

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El presidente registró lo que pasó en las últimas semanas, y actuó en consecuencia. Ahora es el turno de armar profesionalmente una política económica coherente y realista, basada en los problemas reales, y plantearla con valentía ante la dirigencia política, la población y el FMI. En otros términos hay que transformar el susto en acciones concretas.

CLAVES

- ♦ Entre mayo de 2017 y de 2018 la recaudación total aumentó 43,4%, bien por encima de la inflación.
- ♦ Continuaron aumentando en abril, tanto la actividad manufacturera como la de la construcción. Los despidos y las suspensiones, durante mayo, también siguieron siendo bajas.

ME PREGUNTO

¿No habrá alguna vacante en el BCRA, para trabajar como... chofer? Si la consigo, prometo no hablarle de economía a quienes tenga que transportar, a menos que ellos me pregunten.

¿Se puede construir una Playa de Mayo razonable para los transeúntes y los turistas, que no pueda ser rota por los manifestantes? Habría que responder este interrogante, antes de que los contribuyentes impositivos financemos su enésima reconstrucción.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Mario Marzana reiteró en La Nación una interesante propuesta: que los funcionarios cobren en títulos de la deuda, emitidos en moneda nacional. Así tendrían fuertes incentivos para defender el valor del peso.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Tarifas: show y sustancia
- ♦ Acuerdo con FMI. ¿Alguien sabe algo?
- ♦ Recaudación: mayo, bien por encima de inflación
- ♦ Suspensiones y despidos, siguen bajos
- ♦ PBI EEUU. Mantiene estimación
- ♦ ¿Quo vadis, Italia y España?
- ♦ Herbert Somerton Foxwell

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Me piden más de u\$s 10.000 para pintar mi casa.
¿Por qué no la fotografiás?”

COMO LO VEO

“Bruno Bettelheim fue invitado a pasar un año sabático en el Center for advanced study in the behavioral sciences, de Stanford. Además de pagarles los gastos, a los participantes se les asignaban mecanógrafas y ayudantes de investigación, de manera que lo único que tenían que hacer era pensar. Luego de algunos días, le escribió a Ruth Marquis: ‘no tengo otra cosa que hacer que escribir, pero encuentro esto imposible, porque estoy muy lejos de la experiencia diaria de la clínica. De repente no se me ocurre nada’”.

(Fuente: Sutton, N.: Bettelheim. A life and a legacy, Westview Press, 1996).

El presidente registró lo que pasó en las últimas semanas, y actuó en consecuencia. Ahora es el turno de armar profesionalmente una política económica coherente y realista, basada en los problemas reales, y plantearla con valentía ante la dirigencia política, la población y el FMI. En otros términos hay que transformar el susto en acciones concretas.

Inflación de mayo, primeras estimaciones

Según Castiglioni y Tiscornia, entre abril y mayo pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,7%, mientras que entre mayo de 2017 y de 2018 subieron 27%.

Ni shock inflacionario ni reducción de la tasa de inflación, y todo muy lejano de la meta de inflación, sobre la cual (a Dios gracias) las autoridades económicas dejaron de hablar.

Sueldo choferes del BCRA. ¿Cuántos casos más hay?

A quienes no tenemos más remedio que pagar los impuestos nos indigna el número de empleados que tiene la biblioteca del Congreso Nacional, así como lo que ganan algunos choferes del Banco Central.

Pero, ¿es posible pasar de la indignación a la acción? Pregunta doble. Por una parte, cuántos casos hay como estos. **Contexto** sospecha que millones, y que hasta que no sean descubiertos se burlan de todos nosotros. Por la otra, ¿qué se puede hacer para que esto deje de ocurrir? Digo, porque de repente los choferes consiguen dirigentes sindicales que realicen paros, para defender a los compañeros injustamente atacados, o algún juez declara que se trata de un derecho adquirido.

¿Y entonces?

Los argentinos vivimos estos días con los nervios destrozados. Por cómo nos va a ir en el inminente mundial de fútbol, y por en qué va a consistir el acuerdo con el FMI (en este orden, por supuesto).

Sobre lo primero, me estoy comiendo las uñas, como usted, registrando que el mundial mueve notable cantidad de energías, para bien, y así hay que tomarlo, más allá de las molestias operativas. Si alguno de los partidos coincide con alguna de mis clases, muevo el horario de clase, veo el encuentro con mis alumnos, y luego... ¡a clase!

Sobre lo segundo, así como sobre la política económica en general, el punto de partida del análisis actual es que el presidente de la Nación registró la crisis, y actuó en consecuencia. Ningún presidente acude al FMI, o reorganiza (informalmente al menos) su gabinete económico, porque un día se levantó con dolor en un hombro).

Dejemos trabajar al Ejecutivo ahora que parece haber reencarrilado sus energías.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

TARIFAS: SHOW Y SUSTANCIA

El miércoles pasado, por 37 votos a 30, el Senado de la Nación aprobó la ley 27.443, que dispuso la Emergencia tarifaria.

Pocas horas después, vía decreto 499/18, el presidente de la Nación la vetó.

Terminó una nueva etapa de lo que, desde fuera del ámbito puramente político, constituyó un enorme desperdicio de energías humanas y materiales.

La vida continúa. Es decir, las tarifas habrá que pagarlas como eventualmente lo dispuso el Poder Ejecutivo, y la realidad va a mostrar, como lo hizo tantas veces, que el grueso de las facturas “que no se pueden pagar”, se terminarán pagando.

¿Cuántos episodios más como éste, tendremos en Argentina? Sólo Dios lo sabe. **Contexto** se la pasa diciendo que con los problemas que existen ya tenemos suficientes, como para que encima tengamos que inventar situaciones que comprometen recursos. Pero lamentablemente esta reflexión no modifica la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

ACUERDO CON FMI. ¿ALGUIEN SABE ALGO?

Cuando en las clases que dictaba Milton Friedman algún alumno decía algo, aquel le preguntaba: ¿cómo lo sabe? Lo que Milton quería es que el alumno diferenciara entre lo que sabía, lo que creía y lo que deseaba.

Con la negociación entre Argentina y el FMI ocurre exactamente lo mismo.

A propósito, le voy a contar un secreto: hoy a las 18,30 horas, en las redacciones de los diarios, los respectivos jefes llamarán a sendos periodísticas, para decirles: “para dentro de media hora necesito 5.000 caracteres con espacios, sobre lo que finalmente acordarán Argentina y el Fondo”. A lo cual, naturalmente, el cronista responderá: “no tengo la menor idea”, escuchando la siguiente reflexión, del veterano jefe de redacción: “ya sé que no tenés idea, pero esto es lo que querrán leer nuestros lectores, en la edición de mañana”. Entonces el periodista se pondrá a escribir. Esto es lo que leeremos (escucharemos, o veremos) al día siguiente.

La ansiedad del decisor es comprensible, pero la ansiedad no necesariamente se transforma en conocimiento.

Lo que en este momento están discutiendo el ministro Nicolás Dujovne y sus colaboradores, con los burócratas del FMI que tuvieron la mala suerte, en vísperas de sus vacaciones, de tener que negociar la carta de intención, sólo lo saben ellos. Y en el mejor de los casos se trata de borradores.

Lo demás es conjetura. Los periodistas más profesionales consultan los acuerdos que el FMI tiene con otros países, o los que celebró Argentina en el pasado. Los menos profesionales inventan, y cuánto más trágicos son, más creíbles parecen. El otro día un sacerdote ligó al FMI con el aborto. Sin comentarios.

Aquí la clave es si el Poder Ejecutivo está tomando esta negociación con suficiente preparación profesional, o la está “malvinizando”, es decir, pensando que como “Trump está con nosotros” y los chinos también, la burocracia del Fondo nos comprará buzones.

Lo sabremos pronto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

RECAUDACION: MAYO, BIEN POR ENCIMA DE INFLACION

Entre mayo de 2017 e igual mes de 2018 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 43,4%; mientras que comparando los 5 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 28,1%.

El primer guarismo está muy por encima de la tasa de inflación interanual, en cualquiera de sus estimaciones.

Sin grandes modificaciones en cuanto a la estructura de la recaudación. IVA y ganancias le siguen proporcionando al fisco más de la mitad de la recaudación total, y la recaudación por contribuciones patronales aumenta menos que la de aportes personales, por la reciente modificación de la legislación respectiva.

La libertad de Cristóbal López generó indignación, y sugirió hacer una “rebelión fiscal”. Los datos de recaudación sugieren que la propuesta puede sonar muy linda, pero no es fácil de instrumentar, una vez que la AFIP te tiene en sus radares.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2018. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mayo '18	Mayo '17	Dif. % Mayo '18 / Mayo '17	Abr.'18	Dif. % Mayo '18 / Abr.'18	Ene-May '18	Dif. % Ene.-Mayo '18 / Ene.-Mayo '17
Ganancias	76.418,7	52.277,5	46,2	41.591,3	83,7	260.909,0	34,7
Ganancias DGI	71.742,6	49.290,2	45,6	37.359,7	92,0	241.296,5	33,1
Ganancias DGA	4.676,1	2.987,3	56,5	4.231,7	10,5	19.612,6	59,1
IVA	87.324,2	59.734,9	46,2	82.581,5	5,7	412.548,2	44,8
IVA DGI	57.784,5	41.823,1	38,2	57.740,7	0,1	290.650,4	40,4
Devoluciones (-)	1.350,0	1.400,0	(3,6)	1.800,0	(25,0)	8.600,0	4,4
IVA DGA	30.889,7	19.311,8	60,0	26.640,7	15,9	130.497,9	51,5
Reintegros (-)	1.700,0	2.500,0	(32,0)	5.000,0	(66,0)	11.700,0	41,8
Internos Coparticipados	6.430,3	4.941,0	30,1	6.935,0	(7,3)	31.934,8	20,0
Otros coparticipados	1.031,3	1.104,7	(6,6)	924,9	11,5	4.442,3	14,0
Derechos de Exportación	10.841,9	6.789,6	59,7	8.779,7	23,5	31.952,5	9,6
Derechos de Importación y Tasa Estadística	8.750,3	5.360,4	63,2	7.805,0	12,1	38.315,4	52,8
Combustibles Total (2)	11.563,2	9.045,1	27,8	8.979,6	28,8	42.163,7	12,4
Bienes Personales	602,9	563,7	7,0	550,6	9,5	4.256,4	7,7
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	19.066,1	13.338,1	42,9	15.275,4	24,8	83.903,3	30,8
Otros impuestos (3)	6.490,1	765,5	747,8	(451,3)	***	14.518,8	(70,9)
Aportes Personales	27.532,7	21.500,1	28,1	26.683,5	3,2	140.438,1	28,1
Contribuciones Patronales	39.272,5	31.582,3	24,3	39.877,1	(1,5)	205.517,6	26,0
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.235,3	2.870,8	12,7	3.148,2	2,8	15.355,5	26,5
Otros SIPA (-)	1.438,8	1.318,5	9,1	1.453,3	(1,0)	6.444,0	18,2
Subtotal DGI	167.745,1	114.978,5	45,9	118.498,9	41,6	681.678,8	23,5
Subtotal DGA (5)	59.074,0	36.442,2	62,1	49.472,9	19,4	231.565,5	46,1
Total DGI-DGA	226.819,1	151.420,7	49,8	167.971,8	35,0	913.244,3	28,5
Sistema Seguridad Social	68.601,8	54.634,7	25,6	68.255,5	0,5	354.867,2	27,0
Total recursos tributarios	295.420,9	206.055,4	43,4	236.227,3	25,1	1.268.111,5	28,1
Clasificación presupuestaria	295.420,9	206.055,4	43,4	236.227,3	25,1	1.268.111,5	28,1
Administración Nacional	115.871,5	82.690,3	40,1	90.965,9	27,4	479.004,5	16,0
Contribuciones Seguridad Social	65.755,0	52.397,2	25,5	65.342,9	0,6	340.009,3	25,2
Provincias (6)	98.104,9	62.885,3	56,0	73.075,2	34,3	398.153,9	45,6
No Presupuestarios (7)	15.689,6	8.082,6	94,1	6.843,3	129,3	50.943,8	59,3

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; 100% del Fondo Federal Solidario; suma fija por Pacto Fiscal.
Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Córdoba y San Luis del 6% de Coparticipado Bruto

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, Facilidades de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

-*: Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

-----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	May. 18 (mill. \$)	May. 17 (mill. \$)	May. 18 (% s/ total)	May. 18 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	71.742,8	49.290,2	24,3	24,3
IVA DGI	57.784,5	41.823,1	19,6	43,9
Contribuciones patronales	39.272,5	31.582,3	13,3	57,2
IVA DGA	30.889,7	19.311,8	10,5	67,6
Aportes personales	27.532,7	21.500,1	9,3	76,9
Créditos y débitos en c/c	19.066,1	13.338,1	6,5	83,4
Combustibles - naftas	11.563,2	4.300,7	3,9	87,3
Derechos de exportación	10.841,9	6.789,6	3,7	91,0
Derechos de importación	8.750,3	5.360,4	3,0	93,9
Otros impuestos	6.490,1	765,5	2,2	96,1
Internos coparticipados	6.430,3	4.941,0	2,2	98,3
Ganancias DGA	4.676,1	2.987,3	1,6	99,9
Otros Seguridad Social	3.235,3	2.870,8	1,1	101,0
Otros coparticipados	1.031,3	688,2	0,3	101,3
Bienes personales	602,9	563,7	0,2	101,5
IVA devoluciones	-1.350,0	-1.400,0	-0,5	101,1
Otros SIPA	-1.438,8	-1.318,5	-0,5	100,6
Reintegros	-1.700,0	-2.500,0	-0,6	100,0
Ganancia mínima presunta		416,4	-	100,0
Combustibles - otros		1.718,9	-	100,0
Otros sobre combustibles		3.025,6		100,0
Totales	295.420,9	206.055,2		

Concepto	May. 18 (mill. \$)	May. 17 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	71.742,8	49.290,2	22.452,6	25,1	25,1	45,6
IVA DGI	57.784,5	41.823,1	15.961,4	17,9	43,0	38,2
IVA DGA	30.889,7	19.311,8	11.577,9	13,0	55,9	60,0
Contribuciones patronales	39.272,5	31.582,3	7.690,2	8,6	64,5	24,3
Combustibles - naftas	11.563,2	4.300,7	7.262,5	8,1	72,6	168,9
Aportes personales	27.532,7	21.500,1	6.032,6	6,8	79,4	28,1
Créditos y débitos en c/c	19.066,1	13.338,1	5.728,0	6,4	85,8	42,9
Otros impuestos	6.490,1	765,5	5.724,6	6,4	92,2	747,8
Derechos de exportación	10.841,9	6.789,6	4.052,3	4,5	96,7	59,7
Derechos de importación	8.750,3	5.360,4	3.389,9	3,8	100,5	63,2
Ganancias DGA	4.676,1	2.987,3	1.688,8	1,9	102,4	56,5
Internos coparticipados	6.430,3	4.941,0	1.489,3	1,7	104,1	30,1
Reintegros	-1.700,0	-2.500,0	800,0	0,9	105,0	-32,0
Otros Seguridad Social	3.235,3	2.870,8	364,5	0,4	105,4	12,7
Otros coparticipados	1.031,3	688,2	343,1	0,4	105,8	49,9
IVA devoluciones	-1.350,0	-1.400,0	50,0	0,1	105,8	-3,6
Bienes personales	602,9	563,7	39,2	0,0	105,9	7,0
Ganancia mínima presunta		416,4	-416,4	-0,5	105,4	
Combustibles - otros		1.718,9	-1.718,9	-1,9	103,5	
Otros sobre combustibles		3.025,6	-3.025,6	-3,4	100,1	
Otros SIPA	-1.438,8	-1.318,5			28,0	9,1
Totales	295.420,9	206.055,2	89.365,7			43,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, SIGUEN BAJOS

Según Tendencias económicas, comparando los 5 primeros meses de 2018, contra igual período del año pasado, el número de despidos cayó 87,1% y el de suspensiones declinó 63,5%.

Es cierto que entre mayo de 2017 y de 2018 la cantidad de despidos subió 47,4%, pero en este caso no haría una “teoría”, como lo sugiere la simple inspección ocular de la correspondiente serie estadística que acompaña estas líneas.

Nótese que esta información está bien actualizada, a diferencia de las cuentas nacionales y empleo, que reflejan lo que ocurrió durante el primer trimestre de 2018, en Argentina la “prehistoria”.

Reconforta saber que, más allá de las experiencias individuales (importantes en sí mismas, pero individuales) la reciente turbulencia no impactó sobre los despidos y las suspensiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4	May.18/may.17	47,4	-17,6
2010	65,9	407,1	5 m 2018/5 m 2017	-87,1	-63,5
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
5 m 2017	724,6	323,6			
5 m 2018	93,4	118,0			
Ene.13	78,6	19,3	Ene.16	1.309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	-	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	21,2	171,0	Set.	97,2	728,0
Oct.	15,9	80,4	Oct.	167,7	896,4
Nov.	256,8	15,0	Nov.	289,0	628,1
Dic.	70,8	-	Dic.	254,8	421,9
Ene.14	16,4	74,8	Ene.17	291,3	267,6
Feb.	148,6	328,6	Feb.	139,1	200,2
Mar.	67,1	359,6	Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	151,8	223,1	Abr.	1.217,6	440,0
May.	156,3	879,2	May.	62,2	192,6
Jun.	44,5	622,8	Jun.	189,7	110,1
Jul.	63,9	629,1	Jul.	128,7	187,9
Ago.	81,3	1.478,0	Ago.	102,9	38,2
Set.	106,8	751,9	Set.	49,7	38,6
Oct.	203,3	509,9	Oct.	16,0	73,7
Nov.	90,3	221,2	Nov.	62,2	10,9
Dic.	28,5	-	Dic.	73,6	13,6
Ene.15	16,3	85,4	Ene.18	162,9	75,1
Feb.	28,5	52,2	Feb.	117,3	82,6
Mar.	6,3	22,7	Mar.	41,6	53,1
Abr.	39,6	351,5	Abr.	53,4	220,4
May.	49,0	221,5	May.	91,7	158,7
Jun.	19,2	24,5	Jun.		
Jul.	137,6	549,6	Jul.		
Ago.	124,1	603,2	Ago.		
Set.	258,5	650,7	Set.		
Oct.	103,0	718,6	Oct.		
Nov.	41,3	482,5	Nov.		
Dic.	169,9	441,9	Dic.		

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

PBI EE.UU MANTUVO ESTIMACION

Hace algunas semanas se informó que, según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI real de Estados Unidos creció 2,3% anualizado, entre el cuarto trimestre de 2017 y el primero de 2018.

Como bien sabe el lector, **Contexto** toma con pinzas dicha estimación, por la frecuencia con la cual las revisiones modifican sustancialmente la cifra original. Recordando una vez más el dicho del historiador Alexander Kirkland Cairncross, según el cual “Inglaterra es un país de pasado incierto”, porque cada vez que la oficina estadística nacional revisaba las cuentas nacionales, los historiadores tenían que volver a escribir sus libros.

No en esta ocasión, porque según la segunda estimación, el referido crecimiento no fue de 2,3% sino de 2,2%. Diferencia que podrá generar ríos de tinta en el país ubicado al norte de México, pero que en Argentina es considerada nada.

El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva. Obsérvese que, en términos del PBI, la crisis subprime fue un hecho puntual; que con posterioridad el PBI volvió a crecer (aunque todavía no al ritmo anterior, pero entre 2007 y 2017 subió 1,4% equivalente anual); y que el “estilo T” –por Trump- no estropeó el funcionamiento coyuntural de la economía americana.

Lo que sí hay que observar con atención es el comportamiento de la inflación de costos en dicho país, porque puede llevar a que el FED acelere –con ritmo americano, pero acelere al fin- el aumento de las tasas de interés.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6	100,0		1.055,6	100,0				
1930	92,2	88,1	-11,9	965,8	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	904,1	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	787,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	777,6	73,7	-1,3			
2007	14.480,3		4,5	14.876,8		1,8		100	
2008	14.720,3		1,7	14.833,6		-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9		-2,1	14.417,9		-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3		3,7	14.779,4		2,5		99,3	-0,2
2011	15.517,9		3,7	15.020,6		1,6		101,0	0,2
2012	16.155,3		4,1	15.354,6		2,2		103,2	0,6
2013	16.691,3		3,3	15.612,2		1,7		104,9	0,8
2014	17.427,6		4,4	16.013,3		2,6		107,6	1,1
2015	18.120,7		4,0	16.471,5		2,9		110,7	1,3
2016	18.624,5		2,8	16.716,2		1,5		112,4	1,3
2017	19.390,6		4,1	17.096,2		2,3		114,9	1,4
(trimestral, anualizado)									
2012q1	15.973,9		1,2	15.291,0		0,7	2,7		
2012q2	16.121,9		0,9	15.362,4		0,5	1,9		
2012q3	16.227,9		0,7	15.380,8		0,1	0,5		
2012q4	16.297,3		0,4	15.384,3		0,0	0,1		
2013q1	16.474,4		1,1	15.491,9		0,7	2,8		
2013q2	16.541,4		0,4	15.521,6		0,2	0,8		
2013q3	16.749,3		1,3	15.641,3		0,8	3,1		
2013q4	16.999,9		1,5	15.793,9		1,0	4,0		
2014q1	17.031,3		0,2	15.757,8		-0,2	-0,9		
2014q2	17.320,9		1,7	15.935,8		1,1	4,6		
2014q3	17.622,3		1,7	16.139,5		1,3	5,2		
2014q4	17.735,9		0,6	16.220,2		0,5	2,0		
2015q1	17.874,7		0,8	16.350,0		0,8	3,2		
2015q2	18.093,2		1,2	16.460,9		0,7	2,7		
2015q3	18.227,7		0,7	16.527,6		0,4	1,6		
2015q4	18.287,2		0,3	16.547,6		0,1	0,5		
2016q1	18.325,2		0,2	16.571,6		0,1	0,6		
2016q2	18.538,0		1,2	16.663,5		0,6	2,2		
2016q3	18.729,1		1,0	16.778,1		0,7	2,8		
2016q4	18.905,5		0,9	16.851,4		0,4	1,8		
2017q1	19.057,7		0,8	16.903,2		0,3	1,2		
2017q2	19.250,0		1,0	17.031,1		0,8	3,1		
2017q3	19.500,6		1,3	17.163,9		0,8	3,2		
2017q4	19.754,1		1,3	17.286,5		0,7	2,9		
2018q1	19.956,8		1,0	17.379,7		0,5	2,2		

CONTEXTO; Entrega N° 1.504; Junio 4, 2018.

¿QUO VADIS, ITALIA Y ESPAÑA?

España e Italia tienen regímenes políticos parlamentarios; como Inglaterra, Israel y Japón.

Argentina, como Brasil y Estados Unidos, por el contrario, tienen regímenes presidencialistas.

En los regímenes presidencialistas los funcionarios políticos son electos por períodos fijos, y sólo pueden dejar el cargo antes vía juicio político, renuncia o asesinato.

En los regímenes parlamentarios basta con un “voto de no confianza” por parte del Parlamento.

Es lo que hace un tiempo ocurrió en Italia, es lo que acaba de pasar en España.

Luego de algunas vicisitudes, en Italia acaban de elegir primer ministro a Giuseppe Conte; en España Pedro Sánchez reemplaza a Mariano Rajoy.

Desde el punto de vista de sus implicancias económicas, los casos son diferentes. En Italia, entre otras cosas, está cuestionada su permanencia en el euro. No parece haber algo parecido en el caso español.

Italia es el único país del G7 cuyo PBI total es hoy inferior al que tenía cuando en 2008 comenzó la denominada crisis subprime. En estas condiciones, que se discuta la salida del euro parece más un acto de desesperación, ante una realidad contundente, que una propuesta económica seria.

Es evidente que por más que Italia salga del euro, y su banco central vuelva a emitir liras, nadie le puede prohibir a los italianos tener euros en sus bolsillos, como reserva de valor, o realizar transacciones utilizándolos como medio de pago. Pero, con ojos, argentinos, alguien puede preguntar: ¿no habrá una corrida bancaria, si los tanos deciden retirar sus depósitos en euros, “por si las moscas”? Veremos.

¡Animo!

HERBERT SOMERTON FOXWELL
(1849 - 1936)

Nació en Shepton Mallet, Somerset, Inglaterra. “Su papá, comerciante en hierro, pizarra y madera, tenía éxito en sus negocios pero no en sus inversiones (no era rico cuando nació Herbert), y observaba estrictos principios religiosos en la iglesia Metodista. Su madre era una buena pianista, y le contagió a Herbert su afición por la música” (Keynes, 1933).

“Fue un niño prodigio, no tanto como John Stuart Mill, pero a los 4 años leía francés y a los 7 discutía los temas que aparecían en los diarios. Las páginas de su diario personal, escritas cuando tenía 16 años, lo muestra maduro” (Keynes, 1933).

Estudió en la Universidad de Londres y en la de Cambridge. “A fines de la década de 1860 y comienzos de la de 1870 el Colegio St. John fue la ‘nursery’ de la economía de Cambridge... En 2 de sus hijos, Marshall y Foxwell, St. John le dio a la universidad 2 antítesis, 2 fuerzas complementarias... Al comienzo Foxwell enseñó Logia, Psicología y Filosofía, dejándole Economía a Marshall. Pero cuando en 1877 éste se fue a Bristol, aquel se hizo cargo de Economía, junto con Henry Sidgwick y John Neville Keynes; y así continuó, hasta que Marshall regresó en 1885... Foxwell fue uno de los primeros serios estudiantes de economía de Marshall, y Mary Paley Marshall -esposa de Alfred- una de las primeras estudiantes de Foxwell” (Keynes, 1933).

“A partir de 1876 dictó cursos en la Universidad de Londres, donde en 1881 sucedió a William Stanley Jevons” (Koot, 1987). “Su relación con la Universidad de Londres continuó durante 40 años, hasta que se retiró en 1922... Pero nunca residió en Londres, y nunca tuvo una relación con dicha universidad completamente satisfactoria” (Keynes, 1933). “A pesar de sus frecuentes viajes a Londres, permaneció muy conectado con la vida de Cambridge, donde vivía a pocas puertas de la casa que tenía J. N. Keynes” (Koot, 1987). “En Cambridge ocupó las mismas oficinas durante 60 años” (Keynes, 1933).

“Subordinado a Marshall en Cambridge, a medida que pasó el tiempo se alió con los críticos del enfoque marshalliano a la economía... Su implacable ataque a Ricardo –economista al que Marshall defendía con vigor-, su creciente interés por la historia económica y el trabajo bibliográfico, su inestabilidad para contribuir al desarrollo del enfoque neoclásico de la economía, su postura a favor del bimetalismo, así como su personalidad difícil, le impidieron suceder a Marshall en 1908, puesto que ocupó Arthur Cecil Pigou. Recién en 1929, cuando fue electo presidente de la Royal Economic Society, se reconcilió consigo mismo” (Koot, 1987). “Nunca le perdonó a Marshall haber apoyado a Pigou como su sucesor” (Keynes, 1933).

“Su propensión a la conversación y la compañía lo hizo habitué de los clubes y círculos donde se discutía economía... Tenía gran encanto personal, pero no era fácil convivir con él” (Keynes, 1933). “Afirmó enfáticamente que una biblioteca era mejor que una esposa, porque

no había que discutir con ella, y luego de cumplir 30 años dijo que nunca se casaría. Pero a los 50 años se casó con una mujer mucho más joven que él, y vendió su biblioteca” (Price, 1946)

¿Por qué los economistas nos acordamos de Foxwell? Se interesó principalmente por la bibliografía, el dinero y los bancos, y la historia económica.

“Fue probablemente el mayor coleccionista de obras de economía [particularmente del período 1740-1848], y más de 70.000 libros formaron en algún momento parte de su patrimonio, la mayoría de los cuales están hoy en la Biblioteca Goldsmith, de la Universidad de Londres, y en la Biblioteca Kress de economía y negocios, de la Universidad Harvard” (Blaug, 1999). “A pesar de su amor por la palabra impresa, estaba en contra de la escritura de libros” (Keynes, 1933).

“No era filósofo por temperamento, ni teórico, ni generalizador; fue su pasión por el orden –evidente desde el comienzo- y la clasificación lo que determinó su agenda de trabajo. Siempre le prestó atención a los detalles” (Keynes, 1933).

“Con frecuencia me reproché no haber comprado algún libro, pero nunca me reproché haber comprado uno’... Nunca tuvo un ingreso regular; cuando necesitaba plata vendía algunos de los libros que tenía, y cuando sus finanzas mejoraban, volvía a comprar libros... 2 características distinguen su colección: la ordenó cronológicamente, y sólo coleccionaba los publicados hasta 1848” (Keynes, 1933).

“Junto a Jevons, Foxwell era un gran crítico de David Ricardo. Uno de los motivos de su interés en acopiar libros, era demostrar que Inglaterra había producido otras tradiciones económicas, además de la ricardiana. Consideraba que Ricardo había abusado del método deductivo, generando una tradición de pensamiento socialista” (Koot, 1987). “En 1887 publicó un trabajo donde describió la aparición de un enfoque ético e histórico, según él superior al ricardiano para la formulación de políticas públicas” (Koot, 1987).

“Según Foxwell, ‘todas las cuestiones prácticas deben ser determinadas según sus propias consideraciones, después de detalladas investigaciones históricas, y no por referencias generales a máximas o dogmas de supuesta aplicación universal’” (Keynes, 1933). Consideraba que “el capitalismo tenía tendencia a la inestabilidad, y la libre competencia generaba riqueza y pobreza para los trabajadores. Temeroso de la revolución social, estaba a favor de cierta intervención estatal, cooperativas, participación en las ganancias, etc.” (Koot, 1987). “Fue un líder en la controversia sobre el bimetalismo” (Keynes, 1933).

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

Keynes, J. M. (1933). “Herbert Somerton Foxwell”, Essays on biography, Macmillan.

Koot, G. M. (1987): “Foxwell, Herbert Somerton”, The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Price, L. L. F. R. (1946): “Memories and notes on british economists”. Sintetizado por Koot, G. M. y Rashid, S. en History of political economy, 28, 4, invierno de 1996.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$	en \$	en \$		Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1							
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
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	365	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	399	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	411	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	409	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
May.18	471	0,13	2,12	40,76	24,1287	23,5779	23,9538	24,6648	29.627,3	28.114,2	35,144	1,46	24,97	314,1	375,0
2018															
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	48,31	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	39,99	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	0,15	2,28	40,98	25,1600	24,5567	24,7300	25,4100	29.664,9	28.295,8	33,942	1,35	24,67	303,0	380,6
May. 25	463	0,15	2,28	40,98	25,1600	24,5567	24,7300	25,4100	29.664,9	28.295,8	33,942	1,35	24,67	303,0	380,6
May. 28	463	0,15	2,01	41,04	25,2500	24,7000	24,7500	25,4000	28.653,8	27.927,9	33,942	1,34	24,69	304,0	380,6
May. 29	499	0,15	2,26	41,10	25,4800	24,9000	24,9350	25,6100	28.325,6	26.994,5	38,055	1,49	24,66	304,0	380,3
May. 30	504	0,13	2,31	41,56	25,4900	24,9050	24,9600	25,6550	28.389,4	26.990,9	40,726	1,60	24,41	300,0	375,9
May. 31	524	0,13	2,10	41,61	25,5500	24,9475	24,9475	25,6550	28.558,8	27.318,4	43,307	1,69	24,41	300,0	374,2

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
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. 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
May. 23	53.598	734.198	260.060	994.258	271.847	1.164.048	0	5.983	2.436.136
May. 24	52.102	732.584	240.231	972.815	272.217	1.168.643	0	6.543	2.420.218
May. 28	51.930	731.624	261.386	993.010	271.366	1.165.241	0	6.335	2.435.952
May. 29	50.922	730.842	250.751	981.593	289.434	1.161.683	0	6.464	2.439.174
May. 30	50.590	730.361	277.011	1.007.372	281.161	1.151.760	0	4.907	2.445.200

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	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													
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	3.461.971	2.798.104	2.176.212	330.401	366.380	455.643	963.891	59.897	30.775	22.026	7.204	1.545	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	3.506.807	2.855.222	2.235.506	345.552	368.470	456.218	988.713	76.553	30.700	22.005	7.194	1.501	651.585
Abr. 23	3.497.668	2.847.691	2.226.276	341.626	378.716	437.430	987.059	81.445	30.694	22.015	7.146	1.533	649.977
Abr. 24	3.503.837	2.855.926	2.234.129	340.617	393.329	427.949	995.038	77.196	30.701	22.006	7.207	1.488	647.911
Abr. 25	3.510.192	2.863.529	2.242.271	342.820	393.774	437.143	995.650	72.884	30.665	21.963	7.230	1.472	646.663
Abr. 26	3.521.520	2.873.433	2.243.016	346.932	363.515	459.351	998.633	74.585	30.831	22.123	7.264	1.444	648.087
Abr. 27	3.578.548	2.923.721	2.283.168	340.073	373.979	492.645	1.002.748	73.723	30.957	22.205	7.303	1.449	654.827
May. 2	3.574.041	2.915.245	2.263.921	344.805	366.496	483.385	1.001.134	68.101	31.066	22.277	7.252	1.537	658.796
May. 3	3.597.872	2.940.038	2.264.878	344.577	361.197	487.332	1.000.067	71.705	31.043	22.324	7.230	1.489	657.834
May. 4	3.592.138	2.930.247	2.259.109	344.020	347.294	499.588	1.001.763	66.444	30.934	22.214	7.247	1.473	661.891
May. 7	3.589.670	2.921.342	2.245.051	342.179	343.975	501.253	1.000.544	57.100	30.987	22.278	7.205	1.504	668.327
May. 8	3.600.812	2.933.602	2.228.372	340.434	341.844	482.788	1.008.767	54.539	30.981	22.276	7.241	1.464	667.210
May. 9	3.598.160	2.930.924	2.237.129	345.590	343.105	480.070	1.008.954	59.410	30.742	22.055	7.210	1.477	667.236
May. 10	3.615.389	2.948.786	2.254.143	342.105	363.719	477.130	1.013.614	57.575	30.695	22.005	7.209	1.481	666.603
May. 11	3.641.657	2.976.194	2.265.209	344.452	364.438	482.226	1.016.962	57.131	30.602	21.936	7.196	1.470	665.463
May. 14	3.693.979	3.031.274	2.278.962	356.918	370.648	482.409	1.011.444	57.543	30.374	21.758	7.126	1.490	662.705
May. 15	3.692.103	3.033.665	2.283.648	361.797	364.574	480.909	1.016.758	59.610	30.243	21.609	7.165	1.469	658.438
May. 16	3.706.465	3.051.277	2.324.503	357.974	369.007	511.582	1.019.754	66.186	30.236	21.625	7.145	1.466	655.188
May. 17	3.703.009	3.049.523	2.317.433	342.972	377.502	495.977	1.034.766	66.216	30.091	21.484	7.192	1.415	653.486
May. 18	3.732.971	3.080.082	2.325.081	340.797	484.834	483.139	947.793	68.518	30.687	22.056	7.241	1.390	652.889
May. 21	3.717.838	3.066.571	2.323.011	344.938	496.928	465.529	938.787	76.829	30.638	22.067	7.136	1.435	651.267
May. 22	3.706.839	3.059.024	2.314.701	339.809	509.859	438.625	946.504	79.904	30.553	21.945	7.230	1.378	647.815
May. 23	3.704.412	3.057.545	2.320.604	344.205	515.630	434.194	946.923	79.652	30.159	21.524	7.256	1.379	646.867
May. 24	3.689.061	3.042.459	2.303.793	336.971	507.586	431.364	951.103	76.769	30.080	21.426	7.275	1.379	646.602
May. 28	3.692.957	3.047.792	2.314.251	348.277	516.137	431.223	931.910	86.704	29.698	21.123	7.113	1.462	645.165
May. 29	3.703.276	3.060.832	2.303.075	351.782	494.722	431.763	943.037	81.771	30.432	21.806	7.203	1.423	642.444
May. 30	3.720.246	3.077.906	2.330.233	355.098	499.632	451.122	946.380	78.001	30.021	21.377	7.249	1.395	642.340

* 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
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
May.18	1,4240	1,3474	1,1821	109,73	6,3744	3,632	4,75	2,50	24.580,38	7.343,44	22.579,86	1.301,76
2018												
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	110,28	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	110,36	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	110,89	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	111,04	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	110,95	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	110,48	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	109,50	6,3866	3,643	4,75	2,50	24.811,76	7.424,43	22.437,01	1.305,20
May. 25	1,4182	1,3341	1,1675	109,54	6,3907	3,658	4,75	2,49	24.753,09	7.433,85	22.450,79	1.302,90
May. 28	1,4182	1,3341	1,1675	109,54	6,3907	3,658	4,75	2,48	24.753,09	7.433,85	22.481,09	1.302,90
May. 29	1,4108	1,3249	1,1558	109,00	6,4162	3,728	4,75	2,48	24.361,45	7.396,59	22.358,43	1.298,70
May. 30	1,4142	1,3276	1,1632	108,50	6,4217	3,736	4,75	2,47	24.667,78	7.462,45	22.018,52	1.301,50
May. 31	1,4167	1,3326	1,1699	108,66	6,4020	3,730	4,75	2,47	24.415,84	7.442,12	22.201,82	1.300,10