

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El “antitriunfalismo” (se necesitará mucho tiempo para que baje la tasa de inflación) luce realista, pero las autoridades se tienen que hacer cargo de las implicancias de implementar una política monetaria “de shock”, esperando que los resultados aparezcan muy a lo largo del tiempo. Porque las implicancias en términos de actividad y empleo pueden poner en peligro hasta la continuación misma de la política, y esto afecta la credibilidad de quienes adoptan decisiones.

CLAVES

- ♦ Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) cayó 7,6% entre marzo y noviembre pasados. Nada indica que se produjo alguna mejora posterior. Los promedios no sirven, 2019 arranca como terminó 2018.
- ♦ El riesgo país cayó a 660 pb. ¿Mérito nuestro? Cuando aumenta, ¿errores nuestros?
- ♦ China: el PBI creció 6,6%, 2018/2017 y 6,4% entre el IVT.17 y el IV.18.

ME PREGUNTO

Frente al drama que está viviendo Venezuela, ¿no sabe el kirchnerismo la diferencia que existe entre “hacerse el tonto” y “decir tonterías”? Desde el punto de vista electoral, el presidente Macri chocho.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ La reducción del gasto público real, vía atraso en los ajustes de todos los empleados públicos, todos los jubilados y todos los pensionados, no puede ser permanente. ¿Aceleración inflacionaria, para lograr el ajuste fiscal?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Sector público: efecto Olivera-Tanzi, “al revés”
- ♦ Balanza comercial 2018: primeros 8 meses, últimos 4
- ♦ El PBI mundial seguirá creciendo, según el FMI
- ♦ Paul Patrick Streeten

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un quinto de la población está siempre en contra de todo”. Robert Kennedy.

COMO LO VEO

“Como preparación para enfrentar un mundo incierto, y como antídoto a las certezas que surgen de la teoría, nada supera a la historia”.

(Fuente: Cairncross, A. K.: “In praise of economic history”, Economic history review, 42, 2, 1989).

El “antitriunfalismo” (se necesitará mucho tiempo para que baje la tasa de inflación) luce realista, pero las autoridades se tienen que hacer cargo de las implicancias de implementar una política monetaria “de shock”, esperando que los resultados aparezcan muy a lo largo del tiempo. Porque las implicancias en términos de actividad y empleo pueden poner en peligro hasta la continuación misma de la política, y esto afecta la credibilidad de quienes adoptan decisiones.

Actividad económica, de mal en peor

Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) cayó 2,3% entre octubre y noviembre de 2018; disminuyó 7,5% entre noviembre de 2017 y de 2018; y declinó 2,2% entre los 11 primeros meses de 2017 y de 2018.

Para entender lo que vino ocurriendo, el dato más importante es que, ajustado por estacionalidad, este estimador del PBI entre marzo y noviembre pasados registró una caída de 7,6%.

¿Qué indicador tenemos de que la situación se haya revertido desde entonces?

En una palabra, la intensidad de la recesión no es nada despreciable, y queda enmascarada en las comparaciones anuales.

Venezuela vive horas decisivas

No tengo nada que agregar a lo que se sabe. Dicen “los que saben” que tomará tiempo, no digo la normalización de la vida de los venezolanos, sino la propia modificación institucional. Pero en esta materia los antecedentes valen de poco.

Quienes en el plano local, por congruencia con su pasado, hablan de “golpe de Estado” en Venezuela, no pueden ignorar que con ese discurso no ganarán un solo voto, y perderán algunos. Pero parecen empujados a seguir racionalizando un accionar que de democrático no tiene nada. Supongo que Jaime Durán Barba se debe estar restregando las manos.

¿Y entonces?

Las declaraciones del vicepresidente del Banco Central, en el sentido de que va a llevar mucho tiempo reducir la tasa de inflación, pueden ser saludadas como una señal de realismo, por parte de una institución que en los últimos tiempos no se ha caracterizado, precisamente, por el realismo.

La clave está en las implicancias de lo que acaba de decir. ¿Qué significa esto en términos de tasa de interés, ajustada por tasa de inflación; qué significa esto en términos de actividad, empleo, etc.?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.538; Enero 28, 2019.

SECTOR PÚBLICO: EFECTO OLIVERA-TANZI, “AL REVÉS”

El Instituto para el Desarrollo Social Argentino (IDESA) publica con frecuencia semanal muy útiles informes, donde cuantifica alguna variable o cuestión relevante referida a la economía argentina. El informe N° 792, del 20 de enero de 2019, titulado “La reducción del déficit fiscal se logró gracias a la inflación” no es una excepción.

Los números son contundentes. En 2017, con inflación de 25% anual, tanto los ingresos como los gastos públicos primarios aumentaron 22%; mientras que en 2018, con inflación de 48% anual, mientras los ingresos públicos subieron 30% las erogaciones aumentaron... ¡22%!

. . .

Antes de sacar conclusiones cabe realizar una digresión, sobre el denominado efecto “Olivera-Tanzi”. Con diferencia de 10 años (las referencias bibliográficas aparecen al final de estas líneas), pero sin que esto implique deshonestidad intelectual por parte de Tanzi, Julio Hipólito Guillermo Olivera y Vito Tanzi modelaron la siguiente situación: qué le ocurre al déficit fiscal de un país cuando aumenta su tasa de inflación, si el valor nominal de sus gastos públicos se modifica según la inflación de cada período, mientras que el valor real de sus ingresos públicos disminuye, por la forma en la cual son liquidados los impuestos (se devengan durante cierto período, pero se pagan con retraso sin ajustar por inflación).

Respuesta: el déficit fiscal aumenta con la suba de la tasa de inflación, pero la dirección causal no va de déficit fiscal a tasa de inflación sino a la inversa: de tasa de inflación a déficit fiscal.

¿Cuál es la implicancia de política económica? Que una disminución de la tasa de inflación reduce el déficit fiscal, aunque no se tomen medidas directas sobre los ingresos y los gastos públicos. Hecho que fue utilizado en el plan Austral, a mediados de 1985, cuando se diagnosticó -correctamente- que la porción ortodoxa del plan no debía eliminar por completo la brecha fiscal, porque una parte se cerraría automáticamente con la estabilidad de precios.

Como siempre, hay una mala lectura y una buena lectura. La primera dice que, en presencia del efecto Olivera-Tanzi, una política antiinflacionaria no tiene que realizar ningún ajuste en el plano fiscal; la buena lectura es que tiene que hacer “algo, pero no todo”.

. . .

Todo esto es historia, no solamente en el sentido tautológico de que se refiere al pasado, sino en el sentido más significativo de que, según el informe de IDESA, ahora la situación parece ser la contraria.

En efecto, todo contribuyente impositivo sabe que, como consecuencia del régimen de anticipos y retenciones, sumado al no reconocimiento impositivo de la inflación, hoy impuestos como a las ganancias se pagan casi simultáneamente con la generación de los ingresos, y se “sobrepagan” en base a las ganancias bien medidas. En otros términos, desde el punto de vista de los ingresos públicos, el efecto Olivera-Tanzi hoy resulta irrelevante.

Pero en 2018 como consecuencia del retraso en modificar algunos gastos públicos en función de la inflación observada, lo fue desde el punto de vista de las erogaciones, como advirtieron tanto los empleados públicos como los jubilados y pensionados, cada vez que compraron mercaderías y servicios. Por eso hablo de que en Argentina estamos delante de un efecto Olivera-Tanzi “al revés”.

Un par de consideraciones finales. Los apresurados concluirían, de los datos de 2018, que lo mejor que puede pasar, para seguir poniendo “en caja” las cuentas públicas, es que se acelere la inflación. No gracias, por varias razones.

¿Puede alguien pensar que la mejora fiscal lograda vía la duplicación de la tasa de inflación, puede tener carácter permanente? Sólo alguien que no piensa. Segundo, la anterior consideración se refiere al resultado primario; ¿qué impacto tiene el aumento de la tasa de inflación, sobre el resultado de intereses? Pregunto, no más, que hablen los que saben. Ultima, pero no menos importante, la experiencia inflacionaria de Argentina muestra que “con el aumento de la inflación mejor no jugar, porque se sabe dónde comienza pero no cómo sigue o termina”. No recuerdo qué economista propuso, para países donde existe estabilidad de precios (hoy, casi todos los países del mundo), que el undécimo mandamiento fuera: “no comenzarás una inflación”. Amén.

¡Animo!

Olivera, J. H. G. (1967): "Money prices and fiscal lags: a note on the dynamics of inflation", Banca nazionale del lavoro quarterly review, 20, setiembre.

Tanzi, V. (1977): "Inflation, lags in collection and the real value of tax revenue", International monetary fund staff papers, 24, 1, marzo. Publicado en castellano como "Inflación, rezagos en la recaudación y el valor real de los ingresos tributarios", Ensayos económicos, 2, junio de 1977.

CONTEXTO; Entrega N° 1.538; Enero 28, 2019.

BALANZA COMERCIAL 2018: PRIMEROS 8 MESES, ÚLTIMOS 4

En diciembre de 2018 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.282 M., e importó por valor de u\$s 3.913 M. Por lo cual registró un superávit comercial de u\$s 1.369 M.

Mientras que a lo largo de 2018 exportó mercaderías por u\$s 61.620 M. e importó por valor de u\$s 65.443 M. Por lo cual registró un déficit comercial de u\$s 3.823 M.

Esto es “contabilidad”, es decir, registros correspondientes a períodos determinados en función del calendario.

Desde el punto de vista económico, en el plano comercial externo 2018 fue un año heterogéneo, porque los 8 primeros meses dicen una cosa, y los últimos 4 otra bien diferente.

En efecto, como muestra uno de los cuadros que acompañan estas líneas, el referido déficit comercial correspondiente a todo 2018, surge de la diferencia entre el déficit de u\$s 6.768 M., verificado entre enero y agosto del año pasado, y el superávit de u\$s 2.945 M. generado entre setiembre y diciembre de 2018.

No se trata de mera inercia, pero las perspectivas del arranque de 2019 tienen mucho más que ver con el final de 2018, que con el promedio del año pasado.

¿Qué generó el vuelco del resultado comercial? En alguna medida el aumento del valor de las exportaciones, en mayor cuantía la caída del valor de las importaciones. Volviendo al cuadro citado, obsérvese -en la porción inferior derecha- el aumento del valor de las ventas al exterior en noviembre y diciembre de 2018, y la caída en el valor de las compras a partir de setiembre.

El otro cuadro que acompaña estas líneas desagrega las variaciones en valor, en cambios en los precios por un lado, y en los volúmenes por el otro. Al tiempo que desagrega, tanto las exportaciones como las importaciones totales, por tipo de producto.

Comparando 2018 contra 2017 los términos del intercambio mejoraron “algo”, porque en promedio los precios en dólares de las exportaciones aumentaron 5,7% y los de las importaciones 4,6%.

En cuanto a la desagregación del intercambio comercial por tipo de productos, del lado de las exportaciones cabe destacar el aumento de las ventas al exterior de productos primarios, hacia el final del año (compárese dic.18/dic.17, con respecto a 2018/2017); mientras que del lado de las importaciones la caída generalizada, excepto bienes intermedios (esto último no es congruente con una fuerte caída, por ejemplo, de la producción manufacturera).

¿Cómo sigue esto? Como digo, muy probablemente el arranque de 2019 se parezca más a los 4 últimos meses del año pasado, que a los 8 primeros meses.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.538; Enero 28, 2019.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.620	65.443	-3.823	-6,2	5,1	-2,2	
Ene-ago. 18	40.621	47.389	-6.768				
Set-dic. 18	20.999	18.054	2.945				
Ene. 16	3.875	4.124	-249,0	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46,0	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130,0	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320,0	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503,0	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259,0	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278,0	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595,0	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242,0	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54,0	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125,0	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33,0	0,7	35,1	1,7	
Ene. 17	4.291	4.344	-53,0	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218,0	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911,0	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106,0	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571,0	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746,0	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745,0	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052,0	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698,0	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927,0	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494,0	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787,0	-17,2	-1,1	16,7	
Ene. 18	4.810	5.737	-927,0	-19,3	12,1	32,1	
Feb.	4.304	5.196	-892,0	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.406	5.960	-554,0	-10,2	18,4	8,9	
Abr.	5.215	6.102	-887,0	-17,0	7,2	22,7	
May.	5.164	6.447	-1.283,0	-24,8	-6,0	6,3	
Jun.	5.136	5.458	-322,0	-6,3	-0,3	-7,5	
Jul.	5.407	6.179	-772,0	-14,3	2,1	2,3	
Ago.	5.179	6.310	-1.131,0	-21,8	-1,6	-0,1	
Set.	5.013	4.699	314,0	6,3	-4,8	-21,2	
Oct.	5.355	5.077	278,0	5,2	1,4	-18,2	
Nov.	5.349	4.365	984,0	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.282	3.913	1.369,0	25,9	15,4	-27,1	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Dic 2018/dic 2017			2018/2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	15,4	-3,6	19,7	5,2	5,7	-0,5
Productos primarios	37,0	2,4	33,8	-5,5	6,4	-11,2
Manufacturas origen agropecuario	11,7	-2,6	14,7	1,5	7,0	-5,1
Manufacturas origen industrial	9,8	-6,6	17,6	9,3	0,7	8,5
Combustibles y energía	-13,8	-13,3	-0,6	68,7	19,5	41,2
IMPORTACION	-27,0	1,8	-28,3	-2,2	4,6	-6,5
Bienes de capital	-38,1	-11,3	-30,2	-17,9	-6,8	-11,9
Bienes intermedios	0,2	10,4	-9,2	14,7	10,2	4,1
Combustibles y lubricantes	-33,7	11,3	-40,4	14,2	25,5	-9,0
Piezas y accesorios bienes capital	-22,8	8,4	-28,8	-5,8	4,6	-9,9
Bienes de consumo	-33,8	-6,6	-29,1	-5,2	-2,9	-2,4
Vehículos automotores de pasajeros	-62,4	0,8	-62,7	-16,3	1,0	-17,1

Rubros y usos	Dic 2018/dic 2017			2018/2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	15,4	-3,6	19,7	5,2	5,7	-0,5
Productos primarios	37,0	2,4	33,8	-5,5	6,4	-11,2
Manufacturas origen agropecuario	11,7	-2,6	14,7	1,5	7,0	-5,1
Manufacturas origen industrial	9,8	-6,6	17,6	9,3	0,7	8,5
Combustibles y energía	-13,8	-13,3	-0,6	68,7	19,5	41,2
IMPORTACION	-27,0	1,8	-28,3	-2,2	4,6	-6,5
Vehículos automotores de pasajeros	-62,4	0,8	-62,7	-16,3	1,0	-17,1
Bienes de capital	-38,1	-11,3	-30,2	-17,9	-6,8	-11,9
Bienes de consumo	-33,8	-6,6	-29,1	-5,2	-2,9	-2,4
Combustibles y lubricantes	-33,7	11,3	-40,4	14,2	25,5	-9,0
Piezas y accesorios bienes capital	-22,8	8,4	-28,8	-5,8	4,6	-9,9
Bienes intermedios	0,2	10,4	-9,2	14,7	10,2	4,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.538; Enero 28, 2019.

EL PBI MUNDIAL SEGUIRÁ CRECIENDO, SEGÚN EL FMI

Como hace con frecuencia trimestral, el FMI acaba de actualizar los pronósticos macroeconómicos que realiza sobre los países miembros.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza esta información, comparándola con los pronósticos que la institución había realizado hace 90 días.

El Fondo revisó los pronósticos que había realizado para 2019, y “estrenó” sus pronósticos para 2020.

Contexto privilegia centrar la atención en lo fundamental, más que en los detalles (ejemplo de esto último. En octubre pasado el FMI pensaba que en 2019 el PBI mundial iba a crecer 3,7%, y ahora piensa que crecerá 3,5%).

Lo fundamental es que, para los pronosticadores del Fondo, el PBI mundial seguirá creciendo, tanto en 2019 como en 2020. 3,5% y 3,6%, respectivamente. Y como de costumbre, más rápidamente en los países en vías de desarrollo que en los países más desarrollados.

¿Nos quedamos tranquilos, entonces? Nada que ver. Los pronósticos no sirven para saber lo que va a pasar, sino para saber qué va a hacer quien los encargó. A la luz de estos pronósticos, nadie espera que la señora Lagarde, la directora gerente del FMI, convoque preocupada de manera urgente, a una reunión del directorio del Fondo, para ver “qué es lo que hay que hacer”.

Desde el punto de vista metodológico cabría preguntar qué modelo utiliza el Fondo, para verificar si incluye las variables que precipitan las crisis. Porque de lo contrario mucho me temo que estemos mucho más cerca de un ejercicio de aritmética, que de un análisis económico.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2017	2018	2019	2020	2018	2019

PRONOSTICOS REALIZADOS EN OCTUBRE DE 2018

Con respecto a jul.18

MUNDO		3,7	3,7	3,7	-0,2	-0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		2,3	2,4	2,1	0,0	-0,1
	Estados Unidos	2,2	2,9	2,5	0,0	-0,2
	Zona del euro	2,4	2,0	1,9	-0,2	0,0
ECONOMIAS EMERGENTES		4,7	4,7	4,7	-0,2	-0,4
	De Asia	6,5	6,5	6,3	0,0	-0,2
	De Europa	6,0	3,8	2,0	-0,5	-1,8
	América Latina	1,3	1,2	2,2	-0,4	-0,4
	Rusia	1,5	1,7	1,8	0,0	0,3
	China	6,9	6,6	6,2	0,0	-0,2
	India	6,7	7,3	7,4	0,0	-0,1
	Brasil	1,0	1,4	2,4	-0,4	-0,1

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2019

Con respecto a oct.18

MUNDO		3,8	3,7	3,5	3,6	0,0	-0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		2,4	2,3	2,0	1,7	-0,1	-0,1
	Estados Unidos	2,2	2,9	2,5	1,8	0,0	0,0
	Zona del euro	2,4	1,8	1,6	1,7	-0,2	-0,3
ECONOMIAS EMERGENTES		4,7	4,6	4,5	4,9	-0,1	-0,2
	De Asia	6,5	6,5	6,3	6,4	0,0	0,0
	De Europa	6,0	3,8	0,7	2,4	0,0	-1,3
	América Latina	1,3	1,1	2,0	2,5	-0,1	-0,2
	Rusia	1,5	1,7	1,6	1,7	0,0	-0,2
	China	6,9	6,6	6,2	6,2	0,0	0,0
	India	6,7	7,3	7,5	7,7	0,0	0,1
	Brasil	1,1	1,3	2,5	2,5	-0,1	0,1

PAUL PATRICK STREETEN

(1917 - 2019)

Quien cuando nació se llamó Paul Hornig, vino al mundo en lo que todavía era el imperio Austro-húngaro, “aunque yo no era consciente de ello en aquel momento. Debido a esto, a Watergate y a Vietnam, me considero un experto en imperios en decadencia... Mi padre, empresario, murió cuando yo tenía 2 años. Era, según dicen, un diletante muy divertido. Mi niñez fue feliz... Una de las primeras cosas que recuerdo en materia económica fue una conversación entre mayores, cuando yo tenía 5 años, durante la hiperinflación austríaca. Escuché que ‘la corona’ estaba ‘subiendo’, y me imaginé a una reina escalando una montaña” (Streeten, 1986).

“Dada la vida que me ha tocado vivir, no tengo raíces en la tierra (por eso la monografía se titula ‘raíces aéreas’). Los accidentes han sido cruciales en mi vida. Mirándolos retrospectivamente, parece como que hubiera cierta planificación en dichos accidentes” (Streeten, 1986).

“En Viena había músicos y cantores que daban serenatas. La gente les tiraba dinero, a veces para que se fueran y se pudiera seguir durmiendo tranquilo. Estos cantantes, con el tiempo, fueron el paradigma que me hizo escéptico del producto bruto como forma de medida del bienestar económico. Porque esta gente recibía dinero por producir un mal, mejor dicho, por dejar de producirlo. Los males pueden ser producidos por nuestros enemigos, por la naturaleza, o por la política económica misma, y no podemos decir qué es bueno o malo sin aplicar juicios de valor. Por esto creo que la economía es parte de nuestros estudios morales... Hay una expresión austríaca, coraje civil, que significa que se tienen las agallas suficientes para decir algo que resulta contrario a lo que, con gran firmeza, se dice alrededor de una mesa. Es diferente de integridad intelectual, porque no decir nada es consistente con la integridad” (Streeten, 1986).

“No era difícil adquirir conciencia social en Austria entre las 2 guerras. Desde los 10 años participaba activamente de la política, marchando, llevando banderas, cantando y haciendo demostraciones. Hasta 1933 estas actividades eran legales. El movimiento juvenil socialista me ocupaba mi tiempo y mis intereses, y aunque con el correr del tiempo he revisado muchas de mis ideas de entonces, el marco subyacente todavía le da color a mis actuales puntos de vista... Comencé por desconfiar de la doctrina comunista según la cual el fin justifica los medios. Comencé a experimentar un cambio en mis intereses (como también

planteara Albert Otto Hirschman, a quien con el tiempo llegué a admirar), aumentando la preocupación por mis cuestiones privadas. Comencé a estar de acuerdo con Oscar Wilde, según el cual el socialismo demanda demasiadas noches. Seguí siendo un socialista radical desde el punto de vista intelectual, pero desde el punto de vista emocional me hice conservador” (Streeten, 1986).

“El abogado Walter Froehlich tuvo alguna influencia en mi decisión de hacerme economista. Era miembro del círculo de economistas integrado por Ludwig von Mises, Gotfried Haberler, Friedrich August von Hayek y Fritz Machlup... Comencé a estudiar leyes en la Universidad de Viena. En Austria, leyes era el camino hacia el estudio de la sociología y la economía política, pero yo estudiaba derecho principalmente como un medio para ganarme la vida” (Streeten, 1986).

“Un mes antes de la ocupación Nazi en Austria nos movimos de un departamento en el 8º distrito, a una casa en el 13º. Si no hubiera sido por esto hubiera sido arrestado y enviado a un campo de concentración. Estaba en varias listas, y el hecho simultáneo de ser judío e izquierdista hubiera sido suficiente. Estuve la noche de la ocupación, y vi a los carros armados de los Nazis ser aplaudidos por la población. Fui el primer miembro de la familia que emigró” (Streeten, 1986).

“En Aberdeen (Inglaterra) me hubiera gustado estudiar sociología, pero no tenían departamento de sociología, así que me enviaron a economía política... El paso de Viena a Cambridge fue una experiencia extraordinaria. Hablaba muy poco inglés. Se ocupó de mí un grupo que se llamaba a sí mismo los Caballeros o los Peregrinos Azules. 2 hermanas, Marjorie y Dorothy Streeten, hicieron que su casa fuera la mía. Vi lo que significaba el cristianismo cuando era practicado. Yo no era consciente de que era judío hasta que me atacaron en la escuela” (Streeten, 1986).

“Al comienzo de la guerra 2 policías, de manera amistosa, me dijeron que empacara algunas cosas, porque iba a ir a un transitorio internado ubicado cerca de donde estaba estudiando. Antes de este momento memorable, los extranjeros tuvimos que pasar por un interrogatorio fatigoso, para establecer el grado de confiabilidad... Fuimos clasificados en 3 categorías. Me correspondió la mejor, es decir que no tendría restricciones y que podía enlistarme en las fuerzas armadas. Cuando estalló la guerra me enrolé en la Fuerza Aérea, aunque no tenía nacionalidad británica. Cuando las tropas alemanas invadieron Holanda y Bélgica, las autoridades inglesas entraron en pánico” (Streeten, 1986).

“Estar internado era horrendo, no tanto por la falta de confort, las raciones sin gusto y escasas, etc., cuanto por estar fuera de la acción. Resultaba humillante haber sido rechazado por los austríacos por judío, y hecho prisionero por los ingleses por austríaco... En 1940 nos enviaron a Canadá. El viaje fue una de las más horribles experiencias de mi vida. En una parte del barco había prisioneros alemanes, los cuales eran mejor tratados porque tenían la protección de la Cruz Roja. Descubrí que la comida, la bebida y el baño son necesidades básicas, mientras que la vivienda es un hábito adquirido. Después de 2 años, el acceso a unidades de combate fue otorgado a determinados individuos, luego de un cuidadoso proceso de selección. Un día, durante un desfile, nos dijeron que debíamos adoptar nombres ingleses e

inventar una historia personal y familiar, por si los alemanes nos hacían prisioneros. En pocos segundos mi apellido pasó de Hornig a Streeten” (Streeten, 1986).

“El 26 de mayo de 1943 participé en la invasión de Sicilia. En mi primer contacto con la acción dije: ‘qué despelote’. Mi segunda impresión fue que aún en el frente de batalla hay grandes períodos de inacción. Mi tercera impresión fue la frecuencia con la cual, en la batalla, las órdenes se cancelaban. Hicimos buenas migas con los sicilianos, quienes genuinamente parecían darnos la bienvenida al invadirlos” (Streeten, 1986).

“En 1943 resulté gravemente herido. Nunca más pude hacer uso pleno de mi brazo y pie izquierdos. Todavía llevo en mi cuerpo (cuello y brazo) algunas de las esquirlas. Estuve hospitalizado durante un año... En 1944 volví a mis estudios. Maurice Allen y Thomas Balogh fueron extraordinarios tutores... De Frank Burchardt aprendí un montón, porque era muy claro, pero de Balogh aprendí más porque era tan confuso que luego de las clases tenía que volver a mi habitación y estudiar por mi cuenta. Los mejores profesores no son los más claros... Haber estudiado filosofía contribuyó a una mejor comprensión de la teoría económica, y haberme dedicado a la política me hizo entender mejor la economía aplicada. Ningún economista entrenado en Oxford puede confundir una igualdad y una identidad... Cuando estaba terminando mis estudios en Oxford me puse a pensar en mi tesis. Mi tutor, John Hicks, me desestimuló para que me dedicara a un tema teórico” (Streeten, 1986).

“Cuando colaboré con Gunnar Myrdal en El drama asiático, él le había perdido interés a los argumentos detallados, prefiriendo pintar con brocha gorda... En economía del desarrollo reconozco 3 influencias: la crítica que le hice a los trabajos de Ragnar Nurkse y Paul Narcoz Rosenstein Rodan; Myrdal; y mi posición internacionalista, en contra del enfoque ‘parroquial’ que adoptó el Partido Laborista inglés cuando estuvo en el gobierno” (Streeten, 1986).

Enseñó en Oxford y en la universidad de Boston. “Dejó Oxford hace muchos años, pero de manera sutil sigue entre nosotros. Que la economía del desarrollo siga siendo una disciplina floreciente en Oxford, en buena medida se debe al rol que jugó, junto con Balogh, en los años pioneros de la disciplina... Balogh fue su tutor, colega, colaborador y amigo” (L y S, 1986).

Trabajó en el gobierno inglés y fue asesor del Banco Mundial. “Su experiencia en países en vías de desarrollo incluye India, Pakistán, Bangladesh, China, Filipinas, Malasia, Sri Lanka, Israel, Mauricio, Malta, Egipto, Nigeria, Costa de Marfil, Kenia, Kuwait, Tanzania, Panamá, Trinidad, Barbados, Argentina, Brasil, Chile, Venezuela y México” (L y S, 1986).

“Siempre fui mejor crítico que argumentador. Nunca fui un ‘hombre de acción’. Nunca perdí el sueño porque nadie seguía mis consejos. Pero me intriga la distancia que existe entre los que piensan y los que hacen, entre los académicos y los hombres prácticos. Más que una distancia, muchas veces es un conflicto real. Y disminuir esa distancia siempre me pareció un desafío excitante... Los burócratas tienen sentido de la dirección, pero sin liderazgo copian los antecedentes y evitan los riesgos. Parecen preocupados por lo que resulta negociable, por lo que los otros podrían llegar a aceptar, más que por lo que resulta correcto... Tanto mi educación en Oxford como mi experiencia gubernamental me han mostrado la necesidad de incluir variables y restricciones políticas dentro del análisis económico. Necesitamos Utópicos Pedantes, o Pedantes Utópicos, que conozcan a fondo los detalles, pero que también tengan

visiones, fantasías sólo parcialmente utópicas... Cuando estuve en el gobierno advertí cómo una buena acción, institución o procedimiento, puede ser ‘secuestrada’ por la persona equivocada y utilizada en su provecho” (Streeten, 1986).

“Crear una atmósfera educacional es más difícil en Estados Unidos que en Inglaterra o Europa. Porque a la cultura americana le falta el tercer lugar. El primero es la casa, el segundo es la oficina, pero no hay ocasión para encuentros informales. Austria y Francia tienen los cafés, Inglaterra las tabernas, y Oxford las habitaciones compartidas. Esto último se extraña en Estados Unidos. En Oxford las condiciones para el tercer lugar eran ideales” (Streeten, 1986).

“Su estilo no se fue desarrollando, apareció como Minerva de la cabeza de Zeus, completamente desarrollado e integral... Sus escritos están espléndidamente escritos, en estilo claro, erudito, divertido y modesto” (Wilson, en Simon, 2006).

Fue editor fundador de World development.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Streeten? “Aunque ahora me consideran un ‘economista del desarrollo’, mis intereses profesionales no siempre estuvieron en dicho campo de estudio. También me interesé por las finanzas públicas, el comercio internacional, la economía del bienestar y metodología” (Streeten, 1986). “Habiendo tenido que dictar muchos cursos para no graduados, nunca le tomé el gustito a la especialización” (Streeten, en Blaug, 1999). “Parte de la tragedia de nuestro tiempo es que tanta gente haya seguido a Paul Anthony Samuelson, más que a Streeten... Antes de la era de las computadoras, estaba convencido de que su mente contenía una... 4 analistas de su obra lo calificaron simultáneamente de radical de Oxford, socialdemócrata, neoinstitucionalista y escéptico sistémico” (Streeten, 1986).

Es autor de Valor en la teoría social, publicado en 1958; El elemento político en el desarrollo de la teoría económica, publicado en 1953; Integración económica. Aspectos y problemas, publicado en 1964; La crisis del planeamiento en India, con M. Lipton, publicado en 1968; Economía que no está de moda, que viera la luz en 1970; La política del Commonwealth en un contexto global, con H. Corbet, publicado en 1971; Diversificación y desarrollo. El caso del café, con D. Elson, también publicado en 1971; La frontera de los estudios sobre el desarrollo, publicado en 1972; Ayuda a África: un agenda de política para la década de 1970, también publicado en 1972; Estrategias comerciales para el desarrollo, publicado en 1973; Inversiones extranjeras, empresas transnacionales y países en vías de desarrollo, en colaboración con S. Lall, publicado en 1977; Perspectivas del desarrollo, publicado en 1981; Lo primero es lo primero: necesidades humanas básicas en los países en vías de desarrollo, con S. J. Burki, publicado en 1981; ¿A qué precio los alimentos?, publicado en 1987; Más allá del ajuste. La experiencia asiática, publicado en 1988; Pensando sobre el desarrollo, publicado en 1995; Estrategias para el desarrollo humano, que viera la luz en 1997; y Globalización: ¿desafío u oportunidad?, publicado en 2001.

“Como experto en imperios en decadencia, enfatiqué la distancia que existe entre el avance tecnológico y la inercia institucional, y la necesidad de ejercitar la imaginación

institucional, el enfoque interdisciplinario y la introducción explícita de juicios de valor” (Streeten, en Blaug, 1999).

“Disentí en muchas cuestiones: sobre la teoría de la empresa, sobre el principio de compensación en la nueva economía del bienestar, sobre la justificación del Mercado Común, sobre la doctrina del ‘crecimiento balanceado’, sobre el uso generalizado de la relación capital-producto en el planeamiento para el desarrollo, sobre el cálculo de la rentabilidad de la inversión en educación, sobre la aplicación de los modelos simplificados para fundamentar políticas económicas, y sobre que los tipos de cambio flexibles y el aumento de las tasas de interés servirían para curar todos los males y terminar con la inflación. No tengo razones para retractarme en ninguno de estos casos... La principal función del economista heterodoxo no consiste en elaborar paradigmas alternativos sino en contribuir a la terapia muscular del intelecto, y a prevenir la cristalización prematura de falsedades ortodoxas. El disidente heterodoxo debe ser humilde y tolerante” (Streeten, 1992).

“La teoría que critico supone que los empresarios deben, pueden y de hecho operan, de manera indeseable, nada exitosa e imposible... En la vida real la moral, la política y la economía aparecen juntas... El comportamiento económico debe ser entendido en su contexto político y social... Los economistas a veces enfrentan el dilema de tener que elegir entre los modelos que se venden mejor pero no funcionan, y aquellos que son mejores para entender pero no se venden tan bien” (Streeten, 1986).

“Entre los economistas que no participan del eje principal del análisis económico, sólo Streeten en los últimos 40 años ha continuado trabajando sistemáticamente utilizando el lenguaje de la profesión, como un paciente misionero que no pierde la fuerza no importa los percances que le tocan vivir. El público lo conoce menos que a John Kenneth Galbraith, pero la profesión con frecuencia aprende más de él” (Streeten, 1986).

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

Lall, S. y Stewart, F. (1986): Theory and reality in development: essays in honour of Paul Streeten, Macmillan.

Simon, D., ed. (2006): Fifty key thinkers of development, Routledge.

Streeten, P. P. (1986): “Aerial roots”, Banca nazionale del lavoro, 157, junio.

Streeten, P. P. (1992). “Autobiography”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Streeten, H. (1986): “Paul Streeten: an appreciation”, en Lall, S. y Stewart, F.: Theory and reality in development: essays in honour of Paul Streeten, Macmillan.

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\$) Com. A 3.500	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$				\$ por us\$	\$ por us\$ a fin de mes							
Promedios															
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,37	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	27,08	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	30,32	1,80	19,28	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,57	1,39	21,80	276,5	342,1
Jul.18	575	0,17	2,71	51,10	28,3136	27,6454	28,1194	29,1705	27.638,7	26.028,6	40,25	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	41,69	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	45,99	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	44,25	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	43,44	1,16	19,56	252,2	322,2
Dic.18	772	0,55	3,94	64,87	38,8736	37,8999	38,5150	40,3240	30.329,9	27.643,6	44,59	1,15	19,56	243,2	330,3
2018															
Dic. 12	741	0,57	3,90	64,84	38,8030	37,6367	38,5850	40,4400	31.081,4	28.381,1	43,50	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	48,15	1,23	19,64	243,0	333,3
Dic. 14	746	0,41	3,93	64,84	39,0270	38,1650	39,0750	40,9150	31.109,5	28.386,1	43,37	1,11	19,66	243,0	330,9
Dic. 17	775	0,55	3,78	64,49	39,2190	38,3217	38,9500	40,8200	29.888,0	27.138,2	43,37	1,11	20,05	242,0	332,5
Dic. 18	781	0,50	3,96	64,58	39,1850	38,2133	38,9100	40,8300	29.777,3	27.150,8	44,34	1,13	19,92	242,0	333,6
Dic. 19	787	0,52	4,11	64,88	39,3280	38,3017	38,9400	40,8400	29.968,3	27.337,4	44,26	1,13	19,77	242,0	330,7
Dic. 20	802	0,45	4,21	63,99	39,0490	38,0700	38,5300	40,4500	29.242,8	26.671,3	44,26	1,13	19,72	242,0	328,3
Dic. 21	815	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,88	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic. 24	821	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,88	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic. 25	821	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,88	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic. 26	820	0,53	3,81	64,05	39,4840	38,5100	38,7000	40,5300	28.473,4	25.955,1	44,88	1,14	19,62	235,0	319,7
Dic. 27	829	0,55	3,94	63,46	39,4030	38,5700	38,4000	40,2500	29.519,4	26.980,2	44,88	1,14	19,61	236,0	319,3
Dic. 28	813	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,90	1,26	19,87	241,5	324,4
Dic. 31	817	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,90	1,26	19,87	241,5	324,4
2019															
Ene. 1	817	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,90	1,26	19,87	241,5	324,4
Ene. 2	791	0,52	3,86	63,25	38,7440	37,9333	39,2600	40,7600	31.096,6	28.344,2	49,98	1,29	20,01	248,0	328,8
Ene. 3	768	0,57	3,94	63,06	38,5110	37,5517	38,9400	40,3800	31.065,1	28.266,1	49,98	1,30	20,19	248,0	330,8
Ene. 4	732	0,50	4,06	63,15	38,4050	37,3900	38,7800	40,1800	32.303,1	29.439,4	51,11	1,33	20,27	251,0	334,2
Ene. 7	713	0,48	3,86	62,88	38,4030	37,3583	38,5800	39,9600	33.010,5	30.085,4	51,11	1,33	20,25	252,0	335,2
Ene. 8	727	0,49	4,06	62,64	38,6340	37,3742	38,8000	40,1950	32.914,9	29.944,7	50,16	1,30	20,10	250,0	333,0
Ene. 9	708	0,56	3,65	62,07	38,4990	37,4708	38,4600	39,8200	33.769,4	30.750,1	50,25	1,31	20,18	252,0	334,9
Ene. 10	706	0,52	3,90	61,57	38,1630	37,3092	38,0800	39,3500	34.167,5	31.170,8	50,25	1,32	20,25	250,0	329,1
Ene. 11	703	0,54	3,71	61,76	38,0310	37,1033	37,9000	39,1300	33.884,6	30.972,1	50,35	1,32	20,26	252,0	330,4
Ene. 14	697	0,55	3,72	61,43	38,0570	37,0950	37,7800	38,9860	33.771,2	30.853,6	50,35	1,32	20,21	248,0	327,3
Ene. 15	695	0,75	3,40	61,28	38,1970	37,1350	37,9800	39,2300	33.562,5	30.672,5	51,56	1,35	20,11	246,0	328,2
Ene. 16	689	0,75	3,57	61,12	38,4670	37,3567	38,3000	39,5850	34.048,0	31.118,2	52,22	1,36	19,86	247,0	328,7
Ene. 17	690	0,55	3,78	60,96	38,7390	37,7383	38,4900	39,7900	34.262,7	31.245,6	52,22	1,35	20,00	250,0	333,6
Ene. 18	672	0,56	3,80	61,04	38,5610	37,6200	38,3100	39,5900	35.100,5	32.061,0	52,37	1,36	20,11	255,0	336,9
Ene. 21	672	0,57	3,77	60,44	38,6900	37,7050	38,2100	39,5100	35.303,3	32.236,6	52,37	1,35	20,09	254,0	336,9
Ene. 22	689	0,53	3,68	60,18	38,5270	37,5900	37,9700	39,2400	34.042,8	31.079,5	53,24	1,38	20,25	255,0	334,1
Ene. 23	670	0,52	3,71	60,29	38,5760	37,5600	37,9600	39,2300	34.819,1	31.843,7	53,71	1,39	20,00	256,0	336,2
Ene. 24	663	0,52	3,76	60,16	38,4830	37,5592	37,7300	38,9600	34.939,1	31.940,7	53,71	1,40	20,00	253,0	336,6

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/notas BCRA LELIQ dde '18 en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2018	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	149.183	35.604	2.519.710
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	300.962	26.281	2.611.282
Sep.18	49.003	753.321	496.336	1.249.657	536.094	310.257	427.813	35.319	2.559.139
Oct.18	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	576.242	107.798	2.483.488
Nov.18	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	708.767	43.214	2.558.662
Dic.18	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2018									
Dic. 5	50.272	744.041	449.685	1.193.726	530.266	65.347	800.365	2.749	2.592.453
Dic. 6	49.995	750.937	454.912	1.205.849	522.656	65.347	789.339	3.397	2.586.588
Dic. 7	50.065	758.918	477.063	1.235.981	529.780	65.347	760.624	5.424	2.597.156
Dic. 10	49.846	764.121	514.190	1.278.311	532.905	65.347	722.521	3.786	2.602.870
Dic. 11	49.788	767.766	535.280	1.303.046	529.600	65.347	700.342	3.244	2.601.580
Dic. 12	49.885	769.529	556.418	1.325.947	525.992	64.161	679.830	4.054	2.599.984
Dic. 13	49.922	774.538	580.576	1.355.114	528.335	64.161	652.237	5.140	2.604.987
Dic. 14	49.887	780.045	611.698	1.391.743	553.006	64.161	618.006	5.126	2.632.042
Dic. 17	58.606	788.864	607.199	1.396.063	546.608	64.161	616.484	3.465	2.626.781
Dic. 18	58.642	796.177	581.051	1.377.228	531.649	64.161	637.194	3.078	2.613.310
Dic. 19	58.711	803.891	592.299	1.396.190	534.578	0	687.055	4.549	2.622.372
Dic. 20	58.580	818.225	569.689	1.387.914	530.043	0	696.799	4.319	2.619.075
Dic. 21	66.324	830.481	565.702	1.396.183	521.549	0	688.889	5.265	2.611.886
Dic. 26	66.447	841.322	553.366	1.394.688	533.789	0	688.142	8.919	2.625.538
Dic. 27	66.112	852.942	530.134	1.383.076	543.657	0	700.750	5.026	2.632.509
Dic. 28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2019									
Ene. 2	65.825	860.000	525.096	1.385.096	552.832	0	748.851	1.833	2.688.612
Ene. 3	65.817	859.545	494.590	1.354.135	551.927	0	782.696	1.295	2.690.053
Ene. 4	65.716	859.079	486.492	1.345.571	557.954	0	792.972	1.084	2.697.581
Ene. 7	65.736	857.916	475.785	1.333.701	560.547	0	811.144	3.032	2.708.424
Ene. 8	65.818	856.719	486.048	1.342.767	561.660	0	806.849	305	2.711.581
Ene. 9	65.946	854.612	464.551	1.319.163	560.482	0	831.454	45	2.711.144
Ene. 10	66.042	852.113	469.383	1.321.496	567.654	0	831.444	244	2.720.838
Ene. 11	66.036	849.410	463.033	1.312.443	543.018	0	841.946	124	2.697.531
Ene. 14	65.961	846.176	491.444	1.337.620	549.887	0	821.072	82	2.708.661
Ene. 15	66.020	842.218	498.718	1.340.936	549.583	0	821.560	678	2.712.757
Ene. 16	66.165	838.430	496.311	1.334.741	556.156	0	830.294	373	2.721.564
Ene. 17	66.257	833.670	507.225	1.340.895	563.253	0	826.859	122	2.731.129
Ene. 18	66.429	829.324	485.066	1.314.390	566.595	0	848.614	6.586	2.736.185
Ene. 21	66.418	824.637	500.089	1.324.726	567.756	0	846.866	273	2.739.621
Ene. 22	66.490	820.734	521.675	1.342.409	565.116	0	833.690	53	2.741.268
Ene. 23	66.621	816.515	537.485	1.354.000	543.955	0	825.431	471	2.723.857

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													
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	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	9.608.915	8.943.465	2.432.621	356.431	425.829	507.699	1.056.525	86.137	31.404	22.279	7.725	1.400	665.450
Jul.18	8.414.341	7.732.464	2.433.949	350.455	452.056	531.407	1.030.609	69.421	31.535	22.493	7.700	1.343	681.877
Ago.18	7.512.192	6.841.023	2.551.879	357.677	450.171	522.828	1.145.619	75.584	32.156	22.837	8.038	1.281	671.169
Sep.18	6.511.685	5.852.351	2.629.148	373.686	563.847	540.936	1.065.367	85.312	31.099	21.676	8.159	1.264	659.334
Oct.18	5.802.418	5.155.228	2.719.144	373.854	422.975	553.275	1.265.260	103.780	31.147	21.492	8.375	1.280	647.190
Nov.18	5.329.268	4.696.768	2.850.164	379.153	427.917	523.337	1.399.934	119.823	31.306	21.465	8.595	1.246	632.500
Dic.18	4.960.580	4.280.596	2.907.305	412.765	444.481	575.472	1.295.633	178.954	33.016	23.012	8.757	1.246	679.984
2018													
Dic. 5	5.304.069	4.659.265	2.901.673	408.013	415.484	575.749	1.307.219	195.208	32.548	22.796	8.489	1.263	644.804
Dic. 6	5.297.917	4.645.974	2.893.404	396.027	410.956	584.658	1.310.345	191.418	32.455	22.658	8.562	1.235	651.943
Dic. 7	5.299.889	4.639.774	2.868.412	389.790	402.983	584.960	1.307.622	183.057	32.803	22.991	8.592	1.220	660.115
Dic. 10	4.675.924	4.008.081	2.840.187	395.999	387.245	563.310	1.279.307	214.326	32.806	23.022	8.509	1.275	667.843
Dic. 11	4.696.471	4.029.939	2.847.915	394.253	403.905	551.169	1.286.586	212.002	32.834	22.986	8.595	1.253	666.532
Dic. 12	4.707.144	4.039.510	2.856.514	406.052	412.004	534.356	1.285.136	218.966	32.861	23.036	8.589	1.236	667.634
Dic. 13	4.713.914	4.041.899	2.857.355	408.599	441.765	530.264	1.287.229	189.498	32.904	23.021	8.644	1.239	672.015
Dic. 14	4.716.356	4.039.997	2.854.589	413.232	421.025	537.786	1.290.410	192.136	32.928	22.991	8.705	1.232	676.359
Dic. 17	4.716.370	4.031.461	2.845.837	420.216	413.109	546.415	1.269.265	196.832	32.934	23.027	8.646	1.261	684.909
Dic. 18	4.735.405	4.046.357	2.857.529	405.899	428.604	565.051	1.277.473	180.502	33.023	23.070	8.729	1.224	689.048
Dic. 19	4.790.292	4.092.856	2.900.608	412.482	434.246	597.226	1.289.802	166.852	33.118	23.125	8.786	1.207	697.436
Dic. 20	4.814.918	4.104.884	2.911.052	428.300	422.024	600.576	1.291.813	168.339	33.162	23.173	8.791	1.198	710.034
Dic. 21	4.827.131	4.102.851	2.904.987	400.860	427.649	624.395	1.289.769	162.314	33.274	23.247	8.846	1.181	724.280
Dic. 26	4.845.384	4.114.432	2.913.976	424.651	566.758	600.322	1.192.139	130.106	33.346	23.353	8.722	1.271	730.952
Dic. 27	4.835.725	4.103.557	2.909.041	428.754	543.353	606.899	1.200.709	129.326	33.181	23.151	8.831	1.199	732.168
Dic. 28	4.893.826	4.154.975	2.957.399	424.982	563.557	649.074	1.221.834	97.952	33.266	23.233	8.805	1.228	738.851
2019													
Ene. 2	4.810.134	4.070.360	2.869.076	431.163	486.137	634.802	1.226.029	90.945	33.369	23.377	8.739	1.253	739.774
Ene. 3	4.801.517	4.064.313	2.856.585	425.249	466.454	636.975	1.237.394	90.513	33.548	23.588	8.660	1.300	737.204
Ene. 4	4.827.566	4.089.989	2.872.145	416.845	364.438	636.402	1.325.019	129.441	33.829	23.828	8.736	1.265	737.577
Ene. 7	4.824.094	4.082.921	2.862.593	416.605	357.180	629.137	1.328.940	130.731	33.898	23.902	8.719	1.277	741.173
Ene. 8	4.805.985	4.067.484	2.845.428	411.454	350.050	612.167	1.344.339	127.418	33.946	23.892	8.792	1.262	738.501
Ene. 9	4.602.795	3.867.239	2.848.079	405.626	354.699	609.336	1.345.480	132.938	33.972	23.937	8.785	1.250	735.556
Ene. 10	4.612.283	3.878.810	2.859.170	403.804	383.811	594.236	1.350.964	126.355	33.988	23.946	8.812	1.230	733.473
Ene. 11	4.605.121	3.875.244	2.861.634	396.059	395.298	576.142	1.363.762	130.373	33.787	23.735	8.849	1.203	729.877
Ene. 14	4.612.040	3.886.144	2.871.214	407.802	401.077	573.844	1.359.799	128.692	33.831	23.802	8.801	1.228	725.896
Ene. 15	4.613.929	3.894.671	2.878.391	413.168	346.451	623.932	1.372.130	122.710	33.876	23.784	8.886	1.206	719.258
Ene. 16	4.615.105	3.900.469	2.885.659	411.272	340.841	635.252	1.377.702	120.592	33.827	23.741	8.874	1.212	714.636
Ene. 17	4.622.374	3.911.189	2.897.459	410.459	360.248	597.024	1.389.683	140.045	33.791	23.711	8.884	1.196	711.185
Ene. 18	4.626.422	3.917.837	2.905.337	402.411	360.436	588.491	1.407.992	146.007	33.750	23.670	8.919	1.161	708.585
Ene. 21	4.634.152	3.927.137	2.915.027	409.120	377.535	574.701	1.396.553	157.118	33.737	23.734	8.797	1.206	707.015
Ene. 22	4.637.525	3.935.363	2.924.303	410.648	395.353	551.058	1.412.892	154.352	33.702	23.647	8.875	1.180	702.162
Ene. 23	4.626.565	3.927.273	2.927.943	411.042	396.960	541.961	1.421.023	156.957	33.311	23.139	9.024	1.148	699.292

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,3383	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	3,4823	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	3,1919	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
Jul.18	1,4053	1,3169	1,1687	111,44	6,7165	3,8275	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	3,9292	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	4,1184	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	3,7622	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	3,7820	5,25	2,86	25.229,80	7.225,60	21.953,27	1.220,56
Dic.18	1,3857	1,2677	1,1388	112,36	6,8851	3,8819	5,36	2,89	23.767,84	6.801,09	20.942,71	1.251,75
2018												
Dic. 12	1,3813	1,2547	1,1346	113,50	6,8880	3,8623	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	3,8784	5,25	2,89	24.597,38	7.070,33	21.816,19	1.242,70
Dic. 14	1,3790	1,2556	1,1285	113,58	6,8948	3,9084	5,25	2,90	24.100,51	6.910,67	21.374,83	1.237,00
Dic. 17	1,3827	1,2642	1,1341	113,48	6,8999	3,9115	5,25	2,90	23.592,98	6.753,73	21.506,88	1.247,40
Dic. 18	1,3858	1,2694	1,1377	112,50	6,8986	3,8991	5,25	2,90	23.675,64	6.783,91	21.115,45	1.249,20
Dic. 19	1,3857	1,2649	1,1405	112,40	6,8973	3,8901	5,50	2,88	23.323,66	6.636,83	20.987,92	1.252,10
Dic. 20	1,3892	1,2686	1,1451	112,52	6,9003	3,8437	5,50	2,87	22.859,60	6.528,41	20.392,58	1.263,60
Dic. 21	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,8665	5,50	2,90	22.445,37	6.332,99	20.166,19	1.253,80
Dic. 24	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,8665	5,50	2,91	21.792,20	6.192,92	20.166,19	1.253,80
Dic. 25	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,8665	5,50	2,89	21.792,20	6.192,92	19.155,74	1.253,80
Dic. 26	1,3880	1,2674	1,1419	110,44	6,8765	3,9252	5,50	2,89	22.878,45	6.554,36	19.327,06	1.269,20
Dic. 27	1,3867	1,2629	1,1377	111,10	6,8905	3,9324	5,50	2,89	23.138,82	6.579,49	20.077,62	1.277,30
Dic. 28	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,8742	5,50	2,88	23.062,40	6.584,52	20.014,77	1.279,90
Dic. 31	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,8742	5,50	2,87	23.327,46	6.635,28	20.014,77	1.279,90
2019												
Ene. 1	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,8742	5,50	2,88	23.327,46	6.635,28	20.014,77	1.279,90
Ene. 2	1,3906	1,2660	1,1397	110,83	6,8557	3,8589	5,50	2,88	23.346,24	6.665,94	20.014,77	1.281,00
Ene. 3	1,3874	1,2556	1,1348	110,83	6,8744	3,7677	5,50	2,87	22.686,22	6.463,50	20.014,77	1.291,80
Ene. 4	1,3907	1,2666	1,1403	107,63	6,8647	3,7621	5,50	2,86	23.433,16	6.738,86	19.561,96	1.282,70
Ene. 7	1,3928	1,2754	1,1445	108,49	6,8498	3,7056	5,50	2,86	23.531,35	6.823,47	20.038,97	1.286,80
Ene. 8	1,3935	1,2775	1,1440	108,74	6,8600	3,7202	5,50	2,85	23.787,45	6.897,00	20.204,04	1.283,20
Ene. 9	1,3931	1,2733	1,1455	108,90	6,8353	3,6925	5,50	2,85	23.879,12	6.957,08	20.427,06	1.289,30
Ene. 10	1,3978	1,2738	1,1535	107,93	6,7899	3,6863	5,50	2,87	24.001,92	6.986,07	20.163,80	1.284,70
Ene. 11	1,3993	1,2825	1,1533	108,40	6,7468	3,7135	5,50	2,86	23.995,95	6.971,48	20.359,70	1.287,10
Ene. 14	1,3971	1,2875	1,1467	108,58	6,7644	3,7255	5,50	2,86	23.909,84	6.905,92	20.359,70	1.289,10
Ene. 15	1,3953	1,2862	1,1424	108,36	6,7530	3,7043	5,50	2,85	24.065,59	7.023,83	20.555,29	1.286,20
Ene. 16	1,3926	1,2849	1,1389	108,46	6,7615	3,7191	5,50	2,85	24.207,16	7.034,69	20.442,75	1.291,60
Ene. 17	1,3936	1,2898	1,1396	109,02	6,7670	3,7585	5,50	2,86	24.370,10	7.084,46	20.402,27	1.291,00
Ene. 18	1,3932	1,2933	1,1402	109,35	6,7725	3,7480	5,50	2,85	24.706,35	7.157,23	20.666,07	1.281,30
Ene. 21	1,3932	1,2898	1,1396	109,35	6,7725	3,7480	5,50	2,85	24.706,35	7.157,23	20.719,33	1.281,30
Ene. 22	1,3906	1,2933	1,1402	109,63	6,8064	3,7609	5,50	2,85	24.404,48	7.020,36	20.622,91	1.282,50
Ene. 23	1,3922	1,2896	1,1354	109,64	6,7887	3,7988	5,50	2,85	24.575,62	7.025,77	20.593,72	1.283,10
Ene. 24	1,3912	1,3034	1,1367	109,50	6,7950	3,7809	5,50	2,85	24.553,24	7.073,46	20.574,63	1.279,10