

# CONTEXTO

Entrega N° 1.501

May. 14, 2018

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Focalice su atención, no se distraiga. Particularmente en momentos como éste. La política económica siempre es de aquí en adelante. Prioridades del Ejecutivo: frenar la hemorragia y prepararse para una negociación dura con el FMI. En el mientras tanto, cada uno de nosotros en lo suyo. El aumento de la incertidumbre frena algunas compras; esto, y no el pase de pesos a dólares, es lo que frena la recuperación económica.

### CLAVES

- ♦ Mañana vencen Lebac por \$ 671 MM., la mitad del stock. BCRA debería haber negociado con los grandes tenedores, y tener listos \$ y u\$s para los más pequeños.
- ♦ BCRA vendió dólares en los segmentos presente y futuro del mercado de cambios, hizo operaciones de swaps, y recompró Lebac en el mercado secundario. Y tiene que seguir, hasta que se pare la sangría.
- ♦ El FMI financia programas con 35 países, entre los 189 miembros de la institución.
- ♦ Trump: rompió el acuerdo nuclear con Irán, y le puso fecha al encuentro con el líder de Corea del Norte.

### ME PREGUNTO

¿Qué otra prioridad tiene hoy el gobierno, que parar la sangría de dólares?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Aprobaron la ley de mercado de capitales.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Y mientras tanto?
- ♦ Argentina – FMI: 1, la historia
- ♦ Argentina – FMI: 2, el presente
- ♦ Kissinger sobre toma de decisiones en crisis
- ♦ Leland Bennett Yeager

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

“Prefiero las obras de teatro de Sartre a su filosofía. El existencialismo funciona mucho mejor en el teatro que en la teoría”. A. J. Ayer.

## COMO LO VEO

*“Una de las cosas que mejor explican el fenómeno del fútbol argentino es el culto a la discontinuidad”.*

*(Fuente: Macaya Márquez, E.: Mis mundiales. De Suecia 58 a Rusia 2018, Planeta, 2018).*

**Focalice su atención, no se distraiga. Particularmente en momentos como éste. La política económica siempre es de aquí en adelante. Prioridades del Ejecutivo: frenar la hemorragia y prepararse para una negociación dura con el FMI. En el mientras tanto, cada uno de nosotros en lo suyo. El aumento de la incertidumbre frena algunas compras; esto, y no el pase de pesos a dólares, es lo que frena la recuperación económica.**

### **Toma de decisiones, ideología y circunstancias**

El gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner vendió dólares en el mercado de cambios futuro y celebró un convenio de swap con el gobierno chino; el gobierno presidido por Mauricio Macri vendió dólares en el mercado de cambios futuro y celebró un convenio de swap con el Banco de Acuerdos Internacionales.

Ergo: las decisiones públicas se entienden mejor desde las circunstancias que desde la ideología. Lo cual también explica las enormes similitudes que existieron entre las medidas adoptadas por Federico Pinedo en 1962 y por Celestino Rodrigo en 1975.

## Ley de mercado de capitales

Que opinen los expertos, pero más allá de las circunstancias dramáticas en las cuales fue aprobada, de repente rinde frutos.

### ¿Y entonces?

Las reflexiones de Henry Kissinger, sobre la toma de decisiones en épocas de crisis, que forman parte de esta entrega de **Contexto**, son muy importantes para analizar el accionar del Poder Ejecutivo en estos días.

En medio de un gran batifondo, con pase de facturas y elucubraciones referidas al pasado, quienes hoy tienen la máxima responsabilidad ejecutiva tienen que focalizar su atención apagando el fuego cambiario, tirándole con todo y sin asco, y preparándose para una negociación con el FMI, que no descansen en que en noviembre próximo la reunión del G 20 a nivel presidencial tendrá lugar en Argentina, o que Madam Lagarde “está con nosotros”.

Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.501; Mayo 14, 2018.

## ¿Y MIENTRAS TANTO?

En el mejor de los casos, la negociación con el FMI demorará varias semanas, y probablemente Argentina disponga inicialmente de parte del préstamo que le otorgue el Fondo.

¿Qué hacemos, mientras tanto?

¿Qué hacemos quiénes? El Poder Ejecutivo, por una parte, y cada uno de nosotros, por la otra.

El Poder Ejecutivo en general, y el Banco Central en particular, tienen que tener hoy, como prioridad absoluta, “parar la sangría”. Para lo cual, como los bomberos o los médicos del SAME, tienen que utilizar todas las herramientas que tienen a su disposición. Y cuando algo no funciona, redoblar la apuesta.

Venta de reservas, aumento de tasas de interés, venta de dólares futuro, etc., obvio que aplicados con criterio profesional, pero sabiendo que las crisis pueden adoptar dinámicas impredecibles que hay que evitar a toda costa.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** reproduzco reflexiones efectuadas por Henry Kissinger, quien de esto algo sabe, sobre cómo tomar decisiones públicas en tiempos de crisis.

“Qué lástima que quienes tienen la solución de todos los problemas corten cabellos o manejen taxis”, leí alguna vez. Aparezcan por los programas de radio o TV, o hablen en el Congreso, agregaría yo.

Quien tiene una responsabilidad ejecutiva no tiene más remedio que seguir para adelante, dejándole a los futuros historiadores la evaluación de su accionar pasado. Recordemos todos que, como bien se dice, “en el omelet de jamón la gallina participa pero el chanco se involucra”.

Paralelamente tiene que tomar en serio la negociación con el FMI, como explico en otra porción de este número de la newsletter.

Cada uno de nosotros tiene que seguir peleando el día a día, sin demandar “plan B”, tomando los resultados de cada momento como lo que son (esto de transmitir la evolución del

precio del dólar, como si fuera un partido de fútbol, puede tener sentido desde el punto de vista periodístico, pero difícilmente sirva para la toma de decisiones).

En momentos de gran turbulencia se gana y se pierde de casualidad, por lo cual quien pierde no tiene que pensar que es un idiota, ni quien gana creer que es un genio.

¿Algún día la actual volatilidad disminuirá? Lea historia o, si tiene suficiente edad, reflexione sobre su experiencia. Claro que sí. ¿Cómo, cuándo? Imposible saberlo, así que no pierda tiempo tratando de averiguarlo.

El aumento de la incertidumbre reduce la demanda de bienes, particularmente la de bienes cuyo consumo se puede postergar, o la de bienes durables (la camisa que en condiciones normales ya me parecía vieja, y estaba por reemplazar, a raíz de la crisis me parece que puedo seguir utilizándola. Como varios pensamos lo mismo, la demanda de camisas se derrumba más que la de jamón cocido). Al mismo tiempo, algunas personas que se quieren desprender de sus pesos, y no quieren comprar dólares, adquieren bienes, y por eso algunos comerciantes aprovechan para sacarse de encima productos que en condiciones normales no podían vender.

No voy a decir calma, pero sí que para tomar decisiones tenemos que seguir de cerca el accionar gubernamental, en parar la sangría y negociar con el FMI, al tiempo que nos seguimos levantando todos los días para ver cómo le encontramos la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.501; Mayo 14, 2018.

## ARGENTINA – FMI: 1, LA HISTORIA

El FMI fue creado en 1944, en Bretton Woods, New Hampshire, Estados Unidos, pero Argentina es miembro de la institución recién desde 1956 (fue una de las recomendaciones incluidas en el Informe Prebisch, y aceptada por la Revolución Libertadora).

El cuadro que acompaña estas líneas lista los 27 préstamos que nuestro país le solicitó al (y obtuvo del) Fondo, detallando el tipo de préstamo, el monto involucrado, el plazo de devolución y el grado de utilización.

El préstamo “stand by” es el clásico, el de caída de exportaciones apareció luego del primer shock petrolero, y el de facilidades ampliadas buscaba financiar las denominadas reformas estructurales. El de reservas suplementarias, ¿se parecerá al que hoy está negociando nuestro país?

En 2 oportunidades Argentina canceló la deuda que tenía con el organismo, la primera durante el Proceso, la segunda durante la presidencia de Néstor Kirchner. Abonando la totalidad de lo adeudado (el FMI no acepta “quitas”, porque te presta a una tasa “libre de riesgo”).

Lo cual implica que somos acreedores por la cuota que integramos; porque, en última instancia, el FMI funciona como una mutual.

A estos antecedentes hay que agregar que, particularmente durante la década de 1980, no cumplimos lo que habíamos prometido. ¿Recordará esto la burocracia y el directorio del Fondo, en el momento de negociar con Argentina?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.501; Mayo 14, 2018.

## ACUERDOS CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

N°	Fecha	Fecha	Tipo de acuerdo	Monto (millones)		Plazo (meses)	¿Se usó?
	envío carta de intención	aprobación por el FMI		(Degs)	(EQUIVA- lente en u\$s)		
1		Abr.17,57	Tramos oro y crédito		75,0	60	Totalmente
2	Dic. 4,58	Dic.18,58	Stand-by		75,0	12	Parcialmente
3	Nov.18,59	Dic. 2,59	Stand-by		100,0	12	Totalmente
4	Nov.22,60	Dic. 9,60	Stand-by		100,0	12	Parcialmente
5	Nov. 2,61	Dic.12,61	Stand-by		100,0	12	Nada
6	May.14,62	Jun. 6,62	Stand-by		100,0	12	Totalmente
7	Mar.13,67	May. 1,67	Stand-by		125,0	12	Nada
8	Abr.14,68	Abr.15,68	Stand-by		125,0	12	Nada
9	Feb. 9,76		Caída de exportaciones		130,0		Totalmente
10	Jul. ,76	Ago. 6,76	Stand-by	260,0	299,0	12	Parcialmente
11	Set. ,77	Set.16,77	Stand-by	159,5	185,6	12	Nada
12	Ene. 8,83	Ene.24,83	Stand-by	1.500,0	1.650,0	12	Parcialmente
13	Ene. 8,83	Ene.24,83	Caída de exportaciones	520,0	572,0		Totalmente
14	Set. ,84	Dic.28,84	Stand-by	1.419,0	1.390,6	18	Totalmente
15	Set. ,84	Dic.28,84	Caida de exportaciones	275,0	269,5		Totalmente
16	Ene.11,87	Feb.18,87	Stand-by	1.113,0	1.541,4	18	Parcialmente
17	Ene.11,87	Feb.18,87	Caida de exportaciones	388,7	538,3		Totalmente
18	Oct.12,89	Nov.10,89	Stand-by	1.104,0	1.400,0	15	Parcialmente
19	Jun.28,91	Jul.29,91	Stand-by	780,0	1.040,0	9	Parcialmente
20	Mar. 4,92	Mar.31,92	Facilidades ampliadas	4.020,3	5.514,4	36	Totalmente
21	Abr. x,96	Abr.12,96	Stand-by	720,0	1.044,0	21	Parcialmente
22	Feb. x,98	Feb. 4,98	Facilidades ampliadas	2.080,0	2.840,4	25	Nada
23	Mar. x,00	Mar.10,00	Stand-by	16.936,8	21.475,8	36	Parcialmente
24	Ene. x,01	Ene.12,01	Reservas suplementarias	8.500,0	11.000,0	12	Parcialmente
25	Set. x,01	Set. 7,01	Reservas suplementarias	6.300,0	4.940,0	12	Parcialmente
26	Ene.17,03	Ene.24,03	Stand by	2.170,0	2.980,0	8	Totalmente
27	Set.10,03	Set.20,03	Stand by		12.500,0	36	Totalmente

CONTEXTO; Entrega N° 1.501; Mayo 14, 2018.

## ARGENTINA – FMI: 2, EL PRESENTE

Pongamos la cabeza fría al servicio del corazón caliente, como bien recomendaba Alfred Marshall.

En el caso que nos ocupa esto quiere decir, en primer lugar, que Argentina fue al FMI y no éste fue a aquella.

“Algo pasó” para que el presidente Macri adoptara la decisión de ir al Fondo, decisión que ya pertenece a la historia.

Aquí nos ocupamos de política económica, es decir, de aquí en más.

Para entender hay que personalizar, porque eso de que “Argentina fue al Fondo” sirve para titular una nota periodística, pero no para entender.

¿Qué integrantes del gobierno argentino tienen que negociar con qué integrantes del FMI? Ahora hablamos.

En un país normal, del lado del gobierno los interlocutores serían el ministro de economía y el presidente del Banco Central. Dada la organización del Poder Ejecutivo, van a ser varios ministros y altos funcionarios, quienes participen de la negociación.

¿Y del lado del Fondo?

La negociación tiene 3 instancias.

La primera, que se desarrollará en nuestro país, tiene lugar entre funcionarios argentinos y una misión técnica que envía el Fondo. A la luz de la experiencia argentina, sintetizada en otra porción de esta entrega de **Contexto**, entre la burocracia del Fondo hay incentivos para no integrar la misión, no para integrarla. El catalán Joaquín Ferrán, jefe de la misión que negoció con Argentina durante buena parte de la década de 1980, vio frustrada su carrera y terminó trabajando en la biblioteca.

La negociación entre los funcionarios argentinos y los integrantes de la misión culmina cuando se redacta la carta de intención, un documento donde Argentina dirá cuál es el

problema que enfrenta, cómo lo piensa solucionar, solicita fondos para aliviar el costo de la transición y explica cómo los va a devolver.

¿Qué nos “pedirá”, o qué nos “exigirá”, la misión del Fondo? preguntan muchas personas, hoy. Lo primero que van a hacer los funcionarios del FMI es escuchar. Esto quiere decir que los funcionarios argentinos se tienen que preparar técnicamente, para enfrentar a técnicos del Fondo. Quienes no saben de nuestro país más que nosotros, pero no quieren poner en peligro sus carreras dentro de la institución.

Aprobada la carta de intención viene la segunda etapa, en la cual la directora gerente “bendice” el acuerdo. Esto, en principio, debería ser muy rápido, porque cabe presumir que la señora Lagarde estará en comunicación con la misión.

La tercera etapa no hay que darla por descontada. Porque, finalmente, el acuerdo tiene que ser aprobado por el directorio del Fondo. Integrado por una veintena de personas, representantes de países o de conjuntos de países. En este momento el Fondo mantiene programas con 35 países. ¿Por qué habríamos de conseguir alguna ventaja, en nuestro acuerdo, con el de cualquiera de los otros?

En una palabra, estamos delante de un esfuerzo que los funcionarios argentinos tienen que realizar en serio; la clase de acuerdo a la que se arribe depende entre otras cosas de la referida preparación (Félix Elizalde, presidente del Banco Central durante la presidencia de Arturo Humberto Illia, logró que el Fondo le permitiera utilizar el “crawling peg”, en vez del tipo de cambio fijo, en la política económica); y esto puede demorar algunas semanas. Además de lo cual, no cabe esperar que todos los fondos estén disponibles de inmediato.

. . .

Es inevitable que, simultáneamente, se plantee un debate “político” sobre esta cuestión, que se hable sin saber, etc. El punto está en que quienes tienen la responsabilidad de llevar adelante las negociaciones, no se distraigan con esto. Veremos.

¡Animo!

## KISSINGER SOBRE TOMA DE DECISIONES EN CRISIS

Mis memorias, el libro (en 3 voluminosos tomos) que Henry Kissinger escribió, luego de su paso por el gobierno de Estados Unidos, es una obra imprescindible para cualquiera que pretenda entender la “cocina” de la toma de decisiones públicas.

En base a dicho libro, escribí otro titulado Los 10 mandamientos del buen gobierno según Henry Kissinger, del cual a continuación –porque viene a cuento, aquí y ahora– reproduzco algunas afirmaciones referidas a la toma de decisiones en época de crisis (en cada cita indico primero el volumen y segundo la página del original, de donde la extraje).

. . .

Algunos imaginan el control de una crisis como un enloquecido asunto en el que los hombres claves de la política convergen sobre la Casa Blanca en sus automóviles, en el que desesperados funcionarios son bombardeados por nerviosos ayudantes que corren de un lado a otro con los cables de las últimas noticias. Curiosamente, he descubierto que esto no es correcto; los períodos de crisis, ciertamente, involucran una extraña tranquilidad. Todos los pequeños detalles cotidianos son eliminados: se los ignora, se los pospone, o son manejados por los subordinados. Los choques de personalidades son reducidos; demasiadas cosas están en juego como para que operen los celos normales. En una crisis sólo los fuertes luchan por obtener responsabilidad; el resto se siente intimidado pues sabe que el fracaso requerirá un chivo expiatorio. Muchos se esconden detrás de un consenso al que se negarán a dar forma; otros se concentran en el registro de objeciones que proveerán las excusas después del acontecimiento. Los pocos dispuestos a vérselas con las circunstancias permanecen generalmente imperturbados en el ojo del huracán. Alrededor de ellos todo es conmoción; ellos actúan en soledad y con una gran quietud que se convierte, al acercarse la resolución, en agotamiento, excitación o desesperación. (I,417-8)

El presidente es crucial en una crisis. Debe estar suficientemente cerca del proceso como para dar ímpetu a las decisiones finales; sin embargo no debe estar envuelto por los detalles como para perder de vista el total examen de las alternativas. John Fitzgerald Kennedy prudentemente no participó de las discusiones preliminares durante la crisis de los misiles en Cuba en 1962. Richard Milhous Nixon siguió el mismo procedimiento durante la crisis de Jordania en 1970 y en casi todas las crisis de su presidencia. De hecho, en tales situaciones él

estaba en su elemento. No simulaba ejercer sus responsabilidades como Comandante en Jefe, mezclándose nerviosamente en los detalles tácticos o en las deliberaciones formativas; dejaba el manejo de esas cosas a la maquinaria gubernamental bajo mi supervisión. Podía vacilar antes de comprometerse, a veces de manera enloquecedora. Pero tenía un gran sentido de la oportunidad; instintivamente sabía cuándo había llegado el momento de la decisión, y actuaba luego con resolución, especialmente si podía aislarse de la excesiva controversia personal. (I,421)

Durante acontecimientos que cambian velozmente, aquellos que están en el centro de las decisiones se ven abrumados por un diluvio de informaciones compuestas de conjeturas, conocimiento, esperanza y preocupación. Luego esa información debe ser tamizada a través de sus propios preconceptos. Muy rara vez emerge una imagen coherente; en cierto sentido la coherencia debe ser impuesta sobre los acontecimientos por el que toma las decisiones, quien recoge el desafío y lo convierte en una oportunidad para evaluar correctamente tanto las circunstancias como su margen de acción creadora. En las crisis esta agilidad es comparable a la del atleta. Las decisiones deben ser tomadas rápidamente; la resistencia física es probada tanto como la percepción, porque una enorme cantidad de tiempo debe emplearse asegurándose que cada una de las figuras claves en casa y en el exterior, actúe sobre la base de la misma información y propósitos. Sean cuales fuesen los juegos burocráticos que se juegan en tiempos normales, durante las crisis me aseguro de que cada agencia tenga la misma información y de que los dirigentes y sus principales asociados sean ansiosos colaboradores en el objetivo general. (I,430)

Una vez embarcados en una confrontación, es más peligroso detenerse que proceder. Una pausa en las maniobras hace que la otra parte se pregunte si ha llegado el límite de la reacción y pruebe si el "status quo" puede mantenerse. Las confrontaciones terminan cuando el oponente decide que los objetivos ya no valen los riesgos. (I,766)

Lo que parece "equilibrado" o "seguro" en una crisis es a menudo lo más peligroso. La escalada gradual tienta a los oponentes a equiparar cada movimiento; lo que pretende ser una demostración de moderación puede ser interpretada como falta de resolución; las seguridades pueden proveer una predecible lista de controles y por lo tanto un incentivo para esperar, prolongando así las condiciones de riesgo inherente. Un líder debe elegir cuidadosa y deliberadamente los asuntos sobre los cuales provocar un enfrentamiento. Debe hacerlo sólo por objetivos importantes. Una vez que se ha comprometido, sin embargo, su obligación es terminar el enfrentamiento rápidamente. Por esta razón debe transmitir la impresión de ser implacable. Debe estar dispuesto a escalar rápida y brutalmente hasta el punto en que el oponente no puede permitirse el lujo de experimentar. (I,433)

Al manejar la conclusión de cualquier crisis, el problema es calibrar las presiones para producir el máximo incentivo para el acuerdo, sin dar a la otra parte la impresión de que no hay modo de evitar el enfrentamiento. Paradójicamente, tal vez el momento más crítico se produce cuando los oponentes parecen dispuestos al acuerdo; entonces aparece la natural tentación de relajarse y tal vez aliviar el proceso con un gesto de buena voluntad. Esto es casi siempre un error; el momento de la conciliación viene después de superada la crisis y de que el acuerdo o el modus vivendi ha sido efectivamente alcanzado. Entonces la moderación puede ser atribuida a la generosidad y a la buena voluntad; antes, puede hacer abortar las esperanzas

perspectivas alentando dudas de último momento respecto de si el costo del acuerdo necesita realmente ser pagado. (I,438)

No hay sustituto para la perspicacia de un hombre destacado en el lugar, que alterna lo suficiente para tomar el pulso a la vida política sin que la misma lo absorba tanto como para perder la perspectiva. Su papel es crucial en las crisis, cuando las apreciaciones que afectan cuestiones de vida y muerte dependen de una sutil y rápida comprensión de intangibles. (I,109)

En cualquier administración hay acontecimientos que no son previstos por los servicios de inteligencia; en efecto, probablemente son imprevisibles porque también sorprenden a la víctima que tiene mayor interés en impedirlos. La perturbación del equipo puede comenzar como un acontecimiento relativamente menor; sus ondas expansivas cada vez más amplias lo convierten en una crisis que o bien hace que quede fuera de control o se resuelve en una súbita calma que indica que se ha logrado un nuevo equilibrio. Durante el período de crisis los elementos a partir de los cuales se da forma a una política, súbitamente, se hacen fluidos. En el caos resultante el estadista debe actuar bajo presiones constantes. Paradójicamente, esto confiere una poco común capacidad para la acción creativa; de pronto todo depende de la capacidad de dominar e imponer coherencia en acontecimientos confusos y aparentemente inconexos. Idealmente eso debería ocurrir sin el uso de la fuerza; sin embargo, hay ocasiones en que sólo se puede evitar el uso de la fuerza amenazando con usarla. (I,417)

¡Animo!

## LELAND BENNETT YEAGER

(1924 - 2018)

Nació en Oak Park, Illinois, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Columbia. “En la escuela secundaria lo atrajeron, con gran pasión, las ideas de Henry George. Con el tiempo lo siguió admirando, pero dejó de ser partidario del impuesto único” (Koppl, 2006).

Enseñó en las universidades de Maryland, Virginia y Auburn. “Su impacto sobre sus estudiantes es más grande que el que ejercen la mayoría de los profesores que yo haya conocido” (Tullock, 2006). “Es el único profesor que conozco que puede graficar a la perfección, utilizando tiza” (Hanke, 2018). “Fue el último de un destacadísimo grupo de académicos –que incluye a James Mc Gill Buchanan, Gordon Tullock, Ronald Harry Coase y Gilbert Warren Nutter-, que generaron la escuela de economía política de Virginia” (Tabarrok, 2018).

“Es un académico y profesor de singular talento, y personalidad excéntrica... Tiene la habilidad de que a sus alumnos les resulte crucial el estudio de la economía... Al ingresar a sus clases uno se encontraba con un profesor vestido de manera conservadora, generalmente usando un traje gris; alto, aunque no tanto como John Kenneth Galbraith... Los profesores notables son como los grandes atletas, tienen talentos naturales pero además cultivan sus habilidades. Preparaba las clases de manera meticulosa, el material era dinamita. Se concentraba tanto en lo que hacía, que le molestaba profundamente que algún alumno llegara tarde a la clase. Una vez uno entró al aula 10 minutos después de comenzada la clase, y Yeager volvió a plantearla desde el comienzo” (B-E-W, 2006).

“No solamente que Dinero, interés y precios, de Don Patinkin, estaba en la lista de lectura, sino que había que comerlo, respirarlo, ingerirlo, digerirlo, absorberlo, memorizarlo, verificarlo, cuantificarlo, interpretarlo, cuestionar cada párrafo, cada oración, cada palabra, etc. Cuando Patinkin dictó una conferencia en la universidad de Virginia, reconoció que Yeager sabía más de la obra que él mismo” (B-E-W, 2006).

“Cada estudiante graduado se inclina ante cada clase de profesor. Los atraídos por Yeager preferían los enfoques filosófico e histórico; mientras que los que preferían a Buchanan y a Tullock eran más creativos y con talento empresarial” (B-E-W, 2006).

“Es extraordinario como profesor, académico y como persona” (Koppl, 2006). “Contribuye a la mística de Yeager profesor, su comportamiento personal fuera del aula. De apariencia solitaria, sorprende por la enorme cantidad de actividades que realiza, todas con el máximo nivel de logro... Es una persona muy diferente en su casa y en la universidad de Virginia... No desperdicia su tiempo en conversaciones casuales... No le presta atención a las jerarquías, trata de la misma manera a los estudiantes y a sus colegas... Una visita a su oficina puede ser una experiencia inquietante. En palabras de un visitante: ‘desde el momento que se ingresa en su oficina uno sabe que está en dificultades’. Otro agregó: ‘sabía más sobre mí, luego de 15 minutos de conversación, que mi propia esposa’” (B-E-W, 2006).

“Pero si es un psicoanalista, lo es de manera peculiar, porque no manuscibe ni graba, sino que mecanografía... Tiene aversión por el teléfono. Se lo puede llamar a su casa, pero a una hora predeterminada. En su oficina puso el aparato en el cajón de su escritorio, para amortiguar el sonido de la campanilla. Le informaron que todo teléfono tiene una campanilla. Lo aceptó, porque no le gusta violar las normas, pero preguntó si estaba estipulado dónde había que instalar la campanilla. Como le dijeron que no, indicó que la instalaran fuera de su casa” (B-E-W, 2006).

“En una reunión que tuvo lugar en su casa, le pregunté algo sobre teoría monetaria. Hablamos durante horas y cada tanto prendía su grabador. A la mañana siguiente lo escuché tipear, y cuando me levanté me entregó un texto de 23 páginas, conteniendo todo lo que había grabado en la noche anterior” (Tabarrok, 2018).

La siguiente anécdota sugiere que para algunas cosas era distraído. “Yeager y William L. Breit se encontraron en una conferencia, en Atlanta. Al terminar tomaron un taxi mientras conversaban, y en el aeropuerto compraron pasajes para viajar al aeropuerto Dulles, mientras seguían conversando. En el estacionamiento del Dulles buscaron el auto de Yeager, mientras seguían conversando y luego de una hora, cuando éste pensó que se lo habían robado e iba a llamar a la policía, recordó que había ido a Atlanta en su auto” (Henderson, 2018).

“Le encantaban la buena comida y el buen vino, pero mucho más la conversación. Conversaba de casi todo (menos de deportes y TV), y nunca se sabía a dónde iría la fascinante conversación” (Selgin, 2018). “Pensé que iba a superar los 100 años, pero en sus últimos e mails se quejaba por su estado de salud. Pero su mente estuvo lúcida hasta sus últimos días” (Hanke, 2018).

Koppl (2006), un libro de ensayos en su honor, fue preparado cuando cumplió 80 años.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Yeager? Porque “es un pensador extremadamente original” (Tullock, 2006). “Su característica sobresaliente es su obsesión por la verdad. Por buscarla, por aprender de ella, conocerla, escribir y hablar de ella. Es un ferviente devoto de la verdad” (Koppl, 2006). “Es reconocido como economista monetario, aunque según Steven Horwitz, es ‘probablemente el más subestimado teórico monetario del siglo XX’, y menos considerado es aún como historiador de la moneda” (Koppl, 2006). “En el

actual ambiente académico 'empresarial' de hoy, es difícil imaginar la emergencia de otro Yeager" (B-E-W, 2006).

Es autor de Libre comercio: la oportunidad de Estados Unidos, publicado en 1954; En busca de una constitución monetaria, editor, publicado en 1962; Relaciones monetarias internacionales: teoría, historia y políticas, que viera la luz en 1966; Política comercial y el sistema de precios, con D. Tuerck, también publicado en 1966; El mecanismo monetario internacional, publicado en 1968; Política monetaria y performance económica, publicado en 1972; Experiencias con políticas antiinflacionarias, publicado en 1983; Ludwig von Mises. Nación, Estado y economía, también publicado en 1983; y El velo que aletea, publicado en 1997.

"Desde el punto de vista metodológico, soy un libertario; lo cual no quiere decir que todo da lo mismo. La inspiración divina no es tan buena como prestarle atención a los hechos" (Yeager, en NN, 1991). "Cada vez más lo impacientan los yerros metodológicos... En sus análisis históricos utilizó fuentes escritas en inglés, francés, alemán y ruso. Para analizar la relación entre el rublo y el marco alemán, entre 1883 y 1892, construyó series temporales de más de 2.700 observaciones, a partir de 2 diarios, no de uno solo, para corregir los posibles errores" (Koppl, 2006).

"También se distinguió como traductor, contribuyendo a la organización de la Unión Mundial a favor de Interlingua" (Koppl, 2006). "En Virginia tenía fama de conocer más idiomas que cualquier otro profesor. A los 19 años era un traductor criptoanalítico de japonés, en otros términos, sabía cómo romper los códigos de seguridad... En algún momento concentró su atención en idiomas que no son originarios de algún país, particularmente Esperanto e Interlingua" (B-E-W, 2006).

A propósito, "cuando la universidad de Virginia quiso reclutar a Maurice Allais, éste escribió a Yeager una carta en francés, que éste reenvió a las autoridades. Con ayuda de un estudiante, el director del departamento de economía le contestó en sánscrito. Yeager le dijo que le parecía muy bien que aquel conociera ese idioma. Dada la fluidez que Yeager tenía con los idiomas, muchos creen que éste dominaba el sánscrito; pero Robert Higgs documenta que en realidad Yeager estaba molesto con la historia, y pedía por favor que no la repitieran más" (Tabarrok, 2018).

"No veo nada peculiar en el hecho de que los economistas se interesen por la ética, ética y economía se superponen... Que la mayoría puede llevarse por delante a la minoría es una caricatura del utilitarismo. El respeto por las minorías es esencial en cualquier sociedad decente... Los derechos civiles son válidos, pero algunos en su nombre recomiendan políticas contraproducentes... [George Lennon Sharman] Shackle y [Ludwig Maurits] Lachmann sugieren una clase de subjetivismo que rechazo, porque plantean el nihilismo... No soy un austriaco que se exhibe como tal... La revolución antisocialista generada en el este de Europa mostró de manera evidente que la dirección centralizada no funciona. Los entusiastas del socialismo no surgen de las filas de los economistas... La única opción al socialismo son los mercados, sólo hay 2 modelos" (Yeager, en NN, 1991).

“Escribí La política de la burocracia para regularizar y mejorar la teoría política. La lectura que hizo Leland, y la recomendación que le efectuó a otras personas, me hizo interesar más en el análisis económico y menos en la política exterior... Dado que pienso que mi enfoque a la economía de la política es anterior al de Buchanan, Leland jugó un rol importante en el origen del enfoque basado en la elección pública, aún antes de que él rara vez escribiera sobre él” (Tullock, 2006).

“Si bien negaba que los mercados se equilibraran de manera instantánea, estaba lejos de las perspectivas keynesiana y nekeynesiana” (Selgin, 2018).

Ultima. Hace algunos años Martín Krause, cuando dirigía la Escuela de economía y administración de empresas (ESEADE), me invitó a almorzar a la escuela, porque venía el profesor Yeager. No sé por qué razón no podía, pero él insistió (probablemente modificamos la fecha del almuerzo). Pensé que se trataba de otro visitante interesado en familiarizarse con la evolución económica argentina. Gran sorpresa me llevé cuando me comenzó a preguntar por la política antiinflacionaria de Adalbert Krieger Vasena, dado que había leído mi libro (de Pablo, 1972), con el modo incisivo descripto más arriba.

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

Breit, W.; Elzinga, K. y Willet, T. D. (2006): “The Yeager mystique”, en Koppl, R., ed.: Money and markets. Essays in honor of Leland B. Yeager, Routledge.

de Pablo, J. C. (1972): Política antiinflacionaria en la Argentina, 1967-70, Amorrortu.

Hanke, S. H. (2018): “Leland Yeager, RIP”, Cato liberty, 27 de abril.

Henderson, D. (2018): “Leland Yeager, RIP”, EconLog, 24 de abril.

Koppl, R. (2006): “A zeal for truth”, en Koppl, R., ed.: Money and markets. Essays in honor of Leland B. Yeager, Routledge.

NN (1991): “A conversation with Leland B. Yeager”, Austrian economics newsletter, 12, 3, verano.

Selgin, G. (2018): “Leland Yeager, RIP”, Alt-M, 26 de abril.

Tabarrok, A. (2018): “The great Leland Yeager has passed”, Current affairs, economics, 24 de abril.

Tullock, G. (2006): “Leland. A personal appreciation”, en Koppl, R., ed.: Money and markets. Essays in honor of Leland B. Yeager, Routledge.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija 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 a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$)							
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
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
Abr.18	339	0,11	1,79	28,21	20,5495	20,2523	20,4457	20,8167	31,163,7	30,266,3	32,164	1,57	23,98	311,4	381,1
2018															
Mar. 27	331	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	335	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	338	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	339	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	340	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	337	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	341	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	339	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	343	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	348	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	344	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	345	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
Abr. 13	345	0,08	1,83	27,94	20,5100	20,2077	20,4270	20,7600	31,593,1	30,775,1	32,120	1,57	23,93	314,0	387,4
Abr. 16	343	0,08	1,80	27,78	20,5100	20,2163	20,3970	20,7380	31,007,8	30,215,3	32,120	1,57	24,95	308,0	382,9
Abr. 17	343	0,08	1,89	27,76	20,4900	20,1810	20,3420	20,6730	31,402,8	30,579,5	31,813	1,55	24,38	310,0	384,4
Abr. 18	346	0,10	1,63	27,92	20,4500	20,1450	20,2830	20,6200	31,531,9	30,590,6	30,958	1,51	24,77	313,0	382,8
Abr. 19	338	0,12	1,81	27,91	20,4700	20,1557	20,3150	20,6510	31,281,3	30,308,6	30,958	1,51	24,85	309,0	381,1
Abr. 20	339	0,12	1,78	27,81	20,4600	20,1862	20,3350	20,6820	31,161,7	30,194,3	31,576	1,54	24,46	307,0	378,0
Abr. 23	333	0,09	1,82	27,88	20,5300	20,2455	20,3750	20,7150	30,941,1	29,940,1	31,576	1,54	24,33	310,0	375,1
Abr. 24	338	0,08	1,86	27,88	20,5500	20,2533	20,3560	20,6980	30,568,9	29,611,8	32,932	1,60	24,42	306,0	375,6
Abr. 25	341	0,09	1,76	27,97	20,5500	20,2595	20,3500	20,7170	29,946,8	29,001,9	32,505	1,58	24,57	311,0	377,6
Abr. 26	342	0,12	1,83	28,69	20,8400	20,4475	20,8900	21,4000	29,487,8	28,359,0	32,505	1,56	24,54	314,0	377,7
Abr. 27	341	0,05	1,74	31,18	20,9000	20,6917	20,6600	21,2360	30,042,5	28,936,1	33,508	1,60	24,90	320,0	384,0
Abr. 30	335	0,05	1,74	31,18	20,9000	20,6917	20,6600	21,2360	30,042,5	28,936,1	33,508	1,60	24,90	320,0	384,0
May. 1	335	0,05	1,74	31,18	20,9000	20,6917	20,6600	21,2360	30,042,5	28,936,1	33,508	1,60	24,90	320,0	384,0
May. 2	340	0,05	1,83	32,83	21,5000	20,9658	20,9658	21,7900	29,614,0	28,447,6	34,932	1,62	24,97	320,0	379,5
May. 3	341	0,07	1,89	35,62	23,0000	21,7492	23,8000	24,6000	29,503,4	28,135,1	34,932	1,52	25,02	326,0	377,5
May. 4	334	0,05	1,93	36,36	22,2800	21,6958	22,3750	22,9200	28,553,3	27,259,4	35,475	1,59	25,11	322,0	377,5
May. 7	334	0,06	2,01	36,46	22,3300	21,8250	22,4900	23,0700	27,512,6	25,506,3	35,475	1,59	25,17	320,0	368,3
May. 8	335	0,07	2,10	39,16	22,9400	22,7633	22,9400	23,6000	26,276,5	24,945,3	35,375	1,54	25,05	320,0	371,6
May. 9	338	0,08	2,13	40,47	23,1300	22,5683	23,1050	23,8250	27,907,9	26,904,1	34,927	1,51	25,36	321,0	370,1
May. 10	337	0,11	2,20	42,38	23,2200	22,6305	23,2100	23,9000	29,600,7	27,877,4	34,927	1,50	25,36	320,0	372,3

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
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
Abr.18	56.623	743.195	256.164	999.359	259.103	1.127.926	0	15.559	2.401.947
2018									
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	1.003.568	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
Abr. 12	61.832	752.865	269.472	1.022.337	264.075	1.157.707	0	38.478	2.482.597
Abr. 13	61.648	751.212	260.801	1.012.013	261.388	1.182.619	0	13.752	2.469.772
Abr. 16	61.377	749.472	232.756	982.228	258.955	1.184.674	0	14.808	2.440.665
Abr. 17	61.476	748.419	244.268	992.687	260.019	1.184.674	0	15.073	2.452.453
Abr. 18	61.364	747.579	310.497	1.058.076	261.454	1.126.121	0	34.959	2.480.610
Abr. 19	62.456	745.684	288.992	1.034.676	263.454	1.133.290	0	27.449	2.458.869
Abr. 20	61.599	742.887	276.594	1.019.481	259.531	1.138.499	0	22.713	2.440.224
Abr. 23	61.185	741.123	279.928	1.021.051	256.906	1.141.049	0	16.893	2.435.899
Abr. 24	60.795	739.947	265.290	1.005.237	258.637	1.141.512	0	13.853	2.419.239
Abr. 25	59.424	739.785	253.887	993.672	258.274	1.141.512	0	11.221	2.404.679
Abr. 26	58.401	740.807	268.188	1.008.995	260.063	1.141.558	0	7.371	2.417.987
Abr. 27	56.623	743.195	256.164	999.359	259.103	1.127.926	0	15.559	2.401.947
May. 2	55.998	744.010	310.551	1.054.561	265.400	1.127.827	0	11.584	2.459.372
May. 3	56.147	745.659	300.819	1.046.478	288.572	1.127.827	0	14.058	2.476.935
May. 4	56.015	745.831	304.015	1.049.846	289.185	1.129.573	0	11.524	2.480.128
May. 7	55.593	746.291	274.825	1.021.116	301.143	1.148.524	0	17.141	2.487.924
May. 8	55.196	745.980	255.451	1.001.431	308.039	1.165.930	0	12.363	2.487.763
May. 9	57.016	745.279	256.776	1.002.055	290.910	1.170.567	0	11.395	2.474.927

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
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
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	3.312.609	2.624.374	1.991.381	333.827	355.237	480.382	755.052	66.883	33.230	24.386	7.285	1.559	688.234
Feb.18	3.428.887	2.751.437	2.126.718	332.847	345.419	461.624	919.945	66.882	31.498	22.931	6.988	1.579	677.450
Mar.18	3.475.153	2.803.899	2.195.010	331.931	358.097	461.600	979.610	63.774	30.087	21.429	7.123	1.536	671.254
Abr.18	3.491.009	2.831.142	2.211.045	338.074	360.135	476.128	966.909	69.799	30.644	21.915	7.084	1.646	659.867
2018													
Mar. 19	3.464.112	2.797.874	2.189.104	333.438	327.359	440.567	1.016.617	71.123	30.059	21.422	7.097	1.540	666.238
Mar. 20	3.468.829	2.806.773	2.199.158	334.126	400.150	426.683	972.781	65.418	30.022	21.380	7.148	1.494	662.056
Mar. 21	3.505.790	2.845.632	2.237.075	338.049	413.930	448.117	975.219	61.760	30.007	21.342	7.193	1.472	660.158
Mar. 22	3.496.103	2.836.064	2.228.689	337.545	403.494	439.607	980.623	67.420	29.999	21.329	7.225	1.445	660.040
Mar. 23	3.486.616	2.825.647	2.219.080	330.594	388.880	444.261	981.559	73.786	30.007	21.349	7.229	1.429	660.969
Mar. 26	3.494.405	2.833.151	2.221.127	337.727	383.984	449.255	977.657	72.504	30.352	21.575	7.169	1.608	661.254
Mar. 27	3.501.818	2.841.071	2.229.038	342.835	395.942	458.848	953.950	77.463	30.355	21.558	7.231	1.566	660.747
Mar. 28	3.507.995	2.843.407	2.236.268	339.027	363.532	506.448	953.166	74.095	30.141	21.365	7.231	1.545	664.588
Abr. 3	3.492.713	2.828.283	2.217.632	344.392	349.145	515.269	937.857	70.969	30.283	21.532	7.045	1.706	664.430
Abr. 4	3.478.500	2.815.419	2.203.460	343.504	336.664	512.950	939.538	70.804	30.298	21.555	7.050	1.693	663.081
Abr. 5	3.481.677	2.814.298	2.201.486	341.280	329.449	516.846	949.833	64.078	30.361	21.607	7.128	1.626	667.379
Abr. 6	3.475.767	2.806.385	2.191.743	329.429	325.514	529.027	941.838	65.935	30.409	21.659	6.683	2.067	669.382
Abr. 9	3.460.748	2.788.518	2.174.084	329.526	322.117	505.462	946.583	70.396	30.427	21.702	6.677	2.048	672.230
Abr. 10	3.448.195	2.778.072	2.164.151	324.213	336.275	489.194	953.765	60.704	30.406	21.676	6.751	1.979	670.123
Abr. 11	3.468.237	2.798.638	2.184.349	330.063	351.565	484.644	956.001	62.076	30.471	21.733	7.143	1.595	669.599
Abr. 12	3.481.144	2.815.208	2.193.308	330.044	393.536	457.412	960.422	51.894	30.834	22.101	7.160	1.573	665.936
Abr. 13	3.461.531	2.797.664	2.176.116	330.394	366.380	455.625	963.791	59.926	30.758	22.014	7.201	1.543	663.867
Abr. 16	3.449.318	2.787.723	2.164.778	332.942	353.906	457.763	960.775	59.392	30.814	22.078	7.165	1.571	661.595
Abr. 17	3.458.592	2.798.117	2.175.755	336.530	356.680	455.526	950.566	76.453	30.839	22.083	7.123	1.633	660.475
Abr. 18	3.542.659	2.884.165	2.261.463	347.406	380.180	489.713	959.340	84.824	30.911	22.173	7.002	1.736	658.494
Abr. 19	3.512.572	2.860.319	2.237.730	346.531	370.079	465.955	983.664	71.501	30.889	22.152	7.125	1.612	652.253
Abr. 20	3.506.799	2.855.214	2.235.498	345.551	368.470	456.218	988.706	76.553	30.700	22.005	7.194	1.501	651.585
Abr. 23	3.497.661	2.847.684	2.226.269	341.625	378.716	437.430	987.051	81.447	30.694	22.015	7.146	1.533	649.977
Abr. 24	3.503.826	2.855.915	2.234.118	340.613	393.329	427.949	995.031	77.196	30.701	22.006	7.207	1.488	647.911
Abr. 25	3.510.181	2.863.518	2.242.260	342.816	393.774	437.143	995.642	72.885	30.665	21.963	7.230	1.472	646.663
Abr. 26	3.521.516	2.873.429	2.243.012	346.929	363.515	459.344	998.640	74.584	30.831	22.123	7.264	1.444	648.087
Abr. 27	3.578.506	2.923.635	2.283.082	339.978	373.970	492.617	1.002.793	73.724	30.957	22.205	7.303	1.449	654.871
May. 2	3.572.033	2.913.240	2.261.937	344.729	366.492	483.379	1.001.018	66.319	31.065	22.276	7.252	1.537	658.793
May. 3	3.597.685	2.939.853	2.264.671	344.485	361.129	487.325	1.000.030	71.702	31.044	22.324	7.230	1.490	657.832
May. 4	3.591.840	2.930.109	2.258.993	343.983	347.291	499.688	1.001.616	66.415	30.933	22.213	7.247	1.473	661.731
May. 7	3.589.302	2.921.033	2.244.829	342.158	344.023	501.218	1.000.511	56.919	30.983	22.275	7.205	1.503	668.269
May. 8	3.600.821	2.933.645	2.228.461	340.439	341.903	482.766	1.008.623	54.730	30.979	22.274	7.240	1.465	667.176
May. 9	3.598.222	2.930.745	2.236.950	345.401	343.227	480.051	1.008.699	59.572	30.742	22.055	7.208	1.479	667.477

\* 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
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
Abr.18	1,4505	1,4072	1,2274	107,65	6,2986	3,409	4,75	2,49	24.304,21	7.084,14	21.897,32	1.334,40
2018												
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
Abr. 13	1,4544	1,4240	1,2329	107,33	6,2725	3,422	4,75	2,48	24.360,14	7.106,65	21.778,74	1.344,80
Abr. 16	1,4566	1,4340	1,2380	106,99	6,2779	3,419	4,75	2,49	24.573,04	7.156,29	21.835,53	1.347,50
Abr. 17	1,4575	1,4294	1,2371	107,25	6,2857	3,409	4,75	2,50	24.786,63	7.281,10	21.847,59	1.347,20
Abr. 18	1,4561	1,4186	1,2366	107,50	6,2790	3,380	4,75	2,50	24.748,07	7.295,24	22.158,20	1.351,20
Abr. 19	1,4561	1,4072	1,2339	107,68	6,2861	3,384	4,75	2,50	24.664,89	7.238,06	22.191,18	1.347,10
Abr. 20	1,4516	1,4005	1,2285	107,65	6,2945	3,413	4,75	2,51	24.462,94	7.146,13	22.162,24	1.336,70
Abr. 23	1,4467	1,3922	1,2193	108,83	6,3165	3,452	4,75	2,51	24.448,69	7.128,60	22.088,04	1.324,40
Abr. 24	1,4452	1,3980	1,2222	108,94	6,3007	3,473	4,75	2,52	24.024,13	7.007,35	22.278,12	1.331,70
Abr. 25	1,4444	1,3940	1,2175	109,34	6,3256	3,484	4,75	2,52	24.083,83	7.003,74	22.215,32	1.321,20
Abr. 26	1,4436	1,3921	1,2104	109,23	6,3347	3,476	4,75	2,52	24.322,34	7.118,68	22.319,61	1.316,30
Abr. 27	1,4378	1,3784	1,2127	109,04	6,3325	3,460	4,75	2,52	24.311,19	7.119,80	22.467,87	1.314,60
Abr. 30	1,4381	1,3767	1,2100	109,32	6,3300	3,510	4,75	2,52	24.163,15	7.066,27	22.467,87	1.303,30
May. 1	1,4346	1,3616	1,1991	109,73	6,3600	3,510	4,75	2,51	24.099,05	7.130,70	22.508,03	1.303,80
May. 2	1,4324	1,3576	1,1951	109,62	6,3700	3,550	4,75	2,51	23.924,98	7.100,90	22.472,78	1.303,70
May. 3	1,4315	1,3576	1,1989	109,06	6,3600	3,530	4,75	2,51	23.930,15	7.088,15	22.472,78	1.302,60
May. 4	1,4311	1,3560	1,2000	109,11	6,3625	3,530	4,75	2,51	24.262,51	7.209,62	22.472,78	1.310,70
May. 7	1,4284	1,3532	1,1902	108,94	6,3645	3,545	4,75	2,52	24.357,32	7.265,21	22.467,16	1.306,21
May. 8	1,4271	1,3514	1,1870	108,91	6,3676	3,578	4,75	2,52	24.360,21	7.266,90	22.508,69	1.308,02
May. 9	1,4267	1,3565	1,1879	109,50	6,3803	3,594	4,75	2,52	24.542,54	7.339,91	22.408,88	1.309,86
May. 10	1,4278	1,3566	1,1878	109,91	6,3660	3,556	4,75	2,52	24.739,53	7.404,98	22.497,18	1.310,08