedro para pagarle a Pablo. El Boston Post le ofreció u\$s 5.000 por la historia. Hubo una nueva corrida, que Ponzi pudo parar.

Joseph Allen, Comisionado bancario de Massachussets, afirmó que aunque las actividades de Ponzi no eran ilegales, sus retiros de fondos podrían poner al sistema bancario de Boston a sus pies. Consiguientemente le ordenó al Hanover que no pagara más cheques de la cuenta principal de Ponzi. El 11 de agosto se produjo el crash y un día después fue nuevamente preso. Sentenciado a 5 años en prisión, fue puesto en libertad luego de 3 años y medio.

Como nunca había obtenido la ciudadanía norteamericana, el gobierno intentó deportarlo en 1922. En 1925 viajó a Tampa, se afeitó la cabeza, se dejó crecer el bigote y trató de salir del país como marinero, rumbo a Italia. Pero fue descubierto, pasando en una prisión de Estados Unidos 7 años más (por otros cargos, había sido sentenciado a 9 años adicionales de prisión). Puesto en libertad en 1934, regresó a Italia.

Eventualmente migró a Brasil, donde consiguió trabajo en la línea aérea estatal italiana. Murió en la pobreza, trabajando ocasionalmente como traductor. En 1948 estaba prácticamente ciego.

Lo que se dice, una pinturita el hombre.

. . .

Los jóvenes, como dije antes, no saben de la existencia de Ponzi, pero sí de la de Bernard Madoff. Quien también armó una verdadera “cadena de la felicidad”, involucrando montos mucho mayores a los de Ponzi (era otra época), y lo mismo que Ponzi... ¡terminó preso!

Como también está preso un compatriota nuestro, quien desde un programa de radio que se transmitía en Mar del Plata, prometía ganancias fabulosas y terminó estafando a muchas personas.

No es difícil suponer que, en estos momentos, en diferentes partes del Globo terráqueo, debe haber por lo menos 20 Ponzis, Madoffs, Blaksleys, haciendo de las suyas.

Ocurre que estos personajes son la contracara de los seres humanos que se creen que son más listos que el resto de la humanidad, la que se levanta todos los días para trabajar y encontrarle la vuelta. Y quienes se creen que son más listos que el resto de la humanidad, hace siglos que terminan siendo embaucados por quienes son más listos que ellos.

Dije siglos, porque la primera burbuja registrada, la de los tulipanes en Holanda, ocurrió hace alrededor de 500 años.

No hay esperanza. Habrá nuevos Ponzis. Consejo de **Contexto**, no los alimente, dejándose seducir por propuestas fantásticas. Error tipo I, error tipo II, piérdase algún que otro negocio fabuloso, en el nombre de no comprar un buzón.

¡Animo!

BASIL J. MOORE

(1933 - 2018)

Nació en Toronto, Canadá.

Estudió en la Universidad de su ciudad natal, y en la John Hopkins. “Pasé el año académico 1970-71 en Cambridge, Inglaterra. A John Maynard Keynes hay que estudiarlo de manera cuidadosa, es lo que hice en 1971. La idea de dinero endógeno está explícitamente planteada en su Tratado. ¿Cómo pudo dar marcha atrás en La teoría general? Pienso que para simplificar” (Moore en King, 1995).

“Desde el punto de vista metodológico estoy muy influido por Nicholas Kaldor, quien no usa `modelos` sino `hechos estilizados`. El margen [de beneficio] es uno de ellos... Es algo misterioso para mí por qué Kaldor no sistematizó la idea de endogeneidad” (Moore en King, 1995).

Enseñó en las universidades Wesleyan y de Stellenbosch, en Sudáfrica.

Trabajó como consultor de los gobiernos de Estados Unidos, Marruecos y Malasia.

Setterfield (2006) publicó 21 ensayos escritos desde la perspectiva postkeynesiana, presentados en una conferencia realizada en su honor, que tuvo lugar en Sudáfrica, en 2004, cuando se retiró de la cátedra.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Moore? Por “su crítica a las teorías ortodoxas de dinero exógeno” (King, 1995). “[Hyman Philip] Minsky claramente se dio cuenta que el dinero es endógeno” (Moore en King, 1995).

Es autor de Una introducción a la teoría de las finanzas: comportamiento de los inversores bajo incertidumbre, publicado en 1968; Una introducción a la teoría económica moderna, publicado en 1974; Horizontalistas y verticalistas. La macroeconomía de la moneda de crédito, publicado en 1988; y Sacudiendo la mano invisible: complejidad, dinero endógeno y tasas de interés exógenas, que viera la luz en 2006.

“¿Cuándo comencé a ver las cosas como lo terminé haciendo? No lo sé. Sí sé que era muy crítico de Milton Friedman” (Moore en King, 1995).

“La oferta de dinero está determinada por la demanda de crédito, o por la demanda de préstamos bancarios... Es preciso entender que la oferta y la demanda de dinero son interdependientes... Que el dinero sea endógeno no quiere decir que sea neutral” (Moore en King, 1995).

“Según la perspectiva ‘horizontalista’, el volumen de crédito –y, por extensión, la cuantía de la oferta monetaria- deriva de la demanda de préstamos bancarios realizada por prestatarios dignos de crédito” (Setterfield, 2006). “Mucha gente tiene problemas con la idea de que la oferta de dinero es horizontal. Pero es que tiene que ser horizontal, al precio elegido por la autoridad monetaria. Los bancos centrales no pueden fijar la cantidad, pero tienen que fijar el precio de oferta; porque no pueden no fijarlo” (Moore en King, 1995). Olivera (1968) modeló este caso bajo la denominación “modelo de dinero pasivo de patrón crédito”.

“La distinción entre ergodicidad/no ergodicidad, y el hecho de que las series de tiempo económicas recorren senderos aproximadamente aleatorios, se convertirán en cuestiones centrales de cualquier visión postkeynesiana... Gracias a la incertidumbre, el mundo no funciona de manera sencilla; por lo cual los modelos deterministas no funcionan... Si las series de tiempo recorren senderos aleatorios, es imposible hacer pronósticos a largo plazo” (Moore en King, 1995).

“La economía no es una ciencia, es más bien una suerte de conversación” (Moore en King, 1995).

“La crítica que le hago al multiplicador de Keynes deriva de mi rechazo a la noción de equilibrio general. Para poder derivar el multiplicador, Keynes tuvo que suponer que las expectativas de largo plazo estaban dadas, pero esto es ilegítimo. El proceso es acumulativo, no existe un equilibrio final” (Moore en King, 1995).

King, J. E. (1995): Conversations with postkeynesians, Macmillan.

Olivera, J. H. G. (1968): "El dinero pasivo", Trimestre económico, 35, 140, octubre-diciembre.

Setterfield, M. (2006): “A tribute to Basil J. Moore and the introduction to *Complexity, endogenous money and macroeconomic theory*, en: Complexity, endogenous money and macroeconomic theory. Essays in honor of Basil J. Moore, Edward elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Came		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		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	a fin de mes							
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
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
Feb.18	328	0,05	1,79	28,68	20,1680	19,8682	20,0547	20,3790	32,145,1	31,655,7	33,462	1,66	21,19	293,3	370,6
Mar.18	340	0,08	1,78	27,86	20,5491	20,2293	20,3963	20,7978	32,162,7	31,228,9	32,333	1,57	21,94	287,2	381,1
2018															
Feb. 27	325	0,04	1,84	28,28	20,5000	20,1600	20,3000	20,6100	32,516,3	31,670,6	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	32,152,2	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	31,108,7	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	30,921,9	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	31,037,9	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	31,841,3	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	31,770,9	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	31,861,5	31,032	1,50	22,29	302,0	387,2
Mar. 9	331	0,04	1,82	28,03	20,5500	20,2730	20,5190	20,9290	33,178,4	32,193,2	31,569	1,54	22,16	298,0	378,2
Mar. 12	335	0,05	1,74	27,91	20,5400	20,2190	20,4250	20,8450	33,244,0	32,307,3	31,569	1,54	22,14	297,0	379,7
Mar. 13	338	0,05	1,86	27,88	20,6100	20,1890	20,4300	20,8450	32,980,1	32,099,6	31,945	1,55	17,64	98,0	382,3
Mar. 14	339	0,05	1,85	27,85	20,5200	20,1930	20,4000	20,8200	32,824,5	31,892,7	32,218	1,57	22,15	295,0	377,9
Mar. 15	340	0,07	1,61	27,78	20,6100	20,2670	20,4900	20,9030	32,707,5	31,848,0	32,218	1,56	22,02	293,0	382,4
Mar. 16	337	0,07	1,66	27,82	20,5500	20,2918	20,3750	20,7850	32,555,1	31,619,2	33,706	1,64	21,97	295,0	385,6
Mar. 19	341	0,07	1,66	27,88	20,5500	20,2525	20,3680	20,7850	31,724,4	30,806,3	33,706	1,64	21,65	286,5	375,7
Mar. 20	339	0,06	1,69	27,69	20,5600	20,2390	20,3650	20,7800	31,797,6	30,807,5	33,409	1,62	21,73	287,0	377,8
Mar. 21	338	0,11	1,85	27,65	20,5900	20,2805	20,3670	20,7830	32,369,6	31,262,1	32,219	1,56	21,85	287,0	378,4
Mar. 22	343	0,12	1,86	27,67	20,5900	20,2465	20,3050	20,7100	31,908,2	30,972,9	32,219	1,56	21,98	285,0	378,4
Mar. 23	348	0,13	1,80	27,74	20,5400	20,2142	20,2580	20,6500	31,533,1	30,564,6	32,561	1,59	22,01	285,0	377,8
Mar. 26	344	0,15	1,80	27,85	20,4900	20,1642	20,2150	20,5920	31,636,6	30,670,8	32,561	1,59	22,31	290,0	376,8
Mar. 27	345	0,14	1,82	27,56	20,5000	20,1625	20,1820	20,5630	31,236,1	30,369,0	32,213	1,57	22,29	292,0	374,6
Mar. 28	345	0,13	1,73	27,54	20,4600	20,1433	20,1433	20,5010	31,135,0	30,360,4	32,213	1,57	22,42	295,0	374,1
Mar. 29	343	0,13	1,73	27,54	20,4600	20,1433	20,1433	20,5010	31,135,0	30,360,4	32,213	1,57	22,42	295,0	374,1
Mar. 30	343	0,13	1,73	27,54	20,4600	20,1433	20,1433	20,5010	31,135,0	30,360,4	32,213	1,57	22,42	295,0	374,1
Abr. 2	346	0,13	1,73	27,54	20,4600	20,1433	20,1433	20,5010	31,135,0	30,360,4	32,213	1,57	22,42	295,0	374,1
Abr. 3	338	0,14	1,85	27,80	20,4500	20,1648	20,5140	20,8350	31,341,1	30,531,0	34,017	1,66	22,73	300,0	381,4
Abr. 4	339	0,14	1,77	27,80	20,4900	20,1980	20,5200	20,8500	31,318,5	30,505,8	31,948	1,56	23,01	310,0	373,1
Abr. 5	333	0,14	1,73	27,87	20,5100	20,1842	20,5300	20,8700	31,866,6	31,066,2	31,948	1,56	22,84	308,0	378,9
Abr. 6	338	0,13	1,86	27,88	20,5000	20,2125	20,4960	20,8400	31,632,4	30,838,2	32,378	1,58	23,16	315,0	379,9
Abr. 9	341	0,14	1,83	27,87	20,5100	20,1937	20,4700	20,8170	31,844,4	31,109,3	32,278	1,57	23,52	318,0	384,7
Abr. 10	342	0,15	1,81	27,95	20,5100	20,1908	20,4260	20,7660	32,222,4	31,427,8	32,644	1,59	23,50	317,0	385,8
Abr. 11	341	0,15	1,76	27,94	20,4700	20,1598	20,4200	20,7600	32,030,9	31,156,8	30,971	1,51	23,64	317,5	385,0
Abr. 12	335	0,08	1,85	27,94	20,4800	20,1693	20,4500	20,7860	32,038,8	31,149,1	30,971	1,51	23,86	316,0	389,8

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
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
Mar.18	61.726	755.128	240.345	995.473	256.339	1.142.369	0	38.161	2.432.342
2018									
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
Mar. 8	62.515	765.473	276.522	1.041.995	256.622	1.144.344	0	19.187	2.462.148
Mar. 9	62.414	765.456	274.024	1.039.480	257.528	1.151.228	0	20.156	2.468.392
Mar. 12	62.364	765.086	298.286	1.063.372	257.891	1.152.928	0	14.726	2.488.917
Mar. 13	62.390	762.974	297.381	1.060.355	257.014	1.155.206	0	41.775	2.514.350
Mar. 14	62.235	760.682	315.781	1.076.463	255.522	1.156.484	0	13.970	2.502.439
Mar. 15	61.951	758.049	264.436	1.022.485	255.657	1.161.598	0	16.910	2.456.649
Mar. 16	61.689	756.067	228.096	984.163	250.444	1.167.508	0	29.613	2.431.728
Mar. 19	61.604	753.891	229.349	983.240	251.888	1.181.631	0	8.226	2.424.986
Mar. 20	61.559	751.635	211.599	963.234	251.849	1.181.631	0	14.553	2.411.267
Mar. 21	61.616	749.620	246.783	996.403	253.385	1.125.428	0	23.666	2.398.882
Mar. 22	61.137	748.110	247.897	996.007	249.646	1.137.412	0	23.074	2.406.139
Mar. 23	60.899	746.813	256.756	1.003.569	247.238	1.141.649	0	20.978	2.413.433
Mar. 26	60.920	746.863	256.255	1.003.118	248.100	1.142.369	0	18.407	2.411.994
Mar. 27	60.722	750.340	236.834	987.174	249.124	1.142.369	0	32.782	2.411.449
Mar. 28	61.726	755.128	240.345	995.473	256.339	1.142.369	0	38.161	2.432.342
Abr. 3	61.548	755.662	324.335	1.079.997	252.120	1.143.604	0	21.353	2.497.074
Abr. 4	61.566	756.231	325.062	1.081.293	255.691	1.144.288	0	23.328	2.504.600
Abr. 5	61.667	757.544	295.317	1.052.861	256.934	1.145.250	0	24.278	2.479.322
Abr. 6	61.610	757.203	279.134	1.036.337	258.900	1.147.869	0	20.632	2.463.738
Abr. 9	61.668	757.083	263.955	1.021.038	260.529	1.148.712	0	19.558	2.449.837
Abr. 10	61.769	755.805	260.905	1.016.710	262.342	1.152.773	0	18.665	2.450.490
Abr. 11	61.840	754.224	275.090	1.029.314	262.391	1.153.424	0	18.661	2.463.790

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 Privado	Caja de ahorro Público	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
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	3.122.218	2.464.749	1.919.025	335.885	370.842	453.097	695.034	64.166	30.834	22.186	7.270	1.379	657.469
Ene.18	3.312.608	2.624.374	1.991.380	333.826	355.237	480.382	755.052	66.883	33.230	24.386	7.285	1.559	688.234
Feb.18	3.429.015	2.751.411	2.126.683	332.840	345.423	461.613	919.940	66.866	31.499	22.931	6.988	1.580	677.604
Mar.18	3.474.102	2.802.839	2.194.926	331.892	358.104	461.588	979.558	63.783	30.039	21.381	7.122	1.536	671.263
2018													
Feb. 21	3.466.830	2.799.955	2.170.737	344.126	343.006	454.060	959.153	70.392	31.586	23.039	6.877	1.670	666.875
Feb. 22	3.435.711	2.769.380	2.175.805	342.023	353.114	444.435	968.519	67.714	29.767	21.216	6.953	1.598	666.331
Feb. 23	3.470.664	2.804.786	2.210.450	333.598	399.246	432.031	977.649	67.926	29.764	21.180	7.015	1.569	665.877
Feb. 26	3.468.529	2.803.654	2.206.116	340.528	368.375	435.077	990.328	71.808	29.811	21.216	6.959	1.636	664.875
Feb. 27	3.479.369	2.813.714	2.212.765	346.225	353.656	440.181	997.308	75.395	29.809	21.212	7.018	1.579	665.655
Feb. 28	3.490.555	2.823.499	2.223.549	342.853	329.248	481.848	1.000.475	69.125	29.826	21.247	7.026	1.553	667.056
Mar. 1	3.481.603	2.811.679	2.208.795	334.855	309.982	495.743	1.004.221	63.994	29.902	21.319	7.035	1.548	669.924
Mar. 2	3.478.041	2.803.636	2.198.108	329.949	291.452	504.765	1.007.383	64.559	29.931	21.323	7.067	1.541	674.405
Mar. 5	3.467.162	2.787.090	2.178.406	335.645	300.369	505.060	971.397	65.935	29.993	21.407	6.994	1.592	680.072
Mar. 6	3.478.187	2.796.565	2.190.094	324.398	332.836	498.834	978.830	55.196	30.026	21.412	7.045	1.569	681.622
Mar. 7	3.469.680	2.786.286	2.175.322	326.747	329.034	484.248	978.183	57.110	30.024	21.394	7.057	1.573	683.393
Mar. 8	3.463.907	2.778.838	2.167.193	327.810	330.456	473.647	980.046	55.234	30.001	21.393	7.060	1.548	685.069
Mar. 9	3.453.234	2.768.062	2.159.279	321.185	333.454	464.236	982.005	58.399	30.030	21.403	7.077	1.550	685.172
Mar. 12	3.451.419	2.767.787	2.159.533	323.872	388.577	443.622	938.695	64.767	30.083	21.481	7.041	1.561	683.632
Mar. 13	3.443.844	2.768.349	2.160.346	321.624	397.375	431.830	944.959	64.558	30.116	21.488	7.074	1.554	675.495
Mar. 14	3.449.672	2.778.499	2.171.971	333.034	404.912	431.182	949.749	53.094	30.037	21.381	7.132	1.524	671.172
Mar. 15	3.449.617	2.780.292	2.170.696	338.432	318.274	437.583	1.023.693	52.714	30.079	21.397	7.191	1.491	669.325
Mar. 16	3.477.207	2.809.115	2.200.178	327.260	347.694	447.428	1.021.414	56.382	30.009	21.316	7.155	1.538	668.092
Mar. 19	3.464.143	2.797.710	2.188.981	333.320	327.359	440.587	1.016.598	71.117	30.057	21.421	7.097	1.539	666.433
Mar. 20	3.469.019	2.806.864	2.199.249	334.226	400.150	426.693	972.761	65.419	30.022	21.380	7.148	1.494	662.155
Mar. 21	3.505.842	2.845.580	2.237.043	338.035	413.930	448.125	975.200	61.753	30.006	21.341	7.193	1.472	660.262
Mar. 22	3.496.182	2.836.155	2.228.720	337.610	403.494	439.591	980.606	67.419	30.002	21.332	7.225	1.445	660.027
Mar. 23	3.487.236	2.825.652	2.219.044	330.630	388.880	444.204	981.543	73.787	30.009	21.350	7.229	1.430	661.584
Mar. 26	3.490.605	2.828.710	2.221.062	337.731	383.984	449.202	977.640	72.505	30.135	21.361	7.166	1.608	661.895
Mar. 27	3.497.699	2.836.433	2.228.796	342.627	395.942	458.815	953.950	77.462	30.137	21.343	7.228	1.566	661.266
Mar. 28	3.508.477	2.844.098	2.236.516	338.978	363.927	506.492	953.162	73.957	30.163	21.363	7.233	1.567	664.379
Abr. 3	3.492.605	2.828.172	2.217.521	344.277	349.145	515.267	937.858	70.974	30.283	21.532	7.045	1.706	664.433
Abr. 4	3.478.443	2.815.375	2.203.416	343.455	336.664	512.950	939.538	70.809	30.298	21.555	7.050	1.693	663.068
Abr. 5	3.481.704	2.814.326	2.201.514	341.251	329.476	516.839	949.831	64.117	30.361	21.607	7.128	1.626	667.378
Abr. 6	3.476.251	2.806.830	2.192.208	329.325	325.599	529.113	941.797	66.374	30.408	21.658	6.683	2.067	669.421
Abr. 9	3.460.322	2.788.169	2.173.735	329.355	322.069	505.440	946.458	70.413	30.427	21.702	6.678	2.047	672.153
Abr. 10	3.448.552	2.778.499	2.164.578	323.929	336.420	489.214	953.718	61.297	30.406	21.676	6.750	1.980	670.053
Abr. 11	3.468.252	2.798.722	2.184.473	330.060	351.267	484.761	955.670	62.715	30.469	21.731	7.142	1.596	669.530

* 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
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
Mar.18	1,4528	1,3978	1,2343	106,03	6,3159	3,279	4,59	2,34	24.557,47	7.299,50	21.394,85	1.325,40
2018												
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
Mar. 9	1,4490	1,3853	1,2321	106,79	6,3284	3,250	4,50	2,26	25.271,40	7.544,84	21.469,20	1.322,10
Mar. 12	1,4493	1,3905	1,2338	106,39	6,3214	3,261	4,50	2,27	25.178,61	7.588,32	21.824,03	1.320,60
Mar. 13	1,4508	1,3981	1,2398	106,56	6,3205	3,260	4,50	2,29	25.007,03	7.511,01	21.968,10	1.326,40
Mar. 14	1,4546	1,3971	1,2378	105,93	6,3075	3,260	4,50	2,30	24.758,12	7.496,81	21.777,29	1.324,60
Mar. 15	1,4533	1,3925	1,2298	106,01	6,3289	3,285	4,50	2,32	24.873,66	7.481,74	21.803,95	1.318,30
Mar. 16	1,4528	1,3949	1,2287	106,00	6,3300	3,280	4,50	2,34	24.946,51	7.481,98	21.676,51	1.313,70
Mar. 19	1,4517	1,4046	1,2349	106,26	6,3248	3,285	4,50	2,36	24.610,91	7.344,24	21.480,90	1.316,80
Mar. 20	1,4509	1,4005	1,2251	106,50	6,3313	3,312	4,50	2,39	24.727,27	7.364,30	21.380,97	1.316,80
Mar. 21	1,4508	1,4163	1,2363	105,67	6,3129	3,274	4,75	2,41	24.682,31	7.345,29	21.380,97	1.320,70
Mar. 22	1,4544	1,4120	1,2332	104,89	6,3300	3,315	4,75	2,43	23.957,89	7.166,68	21.591,99	1.320,70
Mar. 23	1,4556	1,4137	1,2363	104,78	6,3110	3,317	4,75	2,45	23.533,20	6.992,67	20.617,86	1.349,30
Mar. 26	1,4600	1,4223	1,2443	105,72	6,2631	3,312	4,75	2,45	24.202,60	7.220,54	20.766,10	1.354,40
Mar. 27	1,4583	1,4181	1,2414	105,62	6,2730	3,326	4,75	2,45	23.857,71	7.008,81	21.317,32	1.354,40
Mar. 28	1,4576	1,4070	1,2300	106,92	6,2946	3,327	4,75	2,45	23.848,42	6.949,23	21.031,31	1.324,60
Mar. 29	1,4537	1,4017	1,2309	106,26	6,2809	3,305	4,75	2,44	24.103,11	7.063,45	21.159,08	1.325,00
Mar. 30	1,4539	1,4006	1,2320	106,23	6,2726	3,305	4,75	2,45	24.103,11	7.063,45	21.454,30	1.325,00
Abr. 2	1,4544	1,4049	1,2298	105,89	6,2835	3,311	4,75	2,45	23.644,19	6.870,12	21.388,58	1.339,40
Abr. 3	1,4525	1,4081	1,2276	106,48	6,2889	3,341	4,75	2,45	24.033,36	6.941,28	21.292,29	1.332,20
Abr. 4	1,4516	1,4084	1,2280	106,90	6,3045	3,329	4,75	2,46	24.264,30	7.042,11	21.319,55	1.333,50
Abr. 5	1,4512	1,4018	1,2257	107,11	6,3045	3,345	4,75	2,46	24.505,22	7.076,55	21.645,42	1.326,80
Abr. 6	1,4482	1,4097	1,2287	106,83	6,3045	3,368	4,75	2,47	23.932,76	6.915,11	21.567,52	1.331,30
Abr. 9	1,4507	1,4128	1,2317	106,86	6,3044	3,422	4,75	2,47	23.979,10	6.950,34	21.678,26	1.336,30
Abr. 10	1,4536	1,4180	1,2356	107,09	6,2827	3,409	4,75	2,47	24.408,00	7.094,30	21.794,32	1.342,00
Abr. 11	1,4561	1,4184	1,2371	106,88	6,2725	3,374	4,75	2,47	24.189,45	7.069,03	21.687,10	1.356,50
Abr. 12	1,4546	1,4233	1,2322	107,41	6,2903	3,412	4,75	2,47	24.483,05	7.140,25	21.660,28	1.338,40