

CONTEXTO

Entrega N° 1.503

May 28, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Para entender lo que está sucediendo hay que buscar el eje relevante desde el punto de vista decisorio. Para **Contexto** está en que el presidente Macri “registró” que lo que ocurrió en las últimas semanas no fue un chiste. Está actuando en consecuencia. Muy buena noticia.

CLAVES

- ♦ Entre mar.17 y mar.18 el PBI siguió creciendo, pero menos que antes. Y no fue sólo por el impacto de la sequía. No hagamos una teoría del último dato, pero mirando para adelante éste tiene más importancia que los anteriores.
- ♦ La discusión individual de las medidas, como postergar el próximo aumento de los combustibles, o suspender la reducción programada de la retención a la exportación de soja, al afectado le suena más a venganza que a política económica.

ME PREGUNTO

¿Podría alguien explicarme qué erogaciones del Estado aumentaron la relación gasto público total/PBI, en 15 puntos porcentuales a partir de 2003? Quizás hasta que no tengamos una maxicrisis no se pueda hacer nada al respecto, pero al menos sabríamos quiénes son los compatriotas que se están riendo de todos nosotros, los contribuyentes impositivos, que les seguimos financiando “becas”?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Marchar “contra el FMI” es como marchar “contra las infecciones”. Menos mal que alguien, en vez de marchar, inventó los antibióticos.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dujovne, ¿primus inter pares?
- ♦ Traslado a precios. Tonterías no, por favor
- ♦ Mundial 2018 y propiedad privada
- ♦ Aumentan las exportaciones, pero sigue déficit
- ♦ ¿Para qué se usan los pronósticos?
- ♦ Gerhard Colm

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los malos filósofos tuvieron alguna influencia, los buenos ninguna”. Bertrand Russell.

COMO LO VEO

“El economista moderno mira un libro de texto referido a la historia del pensamiento económico durante el siglo XIX y se pregunta cuál será el equivalente futuro de los capítulos titulados ‘Malthus, los Mill, Marx y el surgimiento del marginalismo’. ¿Sobrevivirá el monetarismo; habrá una sección dedicada a la teoría de los juegos; Keynes aparecerá como un héroe o como un animal indócil?”.

(Fuente: Weintraub, E. R.: “How should we write the history of twentieth-century economics?”, Oxford review of economic policy, 15, 4, 1999).

Para entender lo que está sucediendo hay que buscar el eje relevante desde el punto de vista decisorio. Para Contexto está en que el presidente Macri “registró” que lo que ocurrió en las últimas semanas no fue un chiste. Está actuando en consecuencia. Muy buena noticia.

“Swap” de Lebacs, para evitar el próximo “martes negro”

Para no repetir –al menos con la misma intensidad- la tensión que provocó el reciente “supermartes”, donde venció aproximadamente la mitad del stock de Lebacs, el BCRA busca canjear las que están por vencer por otras (o títulos equivalentes), con mayor plazo de vencimiento. Naturalmente que no le está poniendo un revolver en la cabeza a los tenedores de los referidos títulos, lo cual quiere decir que lo tiene que hacer en condiciones de conveniencia para quienes hoy los tienen en cartera.

La iniciativa parece buena, veremos cómo funciona.

Nivel de actividad, crece pero menos

Según el INDEC, ajustado por estacionalidad el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) disminuyó 0,1% entre febrero y marzo pasados, y subió 1,4% entre marzo de 2017 y de 2018.

Esto implica que a lo largo de 2018 el crecimiento del PBI se viene desacelerando, porque la variación interanual había sido de 4,2% entre los 2 enero, y de 5% entre los 2 febreros, pero como acabo de decir, cayó a sólo 1,4% entre los 2 marzos. En este último dato, la sequía explica medio punto porcentual, de manera que el sector primario no fue el único que causó la caída del nivel de actividad económica.

Por su parte, según FIEL ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 1,4% entre abril y marzo pasados, aumentando 6,1% entre los 2 abril, y 4,4% comparando los 4 primeros meses de 2017 y de 2018.

Téngase presente que todo esto es anterior al “tsunami” cambiario de las últimas semanas.

Encuentro entre Trump y Kim. ¿En qué quedamos?

Hace algunas semanas, con bombos y platillos, el presidente de Estados Unidos anunció que se reuniría con su par de Corea del Norte. Este último, como gesto de buena voluntad, entre otras cosas destruyó algunas instalaciones nucleares.

Hace unos días Trump anunció que no asistiría a la reunión, presumo que porque consideró que había conseguido lo que se proponía. Se ve que alguien le dijo que no le convenía dejar mal parado al líder de Corea del Norte por lo cual, en el momento de escribirse estas líneas, parece que la reunión se habrá de realizar.

Si tomáramos conciencia de en manos de quiénes está la dirigencia mundial, no sé si dormiríamos de noche.

¿Y entonces?

“No lo noto nervioso, doctor” la semana pasada me dijo una persona en un instituto donde me estaba haciendo unos análisis médicos.

Usted es quien tiene que estar nervioso, porque supongo que no es economista. El drama sería que aquí (donde estábamos esperando que nos llamaran, para atendernos) los médicos estuvieran nerviosos. Nerviosos tenemos que estar nosotros, los pacientes, no los profesionales.

Contexto está pensando desde la perspectiva decisoria. Hace un mes, cuando uno hablaba con algún funcionario, escuchaba lo que uno decía –lo que el lector de esta Newsletter viene leyendo desde fines de 2015-, y sonreía. Porque tenía una estrategia “superadora”, basada en el endeudamiento.

La buena noticia es que el presidente acusó el impacto. ¿Cómo lo sé? Por las decisiones que adoptó. Nadie acude al FMI, o designa a Dujovne ministro coordinador, porque un día se levantó con dolor de muelas.

El resto es un proceso, en el cual estamos inmersos. Como de costumbre, con medios de comunicación en los cuales se escucha cualquier cosa, oposición que aprovecha para llevar agua para su molino, etc. No cabe esperar otra cosa.

La novedad, importante, es la postura presidencial. ¿No funciona lo que hizo hasta ahora? Hará más cosas. ¿Qué, cómo, cuándo? No lo sabe ni Dios.

Pero parecería que la máxima autoridad ejecutiva dejó de ser parte del problema. En Argentina 2018 esto no es poco.

¡Animo!

DUJOVNE, ¿PRIMUS INTER PARES?

A Nicolás Dujovne, ministro de Hacienda de la Nación, el presidente de la Nación le acaba de encargar la coordinación de la labor de todos los funcionarios del Poder Ejecutivo, encargados de las políticas públicas que tienen que ver con la economía.

Para **Contexto** es un paso adelante, porque desde el 10 de diciembre de 2015 viene diciendo que la forma en la cual el presidente Macri organizó el funcionamiento del “área económica” de su gobierno, dificulta responder un importante interrogante en política económica: ¿quién está a cargo?

Ahora bien, ¿cuán “adelante” es este paso? No se produjo ninguna modificación del organigrama formal, lo cual implica que los “coordinados” no son formalmente subordinados suyos. En otros términos, y más allá del mandato presidencial, el rol Dujovne se lo tendrá que ganar. Veremos.

La reunión que mantuvo con otros 8 ministros se centró en el plano fiscal. Sobre el particular también tendrá que mantener reuniones con el resto del gabinete nacional, es decir, con los ministros de Relaciones Exteriores, Educación, Salud, etc.

Ahora bien, si como Dujovne dijo en una reciente conferencia de prensa, el compromiso para 2018 es que déficit del gobierno nacional no supere 3,2% del PBI, y hasta ahora alcanzó a 2,7% del PBI, y se comprometió a mantenerlo en este nuevo nivel, parecería que ahí no es donde está el problema.

¿No será que, además de las tarifas, hay que ajustar los presupuestos provinciales y municipales, para evitar ulteriores endeudamientos de dichas jurisdicciones? Además de lo cual, ¿no será que “algo” hay que hacer con las Lebac y su correspondiente cuenta de intereses?

No voy a subestimar la importancia del componente fiscal de la política económica, pero el ministro “coordinador” se tiene que ocupar de toda la política económica. La tasa de inflación tiene determinantes inmediatos y mediatos, y por consiguiente –más allá de que se está transmitiendo la evolución de la tasa de inflación, como si fuera un partido de fútbol– además de las políticas fiscal y monetaria, tiene que poner en línea la recuperación de las tarifas, la política cambiaria, y la revisión de las modificaciones salariales y, no descarto, las de las jubilaciones y pensiones.

No porque “lo pide” el FMI, porque lo exige la realidad.

La buena noticia, como vengo diciendo, es que el presidente de la Nación acusó el impacto de lo que está ocurriendo con la política económica. Nadie acude al FMI, nombra un ministro coordinador, etc., porque sí. Lo que ocurrió es que la estrategia basada en el endeudamiento dejó de ser viable. Que los historiadores se ocupen de esto.

El presidente Macri no va a cambiar su estilo, pero está mostrando que cambia dentro del estilo. ¿No alcanzará con lo que hizo hasta ahora? Hará más cosas, no tomará el helicóptero en vuelo de no retorno. Esta es la base sobre la cual hay que adoptar las decisiones.

La negociación con el Fondo hay que tomarla muy en serio desde el punto de vista técnico, porque hay que convencer a la burocracia (a la cual, en base a nuestro pasado, no la tenemos a favor) y al directorio de la institución (que tiene en vigencia acuerdos con otros 35 países, y no veo por qué a nosotros nos van a hacer una gauchada, no importa lo que escriba el presidente Donald Trump en sus tweets).

En una palabra, menuda tarea le espera al ministro Dujovne. Dado lo difícil que resulta en Argentina lograr algo concreto, a cada responsable de alguna acción siempre le otorgo el beneficio de la duda. Tiene que focalizar su mente en diagnósticos realistas, en cursos de acción probados, y enunciar lo que va a hacer de manera coherente y simultánea. Y cruzar los dedos, para que le creamos.

¡Animo!

POSDATA. Mientras sigamos discutiendo cada medida por separado (el aumento del precio del gas, la reducción de la retención a la exportación de la soja, etc.), el afectado va a pensar que se trata de un venganza en contra suyo, no parte de un paquete donde —como alguna vez dijo el Presidente— todos tenemos que poner algo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.503; Mayo 28, 2018.

TRASLADO A PRECIOS. TONTERÍAS NO, POR FAVOR

Que importantes aliados y funcionarios del oficialismo pretendan morigerar el traslado a los precios internos del aumento del precio del dólar, pidiendo información de “quiénes fueron” los que remarcaron, o reclamándoles públicamente por su accionar, suena más a política pura, o a desesperación, que a obtener resultados concretos.

Todo esto pertenece a la esfera política, como también pertenece a dicha esfera eso de que “ir al FMI pone en peligro la patria”.

El problema es si el oficialismo, quien tiene la responsabilidad ejecutiva, porque a fines de 2015 tuvo la “mala suerte” de ganar la elección, se agota en esto, en vez de además encarar como corresponde, de manera complementaria, la cuestión en el plano técnico.

Los precios no se fijan de manera arbitraria, quien remarca “por las dudas” está teniendo en cuenta la experiencia argentina. Si se le fue la mano ajustará, lo cual -en un contexto inflacionario- no quiere decir retrotraer los precios nominales, sino demorar el próximo aumento.

El problema, aquí y ahora, son “las dudas”. Que no se disipan con grandilocuencia, amenazas o enfoques casuísticos. Si el Poder Ejecutivo discute cada medida de manera aislada, el afectado piensa que se trata de una venganza, no de parte de un esfuerzo colectivo.

A propósito de esto cabe señalar el dictado de la ley 27.442, de defensa de la competencia, reglamentada por el decreto 480/18.

Lo que sigue no surge del análisis del texto, sino que apunta a destacar para qué no sirve una ley de defensa de la competencia.

Primero, clarifiquemos para qué sirve. ¿Por qué los economistas, cuando pensamos en los sistemas económicos, estamos a favor de la competencia? Porque en condiciones competitivas los precios reflejan los costos, es decir, el uso de los recursos, más que el beneficio monopólico. Así de simple.

Una ley de defensa de la competencia, entonces, debería plantear mecanismos para evitar, o al menos morigerar, que la oferta se organice de manera monopólica, oligopólica, etc.

Pero no sirve para luchar contra la inflación.

Claro que si la aplicación de dicha ley aumenta el grado de competencia que existe en un sector, durante la transición los precios de dicho sector aumentarán menos de lo que hubieran subido si hubiese continuado bajo condiciones monopólicas; pero superada la transición los precios aumentarán según la velocidad que, en definitiva, estará dictada por la velocidad con la cual se crea dinero.

Por eso en las aulas les enseñamos a los estudiantes de economía, a diferenciar entre las modificaciones únicas de los precios, y cambios sistemáticos. Bienvenida la ley de defensa de la competencia, si está bien diseñada desde el punto de vista técnico y se aplica de manera correcta, pero tenemos que saber que la lucha contra la inflación tiene que ser encarada por otras vías.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.503; Mayo 28, 2018.

MUNDIAL 2018 Y PROPIEDAD PRIVADA

El presidente Macri ordenó que ningún funcionario viaje a Rusia, a propósito del inminente campeonato mundial de fútbol. Ni siquiera pagando los gastos de su propio bolsillo.

Es lógico, el primer mandatario no le quiere regalar a la “irresponsable” oposición, una foto que muestra que mientras el país está en la miseria, algunos ministros o secretarios de Estado, aparecen en las tribunas con camisetas celestes y blancas.

Pero en estas líneas me ocupo de Juan Pérez, ferretero quien con el fruto de su trabajo y luego de pagar los impuestos, ahorró fondos suficientes para viajar a Rusia. Igual que el funcionario honrado, lo hará con su dinero, pero a diferencia de él (o de ella) no tiene problemas de imagen.

¿Cuál es el punto? Resaltar, a propósito de un caso que a primera vista parece nimio, un principio fundamental: el de la importancia de la propiedad privada. Lo bueno de un país como Argentina es que (todavía al menos) Pérez no le tiene que pedir permiso al gobierno de turno para viajar con su dinero.

¿Se imagina si en Argentina 2018 esto fuera necesario? Escucharíamos conmovedores discursos de los funcionarios, explicándonos por qué –dada la actual situación económica- no hay que derrochar recursos privados en viajar a Rusia por el mundial. Una locura.

Locura que, dicho sea de paso, acaba de conseguir “respaldo doctrinario” en el último pronunciamiento papal. En efecto, en las Consideraciones para un discernimiento ético sobre algunos aspectos del actual sistema económico y financiero, entre otras cosas se lee que el ahorro, especialmente el familiar, es un bien público” (párrafo 22).

Hay funcionarios que piensan que deberíamos agradecerles que sólo se apoderen de parte de nuestros bienes, y no de su totalidad. ¿Qué otra cosas significó, en 2011, el famoso “vamos por todo”?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.503; Mayo 28, 2018.

AUMENTAN LAS EXPORTACIONES, PERO SIGUE EL DEFICIT

En abril pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.164 M., e importó por valor de 6.102 M., por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 938 M.

En los 4 primeros meses del año las exportaciones de mercaderías sumaron u\$s 19.574 M., y las importaciones u\$s 22.993 M., por lo cual el déficit comercial fue de u\$s 3.419 M.

Comparando los 4 primeros meses de 2017 y de 2018, el valor de las exportaciones de mercaderías aumentó 11,1%, y el de las importaciones 21,6%. Es decir, estamos exportando más pero todavía las importaciones crecen más rápido, y por eso el déficit comercial continúa aumentando.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. El otro desagrega los cambios en los valores exportados e importados, en modificaciones de los precios por una parte y de las cantidades por la otra.

Notable mejora en los términos del intercambio se produjo entre abril de 2017 y de 2018. En efecto, mientras en promedio los precios en dólares de los productos de exportación aumentaron 10,3%, los de importación subieron 0,3% (también se produjo una mejora, aunque de menor intensidad, cuando se comparan los 4 primeros meses del año pasado y del presente).

Las exportaciones e importaciones por tipo de mercadería muestran al tope, tanto en un caso como en el otro, el rubro “combustibles”. Del lado de las exportaciones, las manufacturas de origen industrial siguen subiendo más que los productos primarios; del lado de las importaciones, aumentan mucho más los insumos para la producción local, que los bienes de consumo y los de capital.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.503; Mayo 28, 2018.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.427,0	66.899,0	-8.472,0	-14,5	0,9	19,7	
4m2017	17.615	18.906	-1.291	-7,3			
4m2018	19.574	22.993	-3.419	-17,5	11,1	21,6	
Ene.15	3.803	4.197	-394	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872	3.991	-119	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383	5.055	-672	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155	4.953	202	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205	4.992	213	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046	5.760	286	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568	5.670	-102	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135	5.435	-300	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163	5.520	-357	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032	4.932	100	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002	4.738	-736	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425	4.516	-1.091	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.289	4.341	-52	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.116	-217	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.474	-910	-19,9	3,1	20,1	
Abr.	4.863	4.975	-112	-2,3	2,5	12,5	
May.	5.490	6.066	-576	-10,5	2,1	24,5	
Jun.	5.150	5.900	-750	-14,6	-3,0	16,9	
Jul.	5.293	6.041	-748	-14,1	6,1	28,2	
Ago.	5.243	6.314	-1.071	-20,4	-9,1	22,0	
Set.	5.238	5.963	-725	-13,8	3,9	24,2	
Oct.	5.241	6.196	-955	-18,2	10,8	29,5	
Nov.	4.642	6.151	-1.509	-32,5	-4,2	30,2	
Dic.	4.515	5.362	-847	-18,8	-2,4	16,7	
Ene.18	4.767	5.736	-969	-20,3	11,1	32,1	
Feb.	4.283	5.197	-914	-21,3	9,8	26,3	
Mar.	5.360	5.958	-598	-11,2	17,4	8,8	
Abr.	5.164	6.102	-938	-18,2	6,2	22,7	

CONTEXTO; Entrega N° 1.503; Mayo 28, 2018.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abr 2018/abr 2017			4m2018/4m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	6,2	10,3	-3,7	11,1	6,7	4,1
Productos primarios	-13,4	7,7	-19,6	8,5	3,3	5,0
Manufacturas origen agropecuario	4,6	14,2	-8,4	-0,7	8,5	-8,5
Manufacturas origen industrial	17,5	6,7	10,1	19,6	5,9	12,9
Combustibles y energía	90,6	19,9	59,0	80,6	22,5	47,4
IMPORTACION	22,8	0,3	22,4	21,7	2,0	19,3
Bienes de capital	8,0	-7,4	16,6	10,6	-4,2	15,4
Bienes intermedios	27,9	6,1	20,5	26,5	7,2	18,0
Combustibles y lubricantes	19,6	17,9	1,4	39,0	18,7	17,1
Piezas y accesorios bienes capital	27,2	-2,5	30,5	24,5	-1,8	26,8
Bienes de consumo	23,6	0,5	23,0	18,2	0,4	17,7
Vehículos automotores de pasajeros	34,4	0,8	33,3	22,4	2,5	19,4

Rubros y usos	Abr 2018/abr 2017			4m2018/4m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	6,2	10,3	-3,7	11,1	6,7	4,1
Combustibles y energía	90,6	19,9	59,0	80,6	22,5	47,4
Manufacturas origen industrial	17,5	6,7	10,1	19,6	5,9	12,9
Productos primarios	-13,4	7,7	-19,6	8,5	3,3	5,0
Manufacturas origen agropecuario	4,6	14,2	-8,4	-0,7	8,5	-8,5
IMPORTACION	22,8	0,3	22,4	21,7	2,0	19,3
Combustibles y lubricantes	19,6	17,9	1,4	39,0	18,7	17,1
Bienes intermedios	27,9	6,1	20,5	26,5	7,2	18,0
Piezas y accesorios bienes capital	27,2	-2,5	30,5	24,5	-1,8	26,8
Vehículos automotores de pasajeros	34,4	0,8	33,3	22,4	2,5	19,4
Bienes de consumo	23,6	0,5	23,0	18,2	0,4	17,7
Bienes de capital	8,0	-7,4	16,6	10,6	-4,2	15,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.503; Mayo 28, 2018.

¿PARA QUE SE USAN LOS PRONOSTICOS?

¿Cuál será el precio del dólar, el 21 de noviembre de 2018, a las 14,30 horas? me pregunta algún periodista que me está entrevistando, cuando se queda sin más consultas y todavía no terminó el programa.

¿Para qué sirve ese dato?, respondo. Contestación que produce un impresionante silencio.

Mi pregunta no tiene nada de inocente, porque busca diferenciar la pura conjetura, o el puro llenado de una planilla Excel, y la toma de decisiones.

¿En qué condiciones publicita usted los precios de los productos o servicios que vende? Seguramente que tiene una lista de precios vigente hoy, y si alguien pregunta por condiciones para dentro de 60 días, usted se sentará a conversar con el potencial cliente.

No se puede “fabricar” un horizonte económico, y menos por decreto o solemne declaración de las metas de inflación para los próximos ¡años!

Entonces, ¿qué se pacta en pesos, para operaciones de futuro? Salarios... sujetos a revisión. ¿Ve lo que le digo?

A propósito: sería una barbaridad que, en el nombre de la lucha contra la inflación, no importa a qué ritmo sigan aumentando los precios, las revisiones salariales se encarasen con parsimonia, arriesgando la adopción de medidas de fuerza masivas.

No descarto tampoco que, como consecuencia de lo que está ocurriendo con la inflación, no se dicte algún decreto otorgando algún bono, o equivalente, a las jubilaciones y a las pensiones.

Los mal llamados pronósticos (porque en realidad se trata de conjeturas condicionadas, que aprendimos en la escuela primaria; y por eso se cambian con tanta frecuencia, en función de los acontecimientos) son un subproducto de la americanización del análisis económico, que como todo tiene sus ventajas y sus inconvenientes.

Trasplantar de manera mecanicista, lo que funciona en economías que no necesitan ser reajustadas, a realidades como las nuestras, es un pecado mortal. En países como Estados

Unidos cualquiera pronostica el PBI, porque las tendencias son robustas y los desequilibrios se corrigen bastante rápidamente. Y cuando ello no ocurre, como durante la crisis de 2008, sobran los pretextos para explicar la anomalía.

En una palabra: buena parte de la “demanda” de pronósticos está en manos de periodistas, no de decisores. Y también en manos de las filiales argentinas de las empresas multinacionales, las cuales con determinada frecuencia tienen que enviarlos a las casas matrices. En este último caso, cuando me pidieron opinión, aconsejé que enviaran los números solicitados, que no perdieran mucho tiempo en determinarlos, pero que junto al cuadro estadístico adjuntaran una GIGANTESCA NOTA A PIE DE PAGINA, similar a los papelitos que vienen junto a los medicamentos, para advertirles a los dueños extranjeros de las filiales argentinas, los inmensos costos que podría llegar a pagar la empresa, si en vez de actualizar permanentemente sus diagnósticos, basara las decisiones en las planillas que envió a la casa matriz.

¡Animo!

GERHARD COLM

(1897 - 1968)

Nació en Hanover, Alemania.

Estudió en las Universidades de Friburgo y Frankfort.

“Durante algún tiempo trabajó en la Oficina Estadística Central de Alemania, luego de lo cual –junto conmigo- se trasladó a la universidad de Kiel, donde Adolph Lowe estaba organizando el Instituto de la Economía Mundial. Fue su vicedirector, reemplazando después a Lowe en la dirección... En Kiel tuvo la primera oportunidad para mostrar su gran habilidad como organizador. Sin su supervisión, El comercio internacional de Alemania bajo la influencia de cambios estructurales en la economía mundial no hubiera tenido el grado de perfección que, con justicia, le fue reconocida” (Neisser, 1969).

“Teniendo que abandonar Alemania en 1933, cuando Hitler llegó al poder” (Lissner, 1969), “aceptó una invitación de Emil Lederer, para sumarse a la recientemente creada facultad graduada de la Nueva Escuela de Investigación Social. Pero como la enseñanza sin la correspondiente investigación no lo satisfacía, se trasladó a Washington para trabajar en el departamento de comercio... Pero siguió en contacto con la Escuela, supervisando algunas tesis doctorales” (Neisser, 1969).

“En 1939 Harry L. Hopkins, secretario de comercio, lo persuadió de que ingresara a la administración pública como experto económico y fiscal y jefe de la división de economía industrial” (Lissner, 1969). “En Washington detectó ciertos defectos en las estadísticas de cuentas nacionales, cuya semilla había plantado Simon Smith Kuznets 13 años antes. Para Colm había que integrarlas al ‘presupuesto nacional’. Luego fue funcionario del Consejo de Asesores Económicos del presidente, y más tarde director de investigaciones de la Asociación para el Planeamiento Nacional” (Neisser, 1969).

“Quienes sólo conocieron sus trabajos lo consideran la personificación de la objetividad incondicional. Pero yo, que durante un buen número de años fui su colaborador, puedo testificar que detrás de su fachada había un ser humano con calidez personal, siempre deseoso de ayudar en cuestiones personales” (Neisser, 1969).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Colm? Por ser un experto fiscal entre las 2 guerras mundiales, y porque “desplegó una habilidad casi increíble, por lo menos mientras trabajó en Washington, para estimar estadísticamente el estado de la economía. Que no es lo mismo que pronosticar su curso futuro” (Neisser, 1969); “por ser uno de los más originales investigadores en economía y finanzas públicas” (Lissner, 1969).

Es autor de Consecuencias económicas de las recientes leyes impositivas de Estados Unidos, con F. Lehmann, publicado en 1938; Quién paga los impuestos, con H. Tarasov, publicado en 1942; La economía americana en 1960, con M. Young, que viera la luz en 1952; Ensayos en finanzas públicas y política fiscal, con H. O. Nicol, publicado en 1955; y La economía del pueblo americano, con T. Geiger, publicado en 1958.

“Tanto él como yo buscábamos el sistema impositivo ideal. El prefería un único impuesto, sobre los ingresos; yo me inclinaba por un ‘impuesto triple’, a la tierra, a la herencia y a los ingresos” (Lissner, 1969).

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

Lissner, W. (1969): “In memoriam. Gerhard Colm”, American journal of economics and sociology, 28, 4, octubre.

Neisser, H. (1969): “In memoriam: Gerhard Colm 1897-1969”, Social research 36, 1, primavera.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)									(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)			
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															
Abr. 10	408	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	406	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	397	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	398	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	401	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	401	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	398	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	399	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	400	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	401	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	403	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	402	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	418	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	419	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	430	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	431	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	443	0,05	1,83	32,96	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	470	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	454	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	471	0,06	2,01	36,46	22,3300	21,8250	22,4900	23,0700	27.512,6	26.082,0	35,475	1,59	25,17	320,0	368,3
May. 8	489	0,07	2,10	39,16	22,9400	22,7633	22,9400	23,6000	26.276,5	24.674,6	35,375	1,54	25,05	320,0	371,6
May. 9	491	0,08	2,13	40,47	23,1300	22,5683	23,1050	23,8250	27.907,9	26.205,5	34,927	1,51	25,36	321,0	370,1
May. 10	469	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
May. 11	480	0,16	2,01	54,32	23,7900	23,2333	24,6200	25,6000	29.852,1	28.000,2	35,614	1,50	25,00	316,0	365,5
May. 14	500	0,16	2,20	49,58	25,5200	24,7683	25,5300	26,3600	30.441,6	28.553,1	35,614	1,40	25,30	324,0	372,2
May. 15	482	0,20	2,34	48,33	24,6300	24,7997	24,6000	25,5000	30.676,9	28.912,5	33,321	1,35	25,28	325,0	374,3
May. 16	450	0,22	1,78	43,17	24,7900	24,0367	24,5450	25,2900	31.660,6	29.909,0	33,048	1,33	25,10	320,5	367,4
May. 17	453	0,20	2,36	40,43	24,9100	24,3292	24,6200	25,3150	31.806,2	30.100,4	33,048	1,33	24,92	314,0	365,6
May. 18	461	0,21	2,26	40,29	25,1100	24,6033	24,7500	25,4350	31.863,5	30.128,2	33,529	1,34	24,84	307,0	366,9
May. 21	459	0,20	2,23	39,71	24,9300	24,2692	24,6000	25,2850	31.632,5	29.855,4	33,529	1,34	25,13	313,0	378,1
May. 22	456	0,16	2,29	39,71	24,8600	24,3617	24,4640	25,1400	30.991,4	29.212,1	33,194	1,34	25,19	312,5	378,7
May. 23	454	0,15	2,13	40,00	25,0300	24,4352	24,6100	25,2850	30.234,0	28.515,7	33,942	1,36	25,13	309,5	383,3
May. 24	456				25,1600	24,5567	24,7300	25,4100	29.664,9	28.295,8	33,942	1,35	24,67	303,0	380,6

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
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									
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
May. 10	56.322	745.272	265.411	1.010.683	278.779	1.174.696	0	6.620	2.470.778
May. 11	54.428	745.015	287.615	1.032.630	270.790	1.151.286	0	8.009	2.462.715
May. 14	53.422	744.746	312.580	1.057.326	276.430	1.126.050	0	4.074	2.463.880
May. 15	52.727	743.676	314.745	1.058.421	284.505	1.113.948	0	2.088	2.458.962
May. 16	52.433	742.487	346.163	1.088.650	268.688	1.119.448	0	4.694	2.481.480
May. 17	54.427	741.262	334.561	1.075.823	260.141	1.132.595	0	3.257	2.471.816
May. 18	54.321	740.007	310.000	1.050.007	283.707	1.152.698	0	6.178	2.492.589
May. 21	54.274	738.279	292.740	1.031.019	279.855	1.157.527	0	6.521	2.474.922
May. 22	54.262	736.364	265.390	1.001.754	279.817	1.165.655	0	10.461	2.457.687

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(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	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
Promedios													
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
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													
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	3.512.733	2.860.480	2.237.891	346.530	370.079	466.117	983.664	71.501	30.889	22.152	7.125	1.612	652.253
Abr. 20	3.506.800	2.855.215	2.235.499	345.552	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	341.626	378.716	437.430	987.051	81.446	30.694	22.015	7.146	1.533	649.977
Abr. 24	3.503.830	2.855.919	2.234.122	340.617	393.329	427.949	995.031	77.196	30.701	22.006	7.207	1.488	647.911
Abr. 25	3.510.185	2.863.522	2.242.264	342.820	393.774	437.143	995.642	72.885	30.665	21.963	7.230	1.472	646.663
Abr. 26	3.521.527	2.873.440	2.243.023	346.932	363.515	459.351	998.640	74.585	30.831	22.123	7.264	1.444	648.087
Abr. 27	3.578.577	2.923.708	2.283.155	340.004	373.977	492.658	1.002.793	73.723	30.957	22.204	7.303	1.450	654.869
May. 2	3.573.917	2.915.121	2.263.797	344.805	366.496	483.385	1.001.010	68.101	31.066	22.277	7.252	1.537	658.796
May. 3	3.597.848	2.940.014	2.264.854	344.577	361.197	487.332	1.000.043	71.705	31.043	22.324	7.230	1.489	657.834
May. 4	3.592.123	2.930.232	2.259.094	344.020	347.294	499.588	1.001.748	66.444	30.934	22.214	7.247	1.473	661.891
May. 7	3.589.655	2.921.327	2.245.036	342.179	343.975	501.253	1.000.529	57.100	30.987	22.278	7.205	1.504	668.327
May. 8	3.600.796	2.933.586	2.228.356	340.437	341.844	482.788	1.008.748	54.539	30.981	22.276	7.241	1.464	667.210
May. 9	3.598.150	2.930.914	2.237.119	345.601	343.105	480.070	1.008.933	59.410	30.742	22.055	7.210	1.477	667.236
May. 10	3.615.367	2.948.764	2.254.121	342.105	363.719	477.127	1.013.594	57.576	30.695	22.005	7.209	1.481	666.603
May. 11	3.641.640	2.976.177	2.265.192	344.458	364.438	482.225	1.016.941	57.130	30.602	21.936	7.196	1.470	665.463
May. 14	3.693.926	3.031.234	2.278.922	356.895	370.648	482.408	1.011.428	57.543	30.374	21.758	7.126	1.490	662.692
May. 15	3.691.947	3.033.510	2.283.493	361.869	364.574	480.906	1.016.539	59.605	30.243	21.609	7.165	1.469	658.437
May. 16	3.706.349	3.051.191	2.324.417	357.791	369.121	511.573	1.019.487	66.445	30.236	21.625	7.145	1.466	655.158
May. 17	3.703.148	3.049.691	2.317.601	342.130	377.502	496.672	1.034.461	66.836	30.091	21.484	7.192	1.415	653.457
May. 18	3.733.647	3.080.767	2.325.766	340.702	484.740	483.815	947.300	69.209	30.687	22.056	7.241	1.390	652.880
May. 21	3.717.704	3.066.522	2.322.962	344.893	496.946	465.460	938.125	77.538	30.638	22.068	7.135	1.435	651.182
May. 22	3.705.433	3.057.609	2.313.286	339.354	509.929	438.575	945.292	80.136	30.553	21.945	7.229	1.379	647.824

* 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												
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	1,3654	1,2007	109,83	6,3609	3,544	4,75	2,51	23.924,98	7.100,90	22.472,78	1.303,70
May. 3	1,4315	1,3585	1,1992	109,89	6,3561	3,548	4,75	2,51	23.930,15	7.088,15	22.472,78	1.302,60
May. 4	1,4311	1,3568	1,1969	109,93	6,3540	3,523	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
May. 11	1,4308	1,3575	1,1934	109,41	6,3438	3,571	4,75	2,52	24.831,17	7.402,88	22.758,48	1.319,51
May. 14	1,4321	1,3592	1,1988	109,33	6,3367	3,609	4,75	2,52	24.899,41	7.411,32	22.865,86	1.317,30
May. 15	1,4282	1,3539	1,1883	109,70	6,3558	3,675	4,75	2,50	24.706,41	7.351,63	22.818,02	1.290,90
May. 16	1,4222	1,3473	1,1784	148,58	6,3688	3,680	4,75	2,49	24.768,93	7.398,30	22.717,23	1.292,10
May. 17	1,4221	1,3493	1,1805	148,91	6,3655	3,687	4,75	2,49	24.713,98	7.382,47	22.838,37	1.290,10
May. 18	1,4209	1,3482	1,1781	149,50	6,3733	3,750	4,75	2,50	24.715,09	7.354,34	22.930,36	1.291,50
May. 21	1,4186	1,3401	1,1759	148,80	6,3919	3,707	4,75	2,50	25.013,29	7.394,04	23.002,37	1.291,50
May. 22	1,4224	1,3457	1,1794	149,31	6,3686	3,650	4,75	2,50	24.834,41	7.378,46	22.960,34	1.292,20
May. 23	1,4180	1,3351	1,1708	147,50	6,3889	3,650	4,75	2,50	24.886,81	7.425,96	22.689,74	1.289,00
May. 24	1,4190	1,3404	1,1728	146,77	6,3866	3,643	4,75	2,50	24.811,76	7.424,43	22.437,01	1.305,20