

CONTEXTO

Entrega N° 1.532

Dic. 17, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Diciembre tranquilo quiere decir sin disturbios, pero la situación económica real (ventas y producción, inflación, suspensiones y despidos, etc.), está lejos de resultar satisfactoria. Fuera de agro y Vaca Muerta, la fuente de reactivación está en el sector privado que tiene recursos. Pero tiene que encontrar oportunidades para gastarlos en consumo e inversión. La economía, no CFK, es lo que aquí y ahora no está clara.

CLAVES

- ♦ La actual “debilidad” de la economía china, desde el punto de vista decisorio debe considerarse un tropezón, no una caída. Porque error tipo I, error tipo II, si China recupera el crecimiento, quienes apostaron a la “japonización” de su economía le regalarán el aumento del mercado a sus competidores.
- ♦ A nivel consumidor, la tasa de inflación mensual se ubicó entre 2,5% y 2,9%, y la tasa interanual entre 46,4% y 48%. Otra vez al INDEC le dio más que a los privados.
- ♦ UK. La primera ministro May superó un voto de censura. Pero en dicho país todo es “por ahora”.

ME PREGUNTO

¿Será verdad que en CABA no habrá que “contratar” más los servicios de los trapitos y los limpiavidrios?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Una cosa es el informe de la UCA, otra la pobreza. Separe los planos, si no quiere ser parte del problema.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Tendrán las empresas que cortar las rutas?
- ♦ IPC. INDEC por encima de privados
- ♦ Pobreza según UCA. Picardías y realidad
- ♦ Ingeniosa forma de plantear una cuestión
- ♦ Richard Ivan Downing

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un político siempre estará donde él (o ella) nos necesite”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Ludwig von Mises era extremadamente eficiente, como ejecutivo; la clase de persona que, como John Stuart Mill, liquidaba en un par de horas el trabajo de todo un día, limpiaba su escritorio y luego estaba disponible para charlar sobre cualquier tema”.

(Fuente: Hayek, F. A.: “Ludwin von Mises, 1881-1973”, en Klein, P. G., ed.: The fortunes of liberalism. Essays on austrian economics and the ideal of freedom, The University of Chicago Press, 1992).

Diciembre tranquilo quiere decir sin disturbios, pero la situación económica real (ventas y producción, inflación, suspensiones y despidos, etc.), está lejos de resultar satisfactoria. Fuera de agro y Vaca Muerta, la fuente de reactivación está en el sector privado que tiene recursos. Pero tiene que encontrar oportunidades para gastarlos en consumo e inversión. La economía, no CFK, es lo que aquí y ahora no está clara.

Lo que aprendí de Moisés Ikonicoff

La mayoría de las personas que hoy dicen conocer a Ikonicoff, fallecido la semana pasada a las 84 años de edad, probablemente refieran a su modo de hablar, o a que en algún momento hizo su pasaje por un teatro (suerte de pionero de Javier Milei).

Pero hubo otro Ikonicoff, a quien conocí en un almuerzo, a comienzos de la década de 1970, organizado por Fernando Morduchowicz, entonces director del semanario Análisis.

En aquella oportunidad le escuché a Ikonicoff plantear una explicación de por qué la distribución personal o familiar del ingreso es más igualitaria en un país central que en otro periférico (utilizando la nomenclatura popularizada por Raúl Prebisch).

Cito de memoria: los ricos de los países periféricos podrían vivir en los países centrales. Para que no migren tienen que poder vivir como podrían hacerlo en los países centrales. Pero esto implica, grosso modo, que los ingresos absolutos de los ricos tienden a parecerse. Pero como el PBI de los países periféricos es menor que el de los países centrales, sobre quienes no pueden migrar de los países periféricos a los centrales, recae la totalidad del ajuste. Por supuesto que Ikonicoff no acompañó la explicación con algún análisis estadístico o econométrico; pero siempre me pareció una explicación plausible.

¿Cuál es el problema con los trapitos y los limpiavidrios?

Que no ofrecen sus servicios de manera genuinamente voluntaria. Que cuando llego a Mar del Plata, desde Buenos Aires, alguien se ofrezca a quitar las mariposas de mi parabrisas, me parece fenómeno; pero no que se tire sobre el capot del auto o me tire agua antes de preguntarme.

Lo mismo ocurre con los trapitos. No los necesito para estacionar, y no solo no estoy esperando que eviten que me roben el auto sino que me queda la sospecha de que “algo” le puede pasar a mi rodado, si no pago por adelantado un servicio inexistente; porque el trapito, una vez ocupada con autos la cuadra en la cual “trabaja”, se va.

¿Acatarán la medida recientemente dispuesta por la Legislatura de CABA, que prohíbe ambas actividades? ¿A qué se van a dedicar, quienes dejaron de tener determinada fuente de ingresos? Preguntas no menores.

¿Y entonces?

Se acercan las fiestas. Claro que mejor que transcurran sin disturbios, pero su ansiada ausencia no disimula el hecho de que la situación económica termina pesada, por cualquiera de los indicadores macroeconómicos que se consulten.

La realidad no cambia por el calendario, como lo pueden hacer las comparaciones mensuales, interanuales, etc. La realidad cambia porque alguien modifica alguna decisión. El

puntapié inicial está en las autoridades, pero enfrentan el desafío de qué hacer “a prueba de argentinos”.

Contexto reitera un concepto importante. La cuestión no es el acuerdo con el FMI, más allá de que queda bien, desde el punto de vista político, echarle la culpa de las dificultades. El verdadero desafío consiste en cómo armar un programa económico, luego de 3 años de gestión, que lleve a los integrantes del sector privado, a movilizar los recursos que tiene (si el blanqueo fue un éxito, recursos no faltan), para gastarlos en consumo o inversión.

Al respecto vuelve a ponerse a cuento la afirmación de Adam Smith, según la cual no es la benevolencia del carnicero la que nos da de comer, sino que tal acción es la que a él le permite vivir. Fácil de exponer, no siempre resulta fácil de implementar; pero es fundamental.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.532; Diciembre 17, 2018.

¿TENDRÁN LAS EMPRESAS QUE CORTAR LAS RUTAS?

Comprendo perfectamente la preocupación y algunas iniciativas que el Poder Ejecutivo Nacional está llevando a cabo para que tengamos un “diciembre tranquilo”, entendiendo por tal, que los movimientos piqueteros no interrumpen el tránsito y faciliten el ambiente para que algunos revoltosos aprovechen para romper vidrieras, asaltar supermercados, quemar autos, etc.

Ahora bien, notable cantidad de empresarios, profesionales, asalariados, etc., siguen padeciendo la falta de ventas, altísimas tasas de interés, presión impositiva, etc.; pero por estilo no salen a la calle a exteriorizar sus dificultades, dificultándole la vida a sus compatriotas.

Digresión. No me gusta la competencia, pero cuando aparecen nuevos economistas no les complico la vida a los pilotos de avión. ¿Por qué cuando a éstos les aparecen nuevos competidores, me tienen que complicar la vida a mí, vía movimientos de fuerza?

“El que no llora no mama”, dice el tango. Pero una cosa es un tango y otra la realidad. ¿Está el Poder Ejecutivo Nacional esperando que, marchando, los empresarios impidan el funcionamiento del Metrobus, para “ponerse las pilas” y ponerse a trabajar?

Sería lamentable. No estoy sugiriendo, simplemente estoy analizando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.532; Diciembre 17, 2018.

IPC. INDEC POR ENCIMA DE PRIVADOS

En su anterior entrega **Contexto** analizó la evolución de los precios al consumidor, entre octubre y noviembre pasados, en base a un par de estimaciones privadas.

La semana pasada el INDEC dio a conocer las cuyas, tanto la correspondiente a CABA como a NACION.

El par de cuadros que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva.

No es la primera vez que ocurre, pero en entre octubre y noviembre pasados, para el INDEC los precios al consumidor aumentaron más que lo que habían registrado las estimaciones privadas. En efecto, la estimación oficial dio 2,9% para la ciudad de Buenos Aires, y 3,2% para la Nación.

También en la variación interanual la estimación oficial está por encima de las privadas. 48,1% para CABA y 48,4% para la Nación, contra 46,4% para FIEL, 46,8% para la estimación que realiza el gobierno de la ciudad de Buenos Aires y 47% para Castiglioni y Tiscornia.

La desagregación del IPC por tipo de productos sigue mostrando fuerte dispersión, ya que entre noviembre de 2017 y de 2018, mientras el precio de los servicios educativos aumentó 30,8% y el de las prendas de vestir y calzado 32,7%, transporte subió 68,2% y vivienda, agua, electricidad, etc., es decir, tarifas públicas, aumentó 66,7%.

Las consideraciones vertidas en la anterior entrega de esta newsletter, referidas al futuro de la tasa de inflación, siguen vigentes.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
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	27,1	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	30,8	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	4,3	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,4	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,4	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,6	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,2	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	45,1	44,7
Nov	2,9	3,2	2,6		2,5	2,8	48,1	48,4	46,4		47,0	46,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.532; Diciembre 17, 2018.

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	4,0	4,0	3,4	3,6
Set	6,5	6,6	6,3	7,3	6,0	6,8	6,6
Oct	5,4	5,1	5,8	4,9	5,3	5,9	5,8
Nov	3,2	2,9	3,3	3	3,3	3,7	4,2

(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
Set	40,4	40,3	40,6	40,6	40,2	41,8	40,7
Oct	45,7	45,6	46,2	45,3	44,9	47,7	46,5
Nov	48,4	48,0	48,7	47,4	47,8	50,8	50,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.532; Diciembre 17, 2018.

POBREZA SEGÚN UCA. PICARDÍAS Y REALIDAD

Fumata blanca. El Observatorio de la deuda social argentina, que funciona dentro de la Universidad Católica Argentina, dio a conocer nuevas estimaciones sobre la pobreza e indigencia. Las líneas que siguen se ocupan primero del informe y luego de la pobreza.

Por favor, no sea parte del problema. Uno puede hacerle preguntas críticas al informe de la UCA, y no por eso dejar de estar preocupado por el problema de la pobreza en Argentina. Por eso es muy importante que, en cada debate, se pregunte: ¿de qué estamos hablando; de la pobreza o de lo que acaba de decir la UCA sobre la pobreza?

PICARDIAS

Lo digo de frente. Los informes de la UCA sacan de quicio a cualquiera que los consulta de manera sistemática. Porque cambian las bases, son muy poco cuidadosos redactando los títulos de los cuadros (ejemplo: la columna que dice “2018” se refiere a todo el año -que todavía no terminó- o al tercer trimestre, como dice el texto; y la columna que dice 2017?).

Hace un año la UCA publicó un informe cuya síntesis aparece en el cuadro siguiente:

POBREZA E INDIGENCIA, SEGUN UCA

(% sobre cada total)

Jurisdicción	2010 IVT	2011 IVT	2012 IVT	2013 IVT	2014 IVT	2015 IVT	2016 IIIT	2017 IIIT	2017 IIIT
									(1)
POBREZA									
HOGARES	18,4	15,5	16,8	18,0	18,5	19,5	21,8	19,8	23,0
PERSONAS	28,2	24,7	26,2	27,4	28,7	29,7	32,9	28,6	31,4
INDIGENCIA									
HOGARES	3,8	3,7	3,2	3,2	3,4	3,4	4,0	4,0	4,3
PERSONAS	6,4	6,1	5,7	5,4	6,4	5,7	6,9	6,4	5,9

(1) En base a nueva estructura, que se utilizará hasta 2025

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

Es decir, al tiempo que registró una disminución, tanto de la pobreza como de la indigencia, entre el tercer trimestre de 2016 y de 2017, publicó una nueva base de cálculo según la cual, para el tercer trimestre de 2017, las estimaciones de pobreza resultaban superiores a las que surgían de utilizar la vieja base de cálculo. Nótese que la UCA aclaró que la nueva metodología sería utilizada hasta 2025.

Ningún problema.

¿Qué cabía esperar ahora? Que la UCA hubiera publicado la estimación del tercer trimestre de 2018, para comparar con la que había publicado referida al tercer trimestre de 2017.

En vez de esto, a partir del informe dado a conocer el jueves pasado elaboré el siguiente cuadro.

POBREZA E INDIGENCIA, SEGUN UCA

(% sobre cada total)

DIC.2017			DIC.2018	
Jurisdicción	2016	2017	2017	2018
	IIIT	IIIT	IIIT	IIIT

(1)

POBREZA

HOGARES	21,8	19,8	23,0	20,9	25,6
PERSONAS	32,9	28,6	31,4	28,2	33,6

INDIGENCIA

HOGARES	4,0	4,0	4,3	4,1	4,2
PERSONAS	6,9	6,4	5,9	5,7	6,1

(1) En base a nueva estructura, que se utilizará hasta 2025

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

¿Qué surge de este último cuadro?

Que la nueva estimación que hace un año hicieron del tercer trimestre de 2017, fue corregida -y mucho- para abajo. Ejemplo: hace un año según la UCA 31,4% de las personas eran pobres, y ahora resulta que 28,2% lo eran. ¿Cuán confiable es la estimación que acaban de hacer, referida al tercer trimestre de 2018, que los medios de comunicación tomaron a ciencia cierta?, pregunta mi tía Carlota.

REALIDAD

Con una inflación interanual de casi 50%, un país en recesión, fuerte aumento de las suspensiones y despidos, sólo un milagro o un dibujo hubieran generado una reducción en la proporción de la población que está debajo de la línea de la pobreza. Particularmente, como sostienen muchos y creen todos, cuando las dificultades económicas les pegan proporcionalmente más a quienes menos ganan. Aunque consigno el hecho de que $\frac{3}{4}$ del gasto

del Estado nacional es gasto social, y éste está particularmente concentrado en las capas inferiores de la distribución del ingreso.

El problema, entonces, no es el informe de la UCA -o la estimación del INDEC- sino la realidad.

Ahora bien, es imposible lograr reducciones sistemáticas y significativas de la pobreza, mientras la política económica no sea una, claramente diseñada y explicada, y que resulte confiable. A propósito: confiable quiere decir una sola cosa: que haga que los integrantes del sector privado, que tienen plata (ejemplo: dólares blancos) se dediquen a gastarlos, en consumo o inversión.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.532; Diciembre 17, 2018.

INGENIOSA FORMA DE PLANTEAR UNA CUESTIÓN

Un amigo me envió el siguiente texto, que ilustra de manera ingeniosa un principio básico de la toma de decisiones.

“Había una vez una unidad de trabajo integrada por cuatro miembros, llamados TODOS, ALGUIEN, CUALQUIERA Y NADIE.

Debía realizarse un trabajo importante y TODOS estaba seguro de que ALGUIEN lo haría: CUALQUIERA podría haberlo hecho pero NADIE lo hizo. ALGUIEN se enojó porque era el trabajo de TODOS.

TODOS pensó que ALGUIEN podía hacerlo, pero NADIE se dio cuenta de que TODOS no lo haría. Al final, TODOS culpó a ALGUIEN cuando NADIE hizo lo que CUALQUIERA podría haber hecho”.

El magnífico texto ilustra un punto esencial: que exista una última autoridad, a cargo de la realización de las tareas, puede tener sus inconvenientes, pero es esencial para que las éstas se realicen.

¡Animo!

RICHARD IVAN DOWNING

(1915 - 1975)

Nació en Caulfield, Melbourne, Australia. “Su papá era funcionario público. Cuando a éste lo trasladaron a Canberra, Richard permaneció en su ciudad natal junto a su madre y sus hermanos” (Brown y Arndt).

Estudió en la universidad de Melbourne. “Comenzó a interesarse seriamente por la economía, como consecuencia de la Gran Crisis iniciada en 1929. Prosiguió sus estudios en Cambridge, Inglaterra, donde si bien John Maynard Keynes ya no dictaba clases, asistía al ‘seminario de los lunes’. Retornó a Australia en 1939” (Brown y Arndt).

“Cuando William Brian Reddaway llegó de Inglaterra, con las pruebas de página de La teoría general, de Keynes, Downing lo indujo a que pronunciara la conferencia que desató ‘la revolución keynesiana’ en Australia” (Brown y Arndt).

A partir de 1940 enseñó en Melbourne. “Al año siguiente fue convocado por Douglas Copland, para diseñar la política económica en tiempos de guerra, particularmente en materia de estabilización de los precios... A fines de 1945, y siempre por recomendación de Copland, ingresó a la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en Montreal, Canadá... En 1947 volvió a Melbourne. En 1950 viajó a Ginebra, para seguir trabajando en la OIT. En 1954 retornó una vez más a Melbourne, para hacerse cargo de la cátedra Giblin. “Durante los siguientes 20 años adaptó el legado de Giblin, para transformarlo de un contexto de incertidumbre y restricciones, a otro de afluencia. Además, entre 1954 y 1973 fue editor de The economic record” (Brown y Arndt).

“Formó parte del directorio de la Compañía Teatral de Melbourne, la Galería Nacional de Victoria y la Escuela de Danzas de Australia... Si bien ‘se oponía por instinto’ a las novedades artísticas por el simple hecho de ser novedades, no toleraba la censura... Falleció luego de asistir a un concierto en Canberra” (Brown y Arndt).

“Tenía una voz profunda, sonora y modulada, estilo distintivo y sentido del humor, pero por sobre todo un genuino deseo para orientar el entendimiento intelectual y la preocupación moral... Aparentemente gregario, también valoraba su privacidad... En 1948 compró 120 hectáreas en Eltham, donde hizo construir su casa” (Brown y Arndt). “Fue un bohemio durante toda su vida” (Brown, 2007).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Downing? Porque “fue uno de los fundadores del estado de bienestar en Australia” (Brown y Arndt).

“Su preocupación principal fue la promoción del bienestar social a través de las políticas públicas, como la impositiva, la de las pensiones, medicina estatal, transporte y educación... Era muy consciente de los conflictivos reclamos sectoriales y regionales, y por ende de la necesidad de mediar a través de las políticas públicas” (Brown y Arndt).

“Se especializó en política macroeconómica, finanzas públicas, bienestar social y política salarial, y demografía” (Brown y Arndt).

Es autor de Vivienda y empleo, publicado en 1948; Ingreso nacional y cuentas sociales. Un estudio australiano, publicado en 1957; Aumento de las pensiones a la vejez. Un programa de 5 puntos, también publicado en 1957; Impuestos en Australia. Una agenda para su reforma, que viera la luz en 1964; y La economía australiana, publicado en 1973.

“Un ‘economista literario’ [por oposición a economista matemático], según su propia descripción, era consciente de que desde comienzos de la década de 1970 su influencia decaía en el marco de una profesión más informada desde el punto de vista teórico, y un ambiente gubernamental más politizado... Como hizo notar Geoff Harcourt en el obituario que publicó en el Times, para Downing ‘el análisis económico era primero y principal una ciencia moral’” (Brown, 2007).

Brown, N. (2007): “Richard Ivan Downing”, en King, J. E.: Biographical dictionary of australian and new zealand economists, Edward Elgar.

Brown, N. y Arndt, H. W.: “Downing, Richard Ivan”, Australian dictionary of biography – online edition.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS 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 (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
			en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)						
		(mensual, %)	(anual, %)		Com. A 3.500	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
2018															
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	49,85	30,8874	30,1101	30,6297	31,5593	26.961,5	24.959,9	41,691	1,36	22,39	267,3	316,4
Sep.18	673	0,46	3,26	67,71	39,4145	38,5900	39,1608	40,7935	31.294,1	28.670,0	45,988	1,17	20,82	251,5	306,6
Oct.18	659	0,51	4,03	78,22	38,0552	37,0819	37,9375	39,6697	29.605,8	26.239,5	44,251	1,16	21,08	255,2	315,5
Nov.18	656	0,64	4,08	72,14	37,4876	36,4667	37,4546	38,8673	30.644,4	27.672,8	43,440	1,16	19,56	252,2	322,2
2018															
Oct. 30	665	0,47	4,13	78,53	37,8000	36,8317	36,7650	38,4000	29.425,8	25.907,1	43,537	1,15	19,38	248,0	306,3
Oct. 31	652	0,40	4,08	78,02	36,9800	36,1967	36,1967	37,6400	29.491,1	26.116,9	43,537	1,18	19,43	247,0	308,3
Nov. 1	635	0,38	4,20	77,29	36,7600	35,7433	37,2110	38,5500	31.308,6	28.007,3	43,537	1,18	20,02	258,0	319,3
Nov. 2	609	0,39	4,13	76,79	36,6000	35,5900	37,2100	38,5500	31.288,6	28.069,5	44,077	1,20	20,00	257,0	321,6
Nov. 5	604	0,36	3,91	76,92	36,6000	35,5475	37,2400	38,6000	31.429,3	28.157,0	44,077	1,20	19,93	252,5	320,8
Nov. 6	600	0,36	3,91	76,92	36,6000	35,5475	37,2400	38,6000	30.973,6	27.819,7	43,918	1,20	19,93	252,5	320,4
Nov. 7	597	0,41	4,10	75,75	36,7200	35,7617	37,2200	38,5900	31.404,7	28.294,6	42,812	1,17	20,03	250,0	318,9
Nov. 8	607	0,49	4,10	75,40	36,5300	35,6092	36,9550	38,3300	30.736,4	27.756,0	42,812	1,17	19,94	252,0	318,8
Nov. 9	617	0,49	3,95	74,64	36,3800	35,4883	36,7900	38,2000	29.912,5	26.965,6	42,450	1,17	20,16	255,0	321,6
Nov. 12	617	0,45	4,01	73,88	36,4200	35,5050	36,7200	38,1200	29.423,1	26.487,1	42,450	1,17	20,19	255,0	320,3
Nov. 13	637	0,43	4,14	73,18	36,9700	35,8850	37,2000	38,6600	28.543,4	25.760,9	42,450	1,15	20,06	253,0	318,7
Nov. 14	642	0,43	4,16	72,53	37,0200	36,1233	37,0200	38,4450	29.372,5	26.542,5	44,146	1,19	20,07	254,0	319,9
Nov. 15	649	0,67	4,11	70,85	37,0100	36,0650	37,1350	38,5900	30.473,8	27.595,3	44,146	1,19	20,04	254,5	319,9
Nov. 16	656	0,66	4,07	70,69	37,0000	35,9767	36,9600	38,3600	31.089,3	28.180,1	43,769	1,18	20,07	254,5	327,9
Nov. 19	666	0,66	4,07	70,69	37,0000	35,9767	36,9600	38,3600	31.089,3	28.180,1	43,769	1,18	20,07	254,5	327,9
Nov. 20	693	0,69	4,19	70,61	37,2300	36,2583	37,0100	38,4600	29.714,7	26.941,4	44,208	1,19	19,57	254,5	323,7
Nov. 21	686	1,03	4,08	69,51	37,2500	36,2733	37,0000	38,4410	30.262,9	27.409,7	42,506	1,14	19,32	249,0	324,5
Nov. 22	693	1,05	4,06	69,32	37,4300	36,4250	37,0800	38,5600	30.274,5	27.368,0	42,506	1,14	19,37	249,5	323,7
Nov. 23	688	1,01	4,13	68,93	38,5070	36,8867	38,1500	39,6000	30.723,5	27.833,0	43,087	1,12	19,31	250,0	323,7
Nov. 26	695	1,15	4,07	68,94	39,9720	38,1550	39,5000	40,9200	31.131,9	28.205,6	43,087	1,08	16,61	245,0	316,8
Nov. 27	714	0,94	4,08	68,83	39,5820	38,8750	39,0000	40,4650	30.921,1	27.923,8	42,527	1,07	18,75	247,0	321,7
Nov. 28	705	0,90	3,90	68,51	39,5370	38,5317	38,7000	40,1600	31.138,7	28.144,8	43,518	1,10	18,94	250,0	327,2
Nov. 29	709	0,61	4,19	68,45	38,8050	38,0217	37,8500	39,2600	31.482,6	28.579,9	44,916	1,16	18,94	250,0	326,0
Nov. 30	706	0,61	4,19	68,45	38,8050	38,0217	37,8500	39,2600	31.482,6	28.579,9	44,916	1,16	18,94	250,0	326,0
Dic. 3	698	0,67	3,94	67,90	37,4000	36,8900	36,8900	38,0000	31.888,8	28.934,7	44,916	1,20	19,44	251,0	332,8
Dic. 4	724	0,66	4,17	67,05	38,3000	37,0617	38,7000	40,5400	31.958,3	28.999,9	44,027	1,15	19,17	246,0	335,0
Dic. 5	724	0,62	3,97	66,41	38,4000	37,9383	38,5100	40,2600	31.779,9	28.805,7	43,281	1,13	19,13	246,0	335,7
Dic. 6	725	0,63	3,99	65,75	38,8000	37,8567	38,8700	40,5800	32.019,8	29.203,1	43,281	1,12	19,08	243,0	334,2
Dic. 7	729	0,59	4,02	65,52	38,7540	37,3583	38,5190	40,2200	31.550,4	28.696,0	42,697	1,10	19,33	250,0	336,9
Dic. 10	752	0,60	3,62	65,40	38,7510	37,7017	38,7300	40,5200	30.753,5	28.010,4	42,697	1,10	19,15	245,0	334,3
Dic. 11	757	0,63	3,73	64,98	38,6160	37,6483	38,8200	40,6650	30.941,1	28.236,7	42,095	1,09	19,16	245,0	336,2
Dic. 12	741	0,57	3,90	64,85	38,8030	37,6367	38,5850	40,4400	31.081,4	28.381,1	43,500	1,12	19,40	245,0	338,0
Dic. 13	741	0,54	3,96	64,64	39,0270	37,8033	38,7800	40,6300	31.019,8	28.280,2	48,161	1,23	19,64	243,0	333,3

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
Jun.18	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	0	2.412.377
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	0	2.334.923
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	0	2.284.039
Sep.18	49.003	753.321	496.336	1.249.657	536.094	310.257	0	0	2.096.008
Oct.18	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	0	4.625	1.804.073
Nov.18	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	0	4.910	1.811.592
2018									
Oct. 24	48.477	741.554	526.443	1.267.997	498.565	174.373	0	4.028	1.944.963
Oct. 25	48.285	740.963	523.864	1.264.827	497.197	174.373	0	3.992	1.940.389
Oct. 26	47.993	740.575	535.027	1.275.602	492.011	174.373	0	4.032	1.946.018
Oct. 29	47.867	739.657	509.217	1.248.874	489.348	174.373	0	4.625	1.917.220
Oct. 30	54.040	739.282	493.185	1.232.467	482.670	174.373	0	4.625	1.894.135
Oct. 31	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	0	4.625	1.804.073
Nov. 1	54.220	739.326	504.721	1.244.047	464.717	174.373	0	4.658	1.887.795
Nov. 2	54.255	740.058	491.505	1.231.563	468.886	174.373	0	4.658	1.879.480
Nov. 5	54.066	741.855	433.219	1.175.074	467.535	174.373	0	4.678	1.821.660
Nov. 7	53.376	741.563	533.166	1.274.729	476.439	174.373	0	4.678	1.930.219
Nov. 8	53.242	742.074	532.950	1.275.024	480.540	174.373	0	4.348	1.934.285
Nov. 9	53.063	741.154	533.471	1.274.625	475.927	174.373	0	4.635	1.929.560
Nov. 12	52.988	740.030	507.213	1.247.243	476.440	174.373	0	4.615	1.902.671
Nov. 13	52.926	738.943	449.993	1.188.936	476.583	174.373	0	4.725	1.844.618
Nov. 14	52.832	737.359	443.915	1.181.274	476.235	174.373	0	5.045	1.836.928
Nov. 15	52.698	736.657	438.999	1.175.656	470.748	174.373	0	5.117	1.825.895
Nov. 16	52.198	735.504	450.400	1.185.904	468.346	174.373	0	5.189	1.833.812
Nov. 20	52.055	733.771	470.560	1.204.331	468.478	174.373	0	5.107	1.852.290
Nov. 21	51.826	733.062	563.399	1.296.461	462.501	65.347	0	5.248	1.829.558
Nov. 22	51.830	732.730	582.722	1.315.452	464.429	65.347	0	5.125	1.850.353
Nov. 23	51.736	732.591	651.627	1.384.218	465.722	65.347	0	5.045	1.920.332
Nov. 26	51.585	731.604	651.912	1.383.516	475.220	65.347	0	5.030	1.929.113
Nov. 27	51.443	731.829	609.032	1.340.861	482.219	65.347	0	5.040	1.893.468
Nov. 28	51.450	734.170	583.263	1.317.432	474.182	65.347	0	4.910	1.861.872
Nov. 29	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	0	4.910	1.811.592
Dic. 3	51.296	736.653	509.445	1.246.097	514.704	65.347	0	4.389	1.830.538
Dic. 4	51.122	739.408	480.380	1.219.788	520.193	65.347	0	4.389	1.809.718
Dic. 5	50.272	744.041	449.685	1.193.726	530.266	65.347	0	4.092	1.793.431
Dic. 6	49.995	750.937	454.912	1.205.849	522.656	65.347	0	2.591	1.796.443
Dic. 7	50.065	758.918	477.063	1.235.981	529.780	65.347	0	827	1.831.935
Dic. 10	49.846	764.121	514.190	1.278.311	532.905	65.347	0	532	1.877.095
Dic. 11	49.788	767.766	535.280	1.303.046	529.600	65.347	0	160	1.898.153
Dic. 12	49.885	769.529	556.418	1.325.947	525.992	64.161	0	127	1.916.227

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
Jun.18	9.310.421	8.652.503	2.326.569	350.037	506.616	490.557	903.316	76.044	30.577	21.785	7.397	1.395	657.918
Jul.18	8.414.331	7.732.464	2.433.948	350.454	452.056	531.407	1.030.609	69.421	31.535	22.493	7.700	1.343	681.867
Ago.18	7.512.193	6.841.034	2.551.878	357.677	450.171	522.828	1.145.619	75.583	32.156	22.837	8.038	1.281	671.159
Sep.18	6.511.353	5.852.028	2.628.830	373.686	563.854	540.936	1.065.367	84.986	31.099	21.676	8.159	1.264	659.325
Oct.18	5.802.588	5.155.398	2.719.314	373.854	422.973	553.275	1.265.434	103.778	31.147	21.492	8.375	1.280	647.190
Nov.18	5.330.239	4.697.751	2.850.888	379.206	427.918	523.373	1.400.555	119.837	31.311	21.469	8.596	1.246	632.488
2018													
Oct. 24	5.692.981	5.061.245	2.782.623	367.461	422.559	518.664	1.334.591	139.348	31.214	21.553	8.393	1.268	631.736
Oct. 25	5.694.150	5.062.546	2.789.545	372.258	423.430	512.034	1.344.273	137.550	31.137	21.467	8.444	1.226	631.604
Oct. 26	5.698.919	5.066.956	2.800.963	370.917	428.704	509.425	1.350.208	141.709	31.041	21.334	8.441	1.266	631.963
Oct. 29	5.703.562	5.072.237	2.813.909	380.393	461.191	508.957	1.320.190	143.178	30.936	21.238	8.350	1.348	631.325
Oct. 30	5.745.524	5.117.029	2.853.445	382.046	471.702	515.672	1.330.437	153.588	31.008	21.301	8.430	1.277	628.495
Oct. 31	5.726.846	5.099.048	2.829.770	380.184	438.477	546.083	1.336.146	128.880	31.086	21.387	8.455	1.244	627.798
Nov. 1	5.728.859	5.096.449	2.821.988	370.809	425.045	562.242	1.343.655	120.237	31.157	21.443	8.475	1.239	632.410
Nov. 2	5.719.204	5.081.640	2.810.902	365.045	371.152	563.822	1.390.896	119.987	31.106	21.390	8.496	1.220	637.564
Nov. 5	5.702.965	5.058.605	2.789.108	371.824	359.991	563.252	1.386.994	107.047	31.089	21.386	8.455	1.248	644.360
Nov. 7	5.703.281	5.060.134	2.779.614	371.475	355.377	555.517	1.388.569	108.676	31.240	21.497	8.488	1.255	643.147
Nov. 8	5.714.525	5.069.634	2.770.572	369.801	353.433	547.659	1.394.904	104.775	31.494	21.657	8.594	1.243	644.891
Nov. 9	5.142.407	4.495.457	2.799.263	365.940	357.372	538.816	1.399.256	137.879	31.411	21.515	8.650	1.246	646.950
Nov. 12	5.107.154	4.463.049	2.767.827	369.535	411.635	502.656	1.397.764	86.237	31.393	21.544	8.563	1.286	644.105
Nov. 13	5.110.358	4.472.863	2.778.883	369.807	417.834	487.584	1.406.894	96.764	31.370	21.488	8.649	1.233	637.495
Nov. 14	5.120.175	4.484.654	2.792.888	375.903	433.845	483.069	1.415.484	84.587	31.329	21.459	8.668	1.202	635.521
Nov. 15	5.136.011	4.502.074	2.815.114	379.618	419.090	492.374	1.415.428	108.604	31.240	21.380	8.651	1.209	633.937
Nov. 16	5.140.190	4.508.018	2.823.056	368.453	428.502	495.599	1.419.555	110.947	31.203	21.330	8.658	1.215	632.172
Nov. 20	5.127.677	4.499.598	2.810.154	383.133	431.556	481.348	1.404.878	109.239	31.286	21.445	8.591	1.250	628.079
Nov. 21	5.230.730	4.607.307	2.919.267	391.152	458.925	548.740	1.418.081	102.369	31.260	21.416	8.606	1.238	623.423
Nov. 22	5.221.956	4.599.621	2.913.579	392.061	465.746	528.295	1.428.049	99.428	31.223	21.338	8.660	1.225	622.335
Nov. 23	5.249.913	4.627.561	2.941.789	377.060	504.015	513.027	1.450.297	97.390	31.218	21.335	8.624	1.259	622.352
Nov. 26	5.241.038	4.620.081	2.934.039	386.275	485.310	497.407	1.404.646	160.401	31.223	21.365	8.584	1.274	620.957
Nov. 27	5.272.659	4.653.328	2.966.962	394.588	498.470	499.869	1.413.568	160.467	31.229	21.317	8.652	1.260	619.331
Nov. 28	5.269.435	4.648.767	2.964.345	404.076	476.606	534.048	1.364.724	184.891	31.193	21.290	8.610	1.293	620.668
Nov. 30	5.335.260	4.707.484	2.967.064	397.684	476.480	548.730	1.367.213	176.957	32.230	22.308	8.644	1.278	627.776
Dic. 3	5.334.366	4.696.986	2.934.696	408.532	440.185	565.513	1.313.978	206.488	32.635	22.767	8.498	1.370	637.380
Dic. 4	5.333.227	4.692.473	2.925.809	407.533	433.535	556.532	1.324.826	203.383	32.716	22.823	8.612	1.281	640.754
Dic. 5	5.331.742	4.686.942	2.922.006	411.977	415.535	575.863	1.324.011	194.620	32.684	22.805	8.614	1.265	644.800
Dic. 6	5.325.943	4.674.004	2.913.820	399.594	411.149	584.901	1.327.281	190.895	32.596	22.666	8.695	1.235	651.939
Dic. 7	5.328.758	4.668.432	2.889.456	394.198	403.067	585.138	1.324.549	182.504	32.944	22.998	8.724	1.222	660.326
Dic. 10	4.702.947	4.034.012	2.861.277	400.540	387.406	563.667	1.295.835	213.829	32.942	23.028	8.639	1.275	668.935
Dic. 11	4.722.773	4.056.004	2.868.616	398.255	402.253	551.682	1.303.129	213.297	32.983	23.000	8.725	1.258	666.769
Dic. 12	4.731.487	4.064.221	2.876.509	409.208	412.135	534.949	1.301.732	218.485	32.992	23.038	8.714	1.240	667.266

* 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
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
Sep.18	1,4003	1,3055	1,1659	111,95	6,8545	4,118	5,04	2,57	26.219,28	7.989,62	23.191,59	1.197,72
Oct.18	1,3909	1,3013	1,1485	112,83	6,9235	3,762	5,25	2,68	25.609,34	7.527,08	22.738,30	1.214,21
Nov.18	1,3846	1,2894	1,1369	113,35	6,9408	3,782	5,25	2,86	25.229,80	7.225,60	21.953,27	1.220,56
2018												
Oct. 30	1,3822	1,2741	1,1372	112,51	6,9630	3,701	5,25	2,78	24.874,64	7.161,55	21.457,29	1.222,80
Oct. 31	1,3821	1,2774	1,1318	113,24	6,9717	3,717	5,25	2,80	25.115,76	7.305,90	21.920,46	1.212,50
Nov. 1	1,3861	1,2915	1,1393	112,89	6,9533	3,697	5,25	2,80	25.380,74	7.434,06	21.687,65	1.234,00
Nov. 2	1,3907	1,3021	1,1417	113,05	6,8965	3,697	5,25	2,82	25.270,83	7.356,99	22.243,66	1.231,50
Nov. 5	1,3860	1,3004	1,1370	113,20	6,9275	3,704	5,25	2,83	25.461,70	7.328,85	21.898,99	1.230,60
Nov. 6	1,3882	1,3068	1,1428	113,28	6,9239	3,749	5,25	2,84	25.635,01	7.375,96	22.147,75	1.224,60
Nov. 7	1,3923	1,3160	1,1487	113,60	6,9298	3,759	5,25	2,84	26.180,30	7.570,75	22.085,80	1.227,10
Nov. 8	1,3880	1,3104	1,1424	113,62	6,9283	3,738	5,25	2,84	26.191,22	7.530,89	22.486,92	1.223,60
Nov. 9	1,3846	1,3026	1,1346	113,90	6,9465	3,750	5,25	2,86	25.989,30	7.406,90	22.250,25	1.207,70
Nov. 12	1,3792	1,2868	1,1265	114,09	6,9636	3,747	5,25	2,86	25.387,18	7.200,87	22.269,88	1.202,80
Nov. 13	1,3794	1,2921	1,1261	113,70	6,9520	3,779	5,25	2,86	25.286,49	7.200,88	21.810,52	1.201,10
Nov. 14	1,3805	1,2935	1,1296	113,92	6,9498	3,792	5,25	2,86	25.080,50	7.136,39	21.846,48	1.214,10
Nov. 15	1,3817	1,2814	1,1305	113,61	6,9377	3,792	5,25	2,86	25.289,27	7.259,03	21.803,62	1.212,80
Nov. 16	1,3823	1,2815	1,1346	113,40	6,9503	3,752	5,25	2,86	25.413,22	7.247,87	21.680,34	1.221,90
Nov. 19	1,3867	1,2811	1,1427	112,77	6,9393	3,755	5,25	2,86	25.017,44	7.028,48	21.821,16	1.223,60
Nov. 20	1,3875	1,2847	1,1421	112,50	6,9424	3,757	5,25	2,87	24.465,64	6.908,82	21.583,12	1.220,70
Nov. 21	1,3856	1,2807	1,1409	112,89	6,9425	3,787	5,25	2,86	24.464,69	6.972,25	21.507,54	1.226,40
Nov. 22	1,3856	1,2807	1,1409	112,89	6,9425	3,787	5,25	2,89	24.464,69	6.972,25	21.646,55	1.226,40
Nov. 23	1,3856	1,2832	1,1386	113,07	6,9403	3,826	5,25	2,89	24.464,69	6.972,25	21.646,55	1.222,50
Nov. 26	1,3844	1,2857	1,1363	113,25	6,9380	3,865	5,25	2,89	24.620,24	7.081,85	21.812,00	1.220,20
Nov. 27	1,3811	1,2745	1,1328	113,50	6,9504	3,892	5,25	2,89	24.748,73	7.082,70	21.952,40	1.211,20
Nov. 28	1,3797	1,2800	1,1284	113,80	6,9564	3,862	5,25	2,88	25.366,43	7.291,59	22.177,02	1.221,40
Nov. 29	1,3833	1,2767	1,1387	113,27	6,9443	3,856	5,25	2,89	25.338,84	7.273,08	22.262,60	1.224,10
Nov. 30	1,3832	1,2755	1,1359	113,43	6,9433	3,863	5,25	2,89	25.538,46	7.330,54	22.351,06	1.224,10
Dic. 3	1,3825	1,2723	1,1332	113,50	6,8904	3,828	5,25	2,89	25.826,43	7.441,51	22.574,76	1.233,90
Dic. 4	1,3875	1,2810	1,1409	113,59	6,8452	3,831	5,25	2,90	25.027,07	7.158,43	22.036,05	1.241,10
Dic. 5	1,3851	1,2773	1,1354	113,00	6,8681	3,837	5,25	2,90	25.027,07	7.158,43	21.919,33	1.237,10
Dic. 6	1,3836	1,2746	1,1351	112,80	6,8816	3,917	5,25	2,89	24.947,67	7.188,26	21.501,62	1.238,10
Dic. 7	1,3856	1,2770	1,1371	112,75	6,8827	3,896	5,25	2,89	24.388,95	6.969,25	21.678,68	1.246,80
Dic. 10	1,3855	1,2658	1,1425	112,57	6,9070	3,910	5,25	2,89	24.423,26	7.020,52	21.219,50	1.243,70
Dic. 11	1,3841	1,2605	1,1379	113,06	6,9001	3,901	5,25	2,88	24.370,24	7.031,83	21.148,02	1.241,90
Dic. 12	1,3813	1,2547	1,1346	113,50	6,8880	3,862	5,25	2,88	24.527,27	7.098,31	21.602,75	1.244,40
Dic. 13	1,3841	1,2654	1,1371	113,45	6,8678	3,878	5,25	2,89	24.597,38	7.070,33	21.816,19	1.242,70