

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En condiciones normales la dispersión me inquieta; en épocas de crisis, mucho más. El Poder Ejecutivo lucha contra un monstruo multifacético, con bases individualmente más realistas que antes, pero con poca coordinación. Alguien tiene que “juntar los pedacitos” que forman la política económica, para verificar que existe un programa macroeconómico consistente (ejemplo: ¿qué tienen que ver la tasa de interés con “precios cuidados”?). Desde el punto de vista de la sustancia la negociación sobre el presupuesto nacional no es clave.

CLAVES

- ♦ Si, para enfrentar la crisis, la tasa que maneja el BCRA se tiene que mantener en 60% anual durante varios meses, esto afecta a toda la economía. Lo urgente tiene prioridad sobre lo importante, pero la duración de la urgencia transforma el desafío.
- ♦ Carlos Rosenkrantz, desde X.2018 presidirá la Corte Suprema de Justicia.
- ♦ Brasil: faltan 3 semanas para la primera vuelta de la elección presidencial.

ME PREGUNTO

El trágico fallecimiento de José Manuel De la Sota, ¿será políticamente tan inoportuno como fue el de Crisólogo Larralde, a comienzos de 1962?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Ningún decisor se puede hoy dar el lujo de distraerse con los dichos de Larry Kudlow o Guillermo Moreno. Los periodistas podrían colaborar, haciendo lo mismo.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Macroeconomista, urgente, se necesita
- ♦ Ajuste fiscal, ¿cuánto y cuánto?
- ♦ ¿Para qué es importante aprobar el presupuesto?
- ♦ IPC subió 4% en agosto, 34% en 12 meses
- ♦ Juan Francisco Noyola Vázquez

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Calvin Coolidge es el primer presidente [de Estados Unidos] que descubrió que el pueblo americano quiere que no lo molesten”. Will Rogers.

COMO LO VEO

“Cuando el Papa Gregorio XIII en 1582 quitó 10 días del calendario, hubo ruidosas protestas y una gran confusión. Los criados exigieron su paga mensual completa al cabo del mes abreviado, y sus amos se negaron a abonarla”.

(Fuente: Boorstin, D. J.: Los descubridores, Crítica, 1986).

En condiciones normales la dispersión me inquieta; en épocas de crisis, mucho más. El Poder Ejecutivo lucha contra un monstruo multifacético, con bases individualmente más realistas que antes, pero con poca coordinación. Alguien tiene que “juntar los pedacitos” que forman la política económica, para verificar que existe un programa macroeconómico consistente (ejemplo: ¿qué tienen que ver la tasa de interés con “precios cuidados”?). Desde el punto de vista de la sustancia la negociación sobre el presupuesto nacional no es clave.

Pinti y Moldavsky están preocupados

Porque se dan cuenta de que no pueden competir con la carta que Guillermo Moreno le envió a Christine Lagarde, directora gerente del FMI. Frente a la negociación que el actual gobierno está llevando a cabo con el Fondo, para que le permita anticipar el uso de fondos aportados por el organismo, originalmente acordados para 2020 y 2021, el ex secretario de comercio de Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner sugiere que ellos volverán a ser gobierno a partir de diciembre de 2019 y que, en caso de que el FMI acceda al pedido del actual gobierno, ellos heredarían una situación económica muy comprometida.

Hay que ser caradura, diría mi tía Carlota. ¡Como si ellos no hubieran dejado una situación económica muy comprometida, cuando se fueron del gobierno el 10 de diciembre de 2015! No le otorguemos a la misiva más envergadura de la que tiene; esta porción del “cómo lo veo” fue escrita en defensa de los puestos de trabajo de don Enrique y don Roberto.

Las vacas no vuelan, así que no mires al Cielo

Larry Kudlow, asesor económico del presidente Donald Trump, afirmó que Argentina está trabajando, en estrecha colaboración con el Tesoro de Estados Unidos, en un programa parecido a la convertibilidad que en nuestro país se aplicó a partir de 1991. La declaración fue desmentida, a coro, por el gobierno argentino, el FMI y... el Tesoro americano.

Guillermo Lladó, mi primer empleador, entre otras cosas me enseñó que las vacas no vuelan, de manera que cuando escuche decir que las vacas vuelan no mire al Cielo; porque no aprendiste nada de las vacas sino del idiota que está hablando.

La carta de Moreno, como las declaraciones de Kudlow, me generan un mismo ruego: compatriotas: bastantes problemas tenemos con los problemas, para que nos distraigamos inventando problemas que no existen.

¿Y entonces?

Motivos para preocuparnos no faltan (¿cuándo faltaron?). Quienes tienen las máximas responsabilidades ejecutivas terminarán aceptando que, más allá de las iniciativas individuales, es necesario coordinar mejor las distintas porciones que forman la política económica. Lo cual requiere privilegiar la sustancia sobre las meras imágenes. En paralelo con la lucha contra variables como el precio del dólar, encarada desde la perspectiva del bombero, alguien tiene que ponerse a trabajar para coordinar las acciones concretas de política económica. Sin distraerse con Kudlow, Moreno y la multitud de severísimos análisis retrospectivos que aparecen en los medios masivos de comunicación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.519; Setiembre 17, 2018.

MACROECONOMISTA, URGENTE, SE NECESITA

El martes pasado el Banco Central confirmó que mantendrá en 60% anual, la tasa de interés que maneja, hasta por lo menos diciembre próximo.

¿Estará el Poder Ejecutivo nacional entendiendo las implicancias de tal determinación?

Contexto insiste con que, tanto en política económica como en la vida, particularmente en momentos de crisis lo urgente tiene prioridad con respecto a lo importante. Quien ingresa a su hogar y nota que el piso está inundado, corre hacia las canillas (lo urgente) antes de ocuparse de la próxima elección de Brasil (lo importante).

Y lo urgente se ataca con las herramientas apropiadas. ¿Le diría usted al médico del SAME que acaba de romperle la chomba al herido, para facilitarle la respiración, que por qué no se la quitó con cuidado, porque era un regalo de su abuela más querida?

Podemos acusar al Banco Central de que está exagerando con el nivel al cual fija la tasa de interés, pero sus autoridades contestarán que actúan en base al principio conocido como error tipo I, error tipo II, es decir, que en su accionar es mucho más costoso una nueva escalada del dólar, que un aumento en el costo del endeudamiento.

Compro, pero complemento este análisis señalando que la duración del tratamiento de crisis compromete la totalidad de la política económica.

Me explico. Tarde o temprano, con mayor o menor intensidad, las modificaciones de la tasa de interés que maneja el BCRA altera los niveles del resto de las tasas de interés. Quien se estaba por endeudar, al menos parcialmente puede postergar el endeudamiento. Pero quien está endeudado no tiene más remedio que cancelar sus deudas pagando mayores tasas de interés.

Muy bonito... de decir. ¿Cómo hace un pizzero para devolver un crédito, pagando una tasa de interés de 60% anual? Respuesta poco pensada: aumentando sus precios alrededor de 60%. Nadie puede suponer que un deudor podrá pagar la referida tasa de interés, si sus precios aumentan, digamos, 25%. Porque si éste fuera el caso, porque la demanda no le permite aumentar más los precios, o porque algunos de los productos que vende fueron incluidos en la versión 2018 de "precios cuidados", el aumento de los pasivos terminará en licuación, pesificación asimétrica o alguna otra alternativa.

¿Y entonces? Gran bambolla se produjo hace unos días, cuando se anunciaron modificaciones en el organigrama del Poder Ejecutivo. Pero, como diría mi abuela Marta, finalmente hubo “mucho ruido pero pocas nueces”.

En particular Nicolás Dujovne –a quien le envió un fraternal abrazo, por la hospitalización que tuvo que hacer como consecuencia de la tensión a la que estuvo expuesto, y no precisamente por razones técnicas- no fue nombrado ministro de economía ni asumió el correspondiente rol.

No le demos vuelta: en Argentina 2018 nadie juega ese rol, y la urgencia para que alguien cumpla esa función es cada día más importante. La tasa de inflación implícita en la tasa de interés no puede ser muy diferente de la implícita en las políticas salarial, de precios cuidados, del resto de los gastos públicos, etc.

Nuestro país, más que necesitar una política antiinflacionaria, necesita una política económica que se proponga reducir la velocidad con la cual aumentan los precios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.519; Setiembre 17, 2018.

AJUSTE FISCAL, ¿CUÁNTO Y CUÁNTO?

El 3 de setiembre pasado, inmediatamente después que el presidente Mauricio Macri anunciara que como consecuencia de que nadie le presta más al Estado Nacional, se había decidido la eliminación inmediata del déficit fiscal primario (la alternativa era monetizarlo, vía más que riesgosa en un momento donde los argentinos no solamente no queremos más pesos sino que estamos considerando desprendernos de algunos de los que ya tenemos), el ministro de Hacienda Nicolás Dujovne explicó cómo se lograría tal objetivo.

Mitad y mitad. El aumento de los ingresos públicos se originará en el aumento de las retenciones a la exportación, la disminución de los gastos públicos en menores obras, traslado del subsidio al transporte de la Nación a la Ciudad y a la Provincia de Buenos Aires, etc.

¿Será así? pregunté, ejemplificando aquello de que “el diablo sabe por diablo, pero más sabe por viejo”.

Como **Contexto** centra su análisis en los procesos decisorios, sigue con atención la actual negociación entre el presidente de la Nación y los gobernadores, no tanto alrededor del presupuesto nacional para 2019, tópico que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de la newsletter, sino en el toma y daca subproducto de la correspondiente negociación. Temo que, a raíz de la referida negociación, se suspenda –o se demore- la anunciada reducción de los impuestos que las provincias cobran a los ingresos brutos.

En las mesas de negociaciones, ¿quién representa a los contribuyentes impositivos, a los tenedores de pesos, a los ahorristas en moneda local, a quienes laboran en el sector informal de la economía?

Mucho me temo que la anunciada “mitad y mitad” sólo quede en los papeles. Ojalá me equivoque.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.519; Setiembre 17, 2018.

¿PARA QUÉ ES IMPORTANTE APROBAR EL PRESUPUESTO?

Comprendo, desde el punto de vista político, la importancia que el Poder Ejecutivo Nacional le otorga a que el Congreso Nacional apruebe el presupuesto 2019, y encima lo antes posible.

Ahora bien, desde el punto de vista técnico no se sabe bien qué significa aprobar lo que pomposamente se denomina “ley de leyes”.

Me explico. El presupuesto nacional es un documento planteado en pesos corrientes, de manera que quienes lo confeccionan tienen que pronosticar qué va a ocurrir, entre el promedio de 2018 y de 2019, con el PBI real, la tasa de inflación, la tasa de interés, las tarifas y los salarios públicos.

Cayetano Licciardo, mi profesor de finanzas públicas (UCA, 1964) explicaba en clase que el presupuesto nacional es una autorización de gastos y un pronóstico de ingresos, de manera que el resultante déficit o superávit no se sabe bien qué es. Sabiduría pura, porque un diputado, o un senador, pueden votar que el año que viene formen parte del Estado tantos maestros, tantos bomberos, etc.; pero, ¿qué quiere decir aprobar un pronóstico de ingresos?

Particularmente en un país tan volátil como el nuestro, en un momento tan delicado como el actual.

Desde el punto de vista de la sustancia, a los miembros del Poder Ejecutivo, a los gobernadores y a los legisladores, les recomendaría que utilizaran muy poco de su valioso tiempo en la aprobación del presupuesto nacional 2019, para abocarse en negociaciones más relacionadas con las decisiones públicas, particularmente fiscales, que se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.519; Setiembre 17, 2018.

IPC SUBIÓ 4% EN AGOSTO Y 34% EN 12 MESES

¿Se acuerda cuando, en las estimaciones del aumento de los precios al consumidor, el INDEC se ubicaba en un extremo del ring, y la totalidad de las estimaciones privadas en el extremo opuesto?

No más, a Dios gracias.

Entre julio y agosto pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,8% según FIEL, 3,9% según INDEC (NACION), y 4,1% según INDEC (CABA), Melconían y Santángelo (M&S) y Castiglioni y Tiscornia.

Mientras que entre agosto de 2017 y de 2018 subieron entre 32,1% según M&S y 34,8% según FIEL.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese que desde noviembre de 2017, la tasa de inflación interanual viene aumentando en todas las estimaciones, alrededor de 10 puntos porcentuales.

El otro cuadro desagrega el aumento de los precios al consumidor desde el punto de vista geográfico. El último renglón muestra, como viene ocurriendo, que las diferencias del aumento promedio son mínimas. No hay tal cosa como una tasa de inflación “porteña” diferente de la “cordobesa” o “puntana”.

En cambio continúan observándose fuertes diferencias en los aumentos de los precios, dependiendo del tipo de productos. En efecto, para el país en su conjunto en los 12 meses que terminaron en agosto pasado, mientras el aumento promedio fue de 34,4%, el de las bebidas alcohólicas y el tabaco fue de 19,3%, y el de prendas de vestir y calzado de 20,8%; la suba de las tarifas alcanzó a 52,8%. Dato no menor cuando se calcula la tasa de interés real que abona cada uno de los sectores.

Seguimos sin contar con una política económica que incluya, entre sus componentes, la lucha contra la inflación.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

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

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
---------	----------	-----	----------	---------	----------	------	------------

(variaciones mensuales, en %)

Jun.17	1,2	1,4	1,0	1,4	0,9	1,0	1,1
Jul	1,7	1,7	2,0	1,3	1,4	1,4	1,5
Ago	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,4	1,7
Set	1,9	2,0	1,9	1,3	1,8	1,7	1,3
Oct	1,5	1,3	1,7	1,5	1,8	1,7	1,6
Nov	1,4	1,2	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5
Dic	3,1	3,4	3,1	2,2	2,3	3,3	2,5
Ene.18	1,8	1,6	1,9	2,0	1,9	2,5	2,6
Feb	2,4	2,6	2,3	2,1	2,0	2,6	2,0
Mar	2,3	2,5	1,9	2,4	3,1	2,1	3,1
Abr	2,7	2,6	2,9	2,6	2,8	3,4	2,7
May	2,1	1,9	2,2	2,6	2,3	1,8	2,0
Jun.	3,7	3,9	3,7	3,1	3,4	3,6	3,3
Jul	3,1	2,8	3,3	3,4	3,4	3,6	3,2
Ago	3,9	4,1	3,7	4	4	3,4	3,6

(variaciones con respecto a dic.16, en %)

Jun.17	11,8	12,0	11,4	11,9	12,7	12,4	11,7
Jul	13,8	13,9	13,6	13,4	14,3	14,0	13,4
Ago	15,4	15,6	15,1	14,7	15,7	15,6	15,3
Set	17,6	18,0	17,3	16,2	17,8	17,6	16,8
Oct	19,4	19,5	19,3	17,9	20,0	19,6	18,7
Nov	21,0	20,9	21,2	19,7	21,5	21,5	20,4
Dic	24,8	25,0	25,0	22,3	24,3	25,5	23,5

(variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, en %)

Ene.18	25,0	25,4	25,1	22,7	24,7	25,3	23,5
Feb	25,4	25,5	25,8	23,0	24,6	26,6	23,9
Mar	25,4	25,6	25,5	23,0	24,5	26,1	25,1
Abr	25,5	25,6	25,7	23,5	24,6	26,1	26,0
May	26,3	26,4	26,6	24,3	25,6	26,2	26,3
Jun.	29,4	29,5	30,0	26,5	28,5	29,5	29,1
Jul	31,1	30,9	31,7	29,1	31,0	32,4	31,2
Ago	34,3	34,3	34,8	32,7	34,6	35,1	33,7

JUAN FRANCISCO NOYOLA VÁZQUEZ

(1922 - 1962)

Nació en San Luis Potosí, México.

Estudió en la Escuela Nacional de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y en el Colegio de México.

Trabajó en el Fondo Monetario Internacional, junto a Felipe Pazos, Robert Triffin y Jacques Jacobus Polack, “economistas a quienes siempre recordó con afecto” (Bazdresch, 1983).

También trabajó en la CEPAL, “organismo en el que habría de madurar intelectualmente y al que, quizás, entregó lo mejor de su esfuerzo profesional... En la CEPAL participó en el estudio que la institución hizo sobre la evolución económica de México, bajo la dirección de Celso Furtado y Víctor Luis Urquidí” (Bazdresch, 1983).

“A fines de 1962 acompañó a una misión organizada por la FAO, que tuvo lugar en Río de Janeiro. Al regreso de la reunión hubo un accidente de aviación [en Lima], en el que pereció toda la representación cubana, incluido Noyola” (Bazdresch, 1983). Abraham Wald también falleció en un accidente de aviación (en la India).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Noyola? Porque “fue uno de los constructores más prominentes de las concepciones iniciales de la CEPAL” (González Rubí, 2001), en particular por ser un precursor de la denominada teoría “estructural” o “no monetaria” de la inflación, y por la labor que desarrolló en Cuba.

“Bazdresch (1983) es el autor del primer estudio a fondo del trabajo intelectual de Noyola” (González Rubí, 2001), donde se consigna el siguiente rasgo de honestidad intelectual: “debo advertir que éste no es el trabajo que le hubiese gustado al propio Noyola sobre su obra, pues sus simpatías y activismo estaban con la izquierda” (Bazdresch, 1983).

Ideas. “Pretendía poner la teoría al servicio de su comprensión de la realidad... Tenía una visión ‘histórica’ del desarrollo económico, muy influida por la interpretación marxista, y

más aún por la explicación leninista del fenómeno del imperialismo. Para él la historia del desarrollo económico se confunde con la historia del surgimiento del capitalismo como forma dominante de organización de la producción... Cuando un país cae en una situación de subdesarrollo no se forma una burguesía nacional ni se genera un verdadero capitalismo autóctono... A las empresas extranjeras no les conviene el desarrollo del país periférico, se oponen a él y tienen el poder para impedir que crezcan las fuerzas que impulsan el desarrollo nacional” (Bazdresch, 1983).

“Noyola recibió los influjos de 2 acontecimientos, que iban a marcar definitivamente a los hombres de nuestras generaciones inmediatas: la nacionalización del petróleo en México y la Revolución española. Los que no vivieron aquel período difícilmente comprenderán el valor formativo de aquellos acontecimientos, cada uno de los cuales definía la suerte de un pueblo, de una región o de la historia” (Rodríguez, 1983).

“Desde el principio su visión estuvo cargada de un fuerte elemento antiimperialista, lo que en Latinoamérica quiere decir antiyanqui, así como una preocupación por el largo plazo. Tales elementos lo acercaron a la economía marxista, por la que repetidas veces expresó admiración” (Bazdresch, 1983).

“Planteó el desequilibrio de la balanza de pagos en términos de ‘desequilibrio de fomento’, al referirse al aumento del déficit externo a largo plazo, como consecuencia de la industrialización (aumento de las importaciones, reducción de las exportaciones). Argumento muy diferente del del deterioro de los términos del intercambio, sostenido por la CEPAL... Noyola rechaza la devaluación como instrumento para restaurar el equilibrio; según él si no se profundizaba la promoción de la sustitución de importaciones, las devaluaciones serían recurrentes... Proponía encarar la sustitución de importaciones a través de la política arancelaria” (Bazdresch, 1983).

“En teoría de la inflación fue donde hizo su contribución más duradera. Distinguió entre las presiones inflacionarias ‘básicas’ y los ‘mecanismos de propagación’. Notó que Chile tuvo un alto ritmo de inflación, sin cambios en la distribución del ingreso, mientras que en México la tasa de inflación fue considerablemente inferior, con significativos cambios en dicha distribución... De la lectura cuidadosa de Noyola se desprende que pensaba en sociedades que tenían un Estado débil, por lo que la inflación sería una consecuencia de dicha debilidad. Osvaldo Sunkel y Julio Hipólito Guillermo Olivera pueden ser considerados sus seguidores” (Bazdresch, 1983). “Raúl Prebisch confesó que ‘Juan me abrió los ojos sobre las razones estructurales de la inflación’” (González Rubí, 2001).

Cuba. “En 1959 Prebisch lo envió a Cuba, encabezando una misión de la CEPAL. Poco después, a raíz de un conflicto, la institución retiró la misión, pero Noyola decidió quedarse en el país, para trabajar al lado de la Revolución cubana... En los 3 años que vivió en Cuba desarrolló una intensa y variada actividad. Propuso líneas de acción, realizó actividades formativas y de difusión de ideas” (Bazdresch, 1983). “La carta contenida y digna con que se retira de la CEPAL es, al mismo tiempo, un acto de ubicación política y de definición profesional” (Rodríguez, 1983).

“Vistió el uniforme miliciano y cumplió sus guardias y sus preparaciones combativas a plenitud de disciplina” (Rodríguez, 1983). “Una semana después de su fallecimiento fue declarado mártir y se le otorgó, simbólicamente, la ciudadanía cubana” (González Rubí, 2001). “La adhesión pública de Noyola a la Revolución cubana le permite asumir –sin las limitaciones a que antes estuvo sometido- el marxismo revolucionario como instrumento de análisis” (Rodríguez, 1983).

“La evolución económica de Cuba, ocurrida antes de la revolución, llevó al país al subdesarrollo por haber descansado en el comercio internacional. El fabuloso boom azucarero termina abruptamente con la caída que sufrieron los precios del dulce en 1920. Muchos ingenios pasaron a manos extranjeras, y lo mismo ocurrió con los bancos... Noyola propuso la reforma agraria y una intensiva política de sustitución de importaciones industriales... Cuba debía iniciar el desarrollo de su industria siderúrgica [sic], ya que ésta era la ‘base’ para desarrollar la fabricación de maquinaria y equipo” (Bazdresch, 1983).

Bazdresch, C. (1983): “El pensamiento de Noyola”, El trimestre económico, 50, 2, abril-junio.

González Rubí, R. (2001): “El pensamiento cepalino y las ideas de Juan F. Noyola”, 51, 2, febrero.

Rodríguez, C. R. (1983): “Vida y obra de Juan F. Noyola”, El trimestre económico, 50, 2, abril-junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$				Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$)							
Promedios															
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8,065,1	6,762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11,103,7	10,748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14,466,5	14,025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22,708,1	21,762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
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	28,22	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	40,75	24,1287	23,5779	23,9538	24,6648	29,627,3	28,114,2	35,144	1,46	24,97	314,1	375,0
Jun.18	531	0,17	2,33	43,67	27,3248	26,5903	27,0172	27,8721	29,333,6	28,202,0	38,908	1,42	23,12	287,3	339,1
Jul.18	575	0,17	2,71	51,10	28,3136	27,6454	28,1194	29,1705	27,638,7	26,028,6	40,248	1,42	22,79	283,2	311,5
Ago.18	670	0,22	2,76	49,84	30,8874	30,1101	30,6297	31,5593	26,961,5	24,959,9	41,691	1,36	22,39	267,3	316,4
2018															
Jul. 31	558	0,18	2,77	42,90	28,0500	27,3425	27,3425	28,3350	29,287,3	27,593,7	41,704	1,49	23,58	290,0	332,1
Ago. 1	562	0,18	2,79	44,51	28,2300	27,5117	28,4250	29,2700	29,387,8	27,667,1	41,317	1,46	23,40	290,0	325,8
Ago. 2	571	0,19	2,63	46,07	28,1900	27,6008	28,3100	29,1450	28,882,9	27,154,8	41,317	1,47	23,25	283,0	324,3
Ago. 3	571	0,18	2,59	48,73	28,0200	27,3817	28,0500	28,8500	29,216,0	27,396,9	40,238	1,44	23,25	280,0	325,7
Ago. 6	583	0,19	2,84	48,77	28,0700	27,3733	28,0400	28,8450	28,894,0	27,079,4	40,238	1,43	22,79	262,0	322,3
Ago. 7	593	0,20	2,80	48,94	28,0300	27,2717	28,1300	28,9250	27,783,4	25,900,2	39,501	1,41	23,06	270,0	326,8
Ago. 8	610	0,22	2,78	50,51	28,2300	27,5233	28,3450	29,1500	26,674,9	24,765,9	40,048	1,42	22,93	271,0	328,4
Ago. 9	634	0,22	2,70	52,07	28,7100	27,9700	28,8100	29,7000	26,906,3	24,985,2	40,048	1,39	22,77	276,0	326,2
Ago. 10	700	0,21	2,68	55,62	29,8500	29,2000	30,0900	31,1300	26,856,2	24,878,5	42,124	1,41	22,05	264,0	310,9
Ago. 13	748	0,24	2,67	60,45	30,7200	30,0083	30,5150	31,4500	26,062,0	23,967,5	42,124	1,37	22,55	272,0	313,6
Ago. 14	696	0,24	2,81	54,20	30,4200	29,4150	30,3000	31,2500	26,536,6	24,487,5	41,398	1,36	22,41	269,0	317,7
Ago. 15	699	0,27	2,86	49,25	30,7100	30,0050	30,4900	31,4600	27,000,8	25,061,1	42,248	1,38	22,34	268,0	317,7
Ago. 16	663	0,26	2,87	46,78	30,4900	29,8100	30,0900	30,9800	26,938,8	25,021,1	42,248	1,39	22,59	273,0	317,7
Ago. 17	671	0,26	2,80	46,37	30,4700	29,7942	30,2000	31,1000	26,238,8	24,342,4	41,655	1,37	22,60	272,0	323,9
Ago. 20	685	0,26	2,80	46,37	30,4700	29,7942	30,2600	31,1600	26,238,8	24,342,4	41,655	1,37	22,60	272,0	324,0
Ago. 21	686	0,40	2,79	45,90	30,5900	29,9667	30,2600	31,1600	26,045,9	24,237,2	42,383	1,39	22,39	270,0	321,3
Ago. 22	690	0,32	2,73	45,61	30,8000	30,1950	30,4300	31,3250	26,844,4	24,966,6	42,431	1,38	22,16	265,0	315,3
Ago. 23	696	0,29	2,66	45,72	30,9500	30,2017	30,6050	31,5000	26,523,2	24,670,8	42,431	1,37	22,27	265,0	309,4
Ago. 24	700	0,14	2,81	46,50	31,4900	30,5683	30,8500	31,7300	25,168,0	23,214,9	42,220	1,34	22,00	263,0	309,4
Ago. 27	688	0,14	2,65	46,59	31,5700	30,9158	31,0100	31,9350	25,435,4	23,383,5	42,220	1,34	21,77	257,0	306,7
Ago. 28	689	0,13	2,80	46,70	32,0700	31,3517	31,5980	32,6000	25,033,0	22,928,1	42,278	1,32	21,61	255,0	301,5
Ago. 29	728	0,15	2,58	47,19	34,4800	31,9417	34,0500	35,1000	25,398,4	22,982,2	42,255	1,23	21,87	253,0	302,5
Ago. 30	776	0,19	2,81	62,06	39,8700	39,6083	38,5000	40,0000	26,754,9	23,960,1	42,255	1,06	21,55	249,0	301,1
Ago. 31	771	0,21	2,99	61,40	37,9800	37,1250	37,1250	38,1000	29,293,5	26,684,3	44,269	1,17	20,79	248,0	306,1
Sep. 3	771	0,23	2,83	60,53	39,0400	38,0333	39,1730	40,6940	28,807,3	26,182,0	44,269	1,13	20,21	238,0	306,1
Sep. 4	783	0,24	3,07	64,30	39,7900	39,2250	40,2560	42,1200	28,807,3	26,182,0	47,564	1,20	19,76	238,0	305,7
Sep. 5	744	0,23	3,05	65,54	39,2000	38,8117	39,5500	41,3000	27,625,4	24,967,3	47,166	1,20	20,16	242,0	303,3
Sep. 6	729	0,25	3,21	65,57	38,4000	37,6917	38,3010	39,8010	28,769,1	26,127,5	47,166	1,23	20,63	247,0	303,8
Sep. 7	725	0,36	3,25	66,03	37,8100	36,9850	37,8200	39,3300	29,811,2	27,294,1	47,209	1,25	20,82	253,0	305,7
Sep. 10	745	0,41	3,08	66,05	38,2000	37,3900	38,2400	39,8000	29,455,2	26,910,9	47,209	1,24	20,80	256,0	306,3
Sep. 11	741	0,42	3,09	66,76	38,7400	37,9158	38,8000	40,4500	29,163,6	26,676,4	47,202	1,22	20,55	252,0	301,4
Sep. 12	699	0,41	3,10	67,41	39,0800	37,8733	39,2000	40,8600	29,744,7	27,144,5	46,710	1,20	20,65	253,0	304,6
Sep. 13	695	0,44	3,10	67,47	40,2400	38,7117	40,5000	42,1100	30,023,8	27,396,7	46,710	1,16	20,49	250,0	302,3

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
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
May.18	50.098	731.047	289.419	1.020.466	283.053	1.132.218	0	6.026	2.441.763
Jun.18	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	106.970	2.519.347
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	35.604	2.370.527
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	26.281	2.310.320
2018									
Jul. 27	58.095	762.784	335.495	1.098.279	373.550	890.141	0	6.793	2.368.763
Jul. 30	58.087	762.813	323.172	1.085.985	377.840	889.461	0	6.290	2.359.576
Jul. 31	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	35.604	2.370.527
Ago. 1	57.828	763.006	354.238	1.117.244	379.646	889.309	0	1.284	2.387.483
Ago. 2	57.741	764.103	370.024	1.134.127	383.480	886.366	0	1.154	2.405.127
Ago. 3	57.799	765.409	387.710	1.153.119	383.731	884.539	0	3.731	2.425.120
Ago. 6	57.689	767.433	392.732	1.160.165	383.050	887.191	0	4.738	2.435.144
Ago. 7	57.657	767.944	392.800	1.160.744	381.534	889.548	0	4.227	2.436.052
Ago. 8	57.580	767.579	391.809	1.159.388	384.621	891.113	0	909	2.436.030
Ago. 9	57.519	767.500	382.803	1.150.303	392.192	893.176	0	5.537	2.441.208
Ago. 10	56.874	766.981	382.696	1.149.677	411.658	893.832	0	4.216	2.459.383
Ago. 13	56.623	766.186	383.435	1.149.621	419.183	893.833	0	4.449	2.467.085
Ago. 14	56.258	765.294	359.117	1.124.411	416.937	893.833	0	4.745	2.439.925
Ago. 15	54.648	764.530	543.343	1.307.873	423.644	590.040	0	24.706	2.346.263
Ago. 16	54.655	764.010	514.231	1.278.241	420.758	582.119	0	17.765	2.298.882
Ago. 17	54.796	763.952	467.637	1.231.589	424.815	582.119	0	7.418	2.245.941
Ago. 21	55.032	763.628	471.418	1.235.046	427.528	582.119	0	3.654	2.248.347
Ago. 22	55.076	762.628	484.912	1.247.540	431.540	582.119	0	6.803	2.268.002
Ago. 23	55.083	761.900	483.345	1.245.245	435.485	582.119	0	6.398	2.269.247
Ago. 24	55.340	761.436	473.452	1.234.888	451.552	574.851	0	5.613	2.266.904
Ago. 27	55.144	761.372	444.351	1.205.723	456.064	568.349	0	3.676	2.233.812
Ago. 28	54.697	761.002	449.206	1.210.208	455.973	568.349	0	2.212	2.236.742
Ago. 29	54.303	760.627	486.177	1.246.804	466.802	568.349	0	2.797	2.284.752
Ago. 30	53.794	760.668	468.981	1.229.649	576.119	568.349	0	13.188	2.387.305
Ago. 31	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	26.281	2.310.320
Sep. 3	52.390	761.933	472.712	1.234.645	509.627	568.349	0	5.475	2.318.096
Sep. 4	51.446	761.871	474.045	1.235.916	517.038	568.349	0	3.453	2.324.756
Sep. 5	51.056	762.030	491.854	1.253.884	505.799	568.349	0	3.811	2.331.843
Sep. 6	51.144	762.165	536.718	1.298.883	492.986	536.074	0	2.960	2.330.903
Sep. 7	51.214	762.774	563.468	1.326.242	487.966	536.074	0	2.953	2.353.235
Sep. 10	51.090	762.972	548.332	1.311.304	494.053	536.074	0	4.267	2.345.698
Sep. 11	50.996	762.201	543.331	1.305.532	501.443	536.074	0	1.854	2.344.903
Sep. 12	50.616	761.143	533.205	1.294.348	485.799	536.074	0	4.960	2.321.181

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente Privado	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
Mar.18	3.474.184	2.802.975	2.195.107	332.007	358.093	461.571	979.669	63.768	30.036	21.379	7.123	1.535	671.209
Abr.18	3.491.012	2.831.135	2.211.102	338.121	360.142	476.103	966.952	69.784	30.641	21.914	7.084	1.643	659.877
May.18	3.666.276	3.010.853	2.289.440	346.733	419.273	472.234	982.721	68.478	30.496	21.841	7.211	1.445	655.423
Jun.18	3.796.026	3.138.112	2.326.567	350.038	506.615	490.556	903.316	76.042	30.576	21.785	7.397	1.395	657.915
Jul.18	3.987.045	3.305.145	2.434.015	350.456	451.817	531.382	1.030.751	69.609	31.535	22.493	7.700	1.342	681.899
Ago.18	4.192.411	3.521.255	2.551.879	357.704	450.175	522.672	1.145.926	75.402	32.152	22.833	8.037	1.283	671.156
2018													
Jul. 27	4.030.996	3.360.024	2.501.345	358.271	419.873	498.146	1.149.545	75.510	31.394	22.273	7.809	1.312	670.972
Jul. 30	4.051.179	3.379.239	2.516.906	364.903	424.774	507.023	1.143.083	77.123	31.542	22.430	7.795	1.317	671.940
Jul. 31	4.043.947	3.372.652	2.510.188	356.195	399.245	535.068	1.153.164	66.516	31.543	22.410	7.853	1.280	671.295
Ago. 1	4.044.259	3.370.699	2.501.962	352.849	391.098	542.300	1.154.256	61.459	31.577	22.429	7.869	1.279	673.560
Ago. 2	4.035.791	3.358.746	2.485.981	348.632	376.533	541.615	1.157.277	61.924	31.621	22.463	7.882	1.276	677.045
Ago. 3	4.022.737	3.341.468	2.475.768	340.786	366.336	550.487	1.156.951	61.208	31.616	22.468	7.900	1.248	681.269
Ago. 6	4.013.365	3.326.283	2.460.685	340.169	369.643	537.016	1.152.149	61.708	31.622	22.496	7.842	1.284	687.082
Ago. 7	4.002.758	3.317.333	2.455.929	337.843	372.713	524.181	1.159.825	61.367	31.586	22.420	7.904	1.262	685.425
Ago. 8	4.004.415	3.319.781	2.451.063	341.248	360.720	526.497	1.164.946	57.652	31.563	22.381	7.959	1.223	684.634
Ago. 9	4.029.776	3.346.001	2.459.464	342.165	369.614	516.719	1.166.813	64.153	31.696	22.497	7.973	1.226	683.775
Ago. 10	4.085.763	3.403.070	2.477.547	349.481	424.268	499.241	1.136.982	67.575	31.696	22.340	8.100	1.256	682.692
Ago. 13	4.117.170	3.436.537	2.485.034	350.569	436.842	488.952	1.133.399	75.272	31.708	22.386	8.032	1.290	680.633
Ago. 14	4.105.894	3.430.636	2.484.385	352.485	434.598	493.679	1.139.999	63.624	32.169	22.824	8.068	1.277	675.258
Ago. 15	4.212.799	3.540.701	2.572.890	368.309	435.813	559.402	1.145.592	63.774	32.255	22.920	8.062	1.273	672.098
Ago. 16	4.209.133	3.538.519	2.574.315	360.448	425.621	570.138	1.153.514	64.594	32.345	22.974	8.098	1.273	670.614
Ago. 17	4.238.648	3.568.372	2.599.643	358.672	438.968	555.878	1.159.070	87.055	32.514	23.130	8.119	1.265	670.276
Ago. 21	4.231.170	3.564.778	2.590.830	368.337	437.258	546.348	1.155.552	83.335	32.501	23.129	8.065	1.307	666.392
Ago. 22	4.234.865	3.573.216	2.591.426	361.328	461.580	530.583	1.155.292	82.643	32.515	23.141	8.054	1.320	661.649
Ago. 23	4.239.757	3.578.765	2.598.176	360.763	472.474	518.915	1.162.528	83.496	32.468	23.087	8.109	1.272	660.992
Ago. 24	4.301.801	3.640.621	2.640.304	361.874	532.844	493.128	1.166.118	86.340	32.724	23.238	8.159	1.327	661.180
Ago. 27	4.312.652	3.652.732	2.638.385	364.314	532.653	484.445	1.156.706	100.267	32.810	23.404	8.055	1.351	659.920
Ago. 28	4.327.402	3.669.734	2.642.872	369.572	527.490	478.512	1.163.013	104.285	32.753	23.316	8.138	1.299	657.668
Ago. 29	4.357.932	3.700.823	2.653.742	378.288	599.824	487.677	1.090.886	97.067	32.781	23.342	8.085	1.354	657.109
Ago. 30	4.605.071	3.948.545	2.657.711	385.411	585.230	508.743	1.086.402	91.925	32.590	23.130	8.160	1.300	656.526
Ago. 31	4.501.642	3.841.542	2.644.483	375.972	551.733	545.587	1.093.108	78.083	32.244	22.807	8.170	1.267	660.100
Sep. 3	4.517.194	3.851.713	2.631.643	380.681	546.214	544.570	1.083.534	76.644	32.079	22.714	8.048	1.317	665.481
Sep. 4	4.535.584	3.869.855	2.622.539	372.971	535.251	544.908	1.093.433	75.976	31.799	22.411	8.101	1.287	665.729
Sep. 5	4.514.131	3.846.803	2.619.111	373.379	600.821	548.693	1.025.359	70.859	31.632	22.279	8.088	1.265	667.328
Sep. 6	4.470.604	3.799.848	2.611.956	362.951	600.133	552.437	1.029.201	67.234	31.516	22.167	8.090	1.259	670.756
Sep. 7	4.434.392	3.760.668	2.598.747	360.404	583.678	552.129	1.035.750	66.786	31.416	22.062	8.128	1.226	673.724
Sep. 10	4.422.504	3.747.822	2.576.879	360.682	575.466	535.103	1.025.926	79.702	31.317	22.153	7.789	1.375	674.682
Sep. 11	4.442.301	3.772.356	2.586.236	359.191	599.533	519.499	1.033.175	74.838	31.283	21.971	8.061	1.251	669.945
Sep. 12	4.425.204	3.760.822	2.596.597	367.356	612.614	502.730	1.031.406	82.491	30.740	21.475	8.027	1.238	664.382

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
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
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
Jun.18	1,4140	1,3292	1,1678	110,03	6,4633	3,771	4,90	2,49	24.790,11	7.645,14	22.562,88	1.280,56
Jul.18	1,4053	1,3169	1,1687	111,44	6,7165	3,828	5,00	2,52	24.941,71	7.745,31	22.322,16	1.238,25
Ago.18	1,3953	1,2878	1,1549	111,06	6,8518	3,929	5,00	2,52	25.629,99	7.892,23	22.494,14	1.200,39
2018												
Jul. 31	1,4049	1,3163	1,1736	110,97	6,8309	3,754	5,00	2,53	25.415,19	7.671,79	22.553,72	1.224,00
Ago. 1	1,4031	1,3129	1,1696	111,83	6,8056	3,749	5,00	2,53	25.333,82	7.707,29	22.746,70	1.218,30
Ago. 2	1,3998	1,3110	1,1617	111,69	6,8269	3,764	5,00	2,53	25.326,16	7.802,69	22.512,53	1.211,60
Ago. 3	1,3965	1,3003	1,1588	111,75	6,8905	3,720	5,00	2,53	25.462,58	7.812,02	22.525,18	1.215,30
Ago. 6	1,3949	1,2936	1,1543	111,34	6,8403	3,721	5,00	2,52	25.502,18	7.859,68	22.507,32	1.208,90
Ago. 7	1,3983	1,2965	1,1602	111,33	6,8412	3,711	5,00	2,52	25.628,91	7.883,66	22.662,74	1.209,80
Ago. 8	1,3973	1,2861	1,1589	111,40	6,8240	3,751	5,00	2,52	25.583,75	7.888,33	22.644,31	1.212,50
Ago. 9	1,3978	1,2888	1,1593	110,82	6,8254	3,802	5,00	2,52	25.509,23	7.891,78	22.598,39	1.212,40
Ago. 10	1,3912	1,2771	1,1456	110,88	6,8554	3,847	5,00	2,52	25.313,14	7.839,11	22.298,08	1.211,40
Ago. 13	1,3876	1,2750	1,1403	110,25	6,8803	3,898	5,00	2,51	25.187,70	7.819,71	21.857,43	1.192,20
Ago. 14	1,3884	1,2773	1,1406	110,76	6,8821	3,881	5,00	2,51	25.299,92	7.870,89	22.356,08	1.192,90
Ago. 15	1,3834	1,2710	1,1321	111,37	6,9058	3,913	5,00	2,51	25.162,41	7.774,12	22.204,22	1.178,50
Ago. 16	1,3860	1,2695	1,1370	110,83	6,9132	3,880	5,00	2,51	25.558,73	7.806,52	22.192,04	1.176,80
Ago. 17	1,3880	1,2709	1,1391	110,87	6,8885	3,938	5,00	2,51	25.669,32	7.816,33	22.270,38	1.176,80
Ago. 20	1,3892	1,2751	1,1420	110,50	6,8529	3,942	5,00	2,51	25.758,69	7.821,01	22.199,00	1.187,50
Ago. 21	1,3952	1,2835	1,1502	109,92	6,8404	3,987	5,00	2,51	25.822,29	7.859,17	22.219,73	1.193,00
Ago. 22	1,3981	1,2890	1,1616	110,15	6,8455	4,073	5,00	2,51	25.733,60	7.889,10	22.362,55	1.196,40
Ago. 23	1,3969	1,2904	1,1579	110,84	6,8714	4,072	5,00	2,51	25.656,98	7.878,46	22.410,82	1.186,90
Ago. 24	1,3962	1,2857	1,1588	111,42	6,8825	4,085	5,00	2,52	25.790,35	7.945,98	22.601,77	1.206,50
Ago. 27	1,3984	1,2857	1,1633	111,21	6,8175	4,068	5,00	2,52	26.049,64	8.017,90	22.799,64	1.209,20
Ago. 28	1,4026	1,2894	1,1710	111,27	6,8100	4,119	5,00	2,52	26.064,02	8.030,04	22.813,47	1.207,80
Ago. 29	1,4002	1,2887	1,1660	111,25	6,8255	4,135	5,00	2,53	26.124,57	8.109,69	22.848,22	1.204,80
Ago. 30	1,4023	1,3016	1,1692	111,66	6,8350	4,181	5,00	2,53	25.986,92	8.088,36	22.869,50	1.199,10
Ago. 31	1,4014	1,3005	1,1651	111,00	6,8314	4,135	5,00	2,53	25.964,82	8.109,54	22.865,15	1.200,30
Sep. 3	1,4014	1,2915	1,1607	111,04	6,8310	4,150	5,00	2,54	25.964,82	8.109,54	22.707,38	1.200,30
Sep. 4	1,3950	1,2824	1,1562	111,08	6,8306	4,165	5,00	2,54	25.952,48	8.091,25	22.696,90	1.192,70
Sep. 5	1,3963	1,2825	1,1582	111,50	6,8420	4,160	5,00	2,54	25.974,99	7.995,17	22.580,83	1.195,70
Sep. 6	1,3990	1,2934	1,1634	111,25	6,8378	4,145	5,00	2,54	25.995,87	7.922,73	22.487,94	1.198,00
Sep. 7	1,4000	1,3020	1,1615	110,50	6,8373	4,143	5,00	2,54	25.916,54	7.902,54	22.307,06	1.195,10
Sep. 10	1,3965	1,2931	1,1571	110,94	6,8595	4,100	5,00	2,54	25.857,07	7.924,16	22.373,09	1.195,80
Sep. 11	1,3970	1,3016	1,1574	111,45	6,8618	4,163	5,00	2,55	25.971,06	7.972,47	22.664,69	1.197,00
Sep. 12	1,3966	1,2984	1,1585	111,55	6,8700	4,125	5,00	2,56	25.998,92	7.954,23	22.604,61	1.205,90
Sep. 13	1,3998	1,3062	1,1620	111,42	6,8495	4,163	5,00	2,56	26.145,99	8.013,71	22.821,32	1.202,60