

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Reitero un concepto importante: para anticipar lo que viene, en materia de producción y ventas, los últimos datos son más importantes que los promedios, particularmente anuales. En el plano económico 2018 terminó mal, y no sorprendentemente 2019 arrancó igual. ¿Cosecha y qué más, como fuentes de recuperación en 2019? Sólo Dios sabe qué impacto tendrá esto sobre las elecciones de octubre próximo.

CLAVES

- ♦ Mensaje para el presidente: “Mauricio, los primeros 60 son los más jodidos”. ¿Qué haría usted si su padre le pidiera que le diera una pastilla, “para sacarme de acá”?
- ♦ Industria y construcción, fuertes caídas a fines de 2018. Autos, fuertes caídas en enero de 2019. Como le dije el otro día a un joven economista, ¿puede una economía financiera funcionar, cuando la economía real no funciona?
- ♦ Recaudación aumentó 38,9%, gracias a fuertes subas en ganancias e IVA, ambas DGI.

ME PREGUNTO

¿En qué podría consistir un susto equivalente al que, en 2018, llevó al gobierno argentino a acudir al FMI? La pregunta es importante porque los cambios de la política económica no derivan de debates intelectuales.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Bolsonaro, presidente de Brasil, internado y con neumonía.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué apuro tiene Roberto Lavagna?
- ♦ Producción industrial en 2018. ¡Socorro!
- ♦ Turismo: dólar alto pero temporada floja
- ♦ Fuertes subas en ganancias e IVA, en ene.19
- ♦ Menor cantidad de despidos, igual de suspensiones
- ♦ Frederick Vail Waugh

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los políticos, como los dirigentes técnicos de los deportes, tienen que ser suficientemente inteligentes como para entender el juego, y suficientemente estúpidos como para creer que es importante”. Eugene Mc Carthy.

COMO LO VEO

“La única vez que durante la década de 1930 Roy Allen observó una grieta entre los economistas de la Escuela de Economía de Londres, fue a propósito de la abdicación de Eduardo VII, en diciembre de 1936”.

(Fuente: Howson, S.: Lionel Robbins, Cambridge university press, 2011).

Reitero un concepto importante: para anticipar lo que viene, en materia de producción y ventas, los últimos datos son más importantes que los promedios, particularmente anuales. En el plano económico 2018 terminó mal, y no sorprendentemente 2019 arrancó igual. ¿Cosecha y qué más, como fuentes de recuperación en 2019? Sólo Dios sabe qué impacto tendrá esto sobre las elecciones de octubre próximo.

Córdoba: notable reducción de la litigiosidad laboral

En su informe 794, del 3 de febrero pasado, el Instituto para el Desarrollo Social Argentino (IDESA) mostró que mientras en la provincia de Córdoba, entre 2017 y 2018, la judicialidad laboral cayó casi 80%, en la de Santa Fe apenas disminuyó 5%.

¿Cómo se explica la diferencia? La reforma de la ley de accidentes del trabajo, sancionada en 2017, estipuló que los reclamos por accidentes y enfermedades laborales deben ser evaluados en una primera instancia por las Comisiones Médicas, dependientes de la secretaría de riesgos del trabajo. Córdoba aplica la reforma, Santa Fe no. Al parecer, así de simple.

Otra estimación del aumento de los precios al consumidor

Al momento de escribirse estas líneas se cuenta con un par de estimaciones privadas del aumento de los precios al consumidor, referidas a enero pasado.

Según FIEL, entre diciembre de 2018 y enero de 2019 en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,5% (46,5% entre enero de 2018 y de 2019), en tanto que para Castiglioni y Tiscornia subieron 2,7% y 47%, respectivamente.

Ambas estimaciones dicen lo mismo. Cabe consignar, en particular, que la tasa de inflación interanual no cayó, porque también en enero de 2018 había sido “baja”... para estándares argentinos.

Cuidate, Bolsonaro, por ustedes y por nosotros

Es la exhortación que le hace **Contexto**, al flamante presidente de Brasil.

¿Y entonces?

Tal como era de esperar, la política está en estado de efervescencia.

Pero -salvo que la política le interese como tal- no se distraiga, no hay incentivos para mostrar las cartas antes del 22 de junio, cuando haya que inscribir las listas de candidatos para las elecciones nacionales.

Mientras tanto, a pelearla día a día.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.540; Febrero 11, 2019.

¿QUÉ APURO TIENE ROBERTO LAVAGNA?

Para las elecciones presidenciales de octubre próximo, hay una fecha crucial: el 22 de junio, límite para la presentación de las listas de candidatos.

Si en política no hay ningún incentivo para “mostrar las cartas” hasta último momento, ¿qué apuro tiene hoy Lavagna, para responder de manera específica, las propuestas para que sea candidato presidencial en octubre próximo?

Ninguno. Está actuando en consecuencia. Que no va a participar en internas, que está pensando en algo más amplio, deben tomarse como expresiones que desilusionan a los ansiosos, muchos de los cuales piensan que con el anuncio de una candidatura del ex ministro de economía de la Nación, entre 2002 y 2005, tendrían resuelto buena parte de sus problemas. Cual es buscar un candidato “competitivo” de Mauricio Macri y Cristina Fernández de Kirchner, sin que se despedace el movimiento político que quiere luchar contra la polarización.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. Si termina ganando la elección, Lavagna será el presidente de la Nación, no el ministro de economía. Quiero decir con esto que el hecho de que tenga formación en economía, en modo alguno implica que vaya a circunscribir su accionar al plano económico; o que sea su propio ministro de economía.

El cuadro que aparece al final de estas líneas muestra las personas que recibieron entrenamiento profesional en economía, y se desempeñaron como presidentes, vicepresidentes o primeros ministros.

Falta mucho para junio de 2019, porque falta mucho para la semana que viene.

En el mientras tanto asignemos alguna (más bien poca) energía a la campaña electoral, para que no nos distraigamos de pelear el día a día, que lamentablemente sigue siendo muy duro.

¡Animo!

SU EXPERIENCIA MINISTERIAL FUE DETALLADAMENTE DESCRIPTA EN:

Lavagna, R. (2011): Trece meses cruciales en la historia argentina, Sudamericana.

Lavagna, R. (2015): Construyendo la oportunidad. Cómo aprender del pasado para pensar el futuro, Sudamericana.

ECONOMISTAS QUE SON -O FUERON- PRESIDENTE, VICE O PRIMER MINISTRO

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
PRESIDENTE					
Einaudi	Luigi	Italia	1874	1961	87
Giscard d' Estaing	Valery	Alemania (1)	1926		
Kuczynski	Pedro Pablo	Perú	1938		
Lagos Escobar	Ricardo	Chile	1938		
Nyerere	Julius Kambaragwe	Tanzania	1922	1999	
Poincare	Raymond	Francia	1860	1934	74
Santos	Juan Manuel	Colombia	1951		
Toledo Manrique	Alejandro Celestino	Perú	1946		
Van der Bellen	Alexander	Austria	1946		
(1) Pero fue presidente de Francia.					
VICEPRESIDENTE					
Amissah Arthur	Paa Kwesi Bekoe	Ghana	1951	2018	67
Boudou	Amado	Argentina	1962		
Calhoun	John Caldwell	Estados Unidos	1782	1850	68
Wallace	Henry Agard	Estados Unidos	1888	1965	77
PRIMER MINISTRO					
Bajuk	Andrej	Eslovenia	1943	2011	68
Barre	Raymond	Francia	1924	2007	83
Erhard	Ludwig	Alemania	1897	1977	80
Fanfani	Amintore	Italia	1908	1999	91
Mahmoud Lotfy	Aly	Egipto	1935	2018	83
Papandreu	Andreas Georgios	Grecia	1919	1996	77
Prawiranegara	Sjafruddin	Indonesia	1911	1989	78
Takahashi	Korekiyo	Japón	1854	1936	82
Wilson	James Harold	Inglaterra	1916	1995	79
Zolotas	Xenophon Euthymiou	Grecia	1904	2004	100

CONTEXTO; Entrega N° 1.540; Febrero 11, 2019.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN 2018. ¡SOCORRO!

Habla muy bien del INDEC, como institución, que no esperaron la aparición de mejores resultados, para estrenar el Índice de producción industrial manufacturero (oficialmente IPI manufacturero, creo que terminará siendo conocido como IPIM), que reemplaza al Estimador Mensual Industrial (EMI). En la última página del informe aparece la similar evolución del IPIM y del EMI, desde comienzos de 2017.

Entre diciembre de 2017 y de 2018 la producción manufacturera cayó 14,7%, mientras que comparando todo 2018 contra todo 2017 la reducción fue de 5%.

Contexto sigue sosteniendo que para analizar el comienzo de 2019 y efectuar pronósticos de corto plazo, la caída de 14,7% es más importante que la de 5%.

El gráfico que aparece en la página 5 del informe, que a partir de enero de 2016 muestra la evolución de la serie original, la desestacionalizada y la de tendencia-ciclo, ilustra de manera “gráfica” la importante declinación de la producción manufacturera desde comienzos de 2018, es decir, desde antes de que Argentina acudiera al FMI.

Estamos a mediados de febrero de 2019. Con respecto a enero pasado, por ahora sólo se cuenta con información referida a autos, sector en el cual los resultados también son contundentes. En efecto, entre enero de 2018 y de 2019, la producción cayó 32,3%, las exportaciones declinaron 28,9%, las ventas internas se redujeron 53,4%, en tanto que las ventas internas de productos fabricados localmente cayeron 54,1%.

Algo está andando muy mal, dice mi tía Carlota, agregando la siguiente pregunta angustiante: “en el Poder Ejecutivo, ¿quién está a cargo?”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.540; Febrero 11, 2019.

TURISMO: DÓLAR ALTO, PERO IGUAL TEMPORADA FLOJA

Cuando en 2018 el precio del dólar comenzó a subir mucho más allá del aumento de los precios internos, muchos pronosticaron que -para el sector turismo- la temporada local 2018/19 sería mucho mejor que las anteriores.

Porque algunos argentinos y argentinas, en vez de ir a Punta del Este, Miami o San Petersburgo, irían a Mar del Plata, Cariló o Villa la Angostura.

Al parecer no ocurrió. Hubo más gente, aunque ahora por períodos más breves, y -particularmente según los empresarios teatrales o quienes venden ropa- con caída de ventas en términos reales.

¿Qué pasó? Que el análisis mencionado se centró en el efecto sustitución (Pinamar, en vez de Punta del Este), ignorando el efecto ingreso (nada, en vez de Mar del Plata o Villa Gesell).

Nuevo ejemplo de que los pronósticos no se pueden hacer modificando una variable, suponiendo que no se van a afectar las demás. La devaluación de 2018 fue síntoma de varias cosas, algunas de las cuales afectaron el turismo.

Una recesión implica ajuste en los gastos. Al menos en el sector privado es así. ¿En qué dejamos de gastar, cuando merman los ingresos? Ningún psicólogo está en condiciones de anticiparlo, sólo el proceso decisorio explicita esto.

Pues bien, parece que turismo fue una víctima; y dentro de turismo algunos rubros más que otros.

¿Por qué el sector no ajusta los precios, para adecuarse a la caída de la demanda? Algunos lo hacen, de manera directa o indirecta, pero “milagros” no se pueden hacer.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.540; Febrero 11, 2019.

FUERTES SUBAS EN GANANCIAS E IVA, EN RECAUDACIÓN ENE.19

Entre enero de 2018 y de 2019, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 38.9%. Por debajo de la tasa de inflación interanual, que se ubicó en aproximadamente 47%.

La tentación pasa por atribuir la diferencia a “la recesión”, en el entendimiento de que un menor nivel de actividad económica también impacta sobre los ingresos públicos.

Calma, porque la desagregación del aumento total, según tipo de impuestos, sugiere que la verdadera explicación no es tan sencilla.

Obsérvese que entre enero de 2018 y de 2019, la recaudación por impuesto a las ganancias (CGI) aumentó 47,7%, y la de IVA (también DGI) subió 49,4%.

¿Qué siguió tirando para abajo el aumento total? Seguridad social, ya que la recaudación por aportes personales subió 27,3% y la de contribuciones patronales 30,8%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas reordena las diferentes recaudaciones con mejor criterio económico. Ganancias, IVA (ambos DGI) y seguridad social, en enero pasado recaudaron 72,5% del total; en tanto que Ganancias e IVA (ambos DGI) explican la mitad del aumento de la recaudación total.

En algún tiempo más se conocerán los datos referidos a los gastos públicos de enero pasado, y muy probablemente confirmarán la continuación del denominado efecto Olivera-Tanzi, “al revés”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.540; Febrero 11, 2019.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ENERO DE 2019. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '19	Ene. '18	Dif. % Ene. '19 / Ene. '18	Dic.18	Dif. % Ene. '19 / Dic.18
Ganancias	71.299,9	48.922,6	45,7	73.833,0	(3,4)
Ganancias DGI	66.534,4	45.057,5	47,7	69.745,4	(4,6)
Ganancias DGA	4.765,5	3.865,1	23,3	4.087,6	16,6
IVA	114.742,4	84.972,3	35,0	99.209,9	15,7
IVA DGI	90.413,2	60.537,8	49,4	77.655,9	16,4
Devoluciones (-)	2.500,0	1.750,0	42,9	2.500,0	0,0
IVA DGA	26.829,3	26.184,6	2,5	24.054,0	11,5
Reintegros (-)	2.520,0	2.000,0	26,0	2.150,0	17,2
Internos Coparticipados	7.430,7	6.537,9	13,7	7.591,2	(2,1)
Otros coparticipados	900,2	881,1	2,2	899,8	0,0
Derechos de Exportación	15.572,6	3.644,6	327,3	15.794,2	(1,4)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	9.673,8	8.211,6	17,8	8.412,5	15,0
Combustibles Total (2)	9.863,1	5.957,9	65,5	13.954,4	(29,3)
Bienes Personales	400,3	610,6	(34,4)	1.213,0	(67,0)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	24.345,1	16.155,7	50,7	23.395,2	4,1
Otros impuestos (3)	3.117,5	3.152,2	(1,1)	2.859,2	9,0
Aportes Personales	43.595,8	34.238,9	27,3	30.302,6	43,9
Contribuciones Patronales	63.639,0	48.637,2	30,8	43.228,2	47,2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.469,8	3.025,1	14,7	2.796,7	24,1
Otros SIPA (-)	1.603,2	986,5	62,5	1.418,4	13,0
Subtotal DGI	195.650,3	133.069,2	47,0	190.711,1	2,6
Subtotal DGA (5)	59.175,3	43.977,2	34,6	54.301,3	9,0
Total DGI-DGA	254.825,6	177.046,4	43,9	245.012,4	4,0
Sistema Seguridad Social	109.101,4	84.914,7	28,5	74.909,1	45,6
Total recursos tributarios	363.927,0	261.961,0	38,9	319.921,5	13,8
Clasificación presupuestaria	363.927,0	261.961,0	38,9	319.921,5	13,8
Administración Nacional	137.557,7	92.932,0	48,0	133.928,3	2,7
Contribuciones Seguridad Social	104.544,2	82.382,2	26,9	71.906,7	45,4
Provincias (6)	108.376,4	78.114,0	38,7	100.924,0	7,4
No Presupuestarios (7)	13.448,7	8.532,8	57,6	13.162,4	2,2

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

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

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

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

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

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal.

Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Córdoba y San Luis del 3% de Coparticipado Bruto

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

-* : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.540; Febrero 11, 2019.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene.19 (mill. \$)	Ene.18 (mill. \$)	Ene.19 (% s/ total)	Ene.19 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	90.413,2	60.537,8	24,8	24,8
Ganancias DGI	66.534,4	45.057,5	18,3	43,1
Contribuciones patronales	63.639,0	48.637,2	17,5	60,6
Aportes personales	43.595,8	34.238,9	12,0	72,5
IVA DGA	26.829,3	26.184,6	7,4	79,9
Créditos y débitos en c/c	24.345,1	16.155,7	6,7	86,6
Derechos de exportación	15.572,6	3.644,6	4,3	90,9
Combustibles - naftas	9.863,1	3.502,7	2,7	93,6
Derechos de importación	9.673,8	8.211,6	2,7	96,3
Internos coparticipados	7.430,7	6.537,9	2,0	98,3
Ganancias DGA	4.765,5	3.865,1	1,3	99,6
Otros Seguridad Social	3.469,8	3.025,1	1,0	100,6
Otros impuestos	3.117,5	3.152,2	0,9	101,4
Otros coparticipados	900,2	788,8	0,2	101,7
Bienes personales	400,3	610,6	0,1	101,8
Otros SIPA	-1.603,2	-986,5	-0,4	101,3
IVA devoluciones	-2.500,0	-1.750,0	-0,7	100,6
Reintegros	-2.520,0	-2.000,0	-0,7	100,0
Ganancia mínima presunta		92,3	-	100,0
Combustibles - otros		734,9	-	100,0
Otros sobre combustibles		1.720,2	-	100,0
Totales	363.927,1	261.961,2		

Concepto	Ene.19 (mill. \$)	Ene.18 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	90.413,2	60.537,8	29.875,4	29,3	29,3	49,3
Ganancias DGI	66.534,4	45.057,5	21.476,9	21,1	50,4	47,7
Derechos de exportación	15.572,6	3.644,6	11.928,0	11,7	62,1	327,3
Aportes personales	43.595,8	34.238,9	9.356,9	9,2	71,2	27,3
Créditos y débitos en c/c	24.345,1	16.155,7	8.189,4	8,0	79,3	50,7
Combustibles - naftas	9.863,1	3.502,7	6.360,4	6,2	85,5	181,6
Derechos de importación	9.673,8	8.211,6	1.462,2	1,4	86,9	17,8
Ganancias DGA	4.765,5	3.865,1	900,4	0,9	87,8	23,3
Internos coparticipados	7.430,7	6.537,9	892,8	0,9	88,7	13,7
IVA DGA	26.829,3	26.184,6	644,7	0,6	89,3	2,5
Otros Seguridad Social	3.469,8	3.025,1	444,7	0,4	89,8	14,7
Otros coparticipados	900,2	788,8	111,4	0,1	89,9	14,1
Otros impuestos	3.117,5	3.152,2	-34,7	0,0	89,8	-1,1
Ganancia mínima presunta		92,3	-92,3	-0,1	89,8	-100,0
Bienes personales	400,3	610,6	-210,3	-0,2	89,5	-34,4
Reintegros	-2.520,0	-2.000,0	-520,0	-0,5	89,0	26,0
Otros SIPA	-1.603,2	-986,5	-616,7	-0,6	88,4	62,5
Combustibles - otros		734,9	-734,9	-0,7	87,7	-100,0
IVA devoluciones	-2.500,0	-1.750,0	-750,0	-0,7	87,0	42,9
Contribuciones patronales	63.639,0	48.637,2	-1.375,0	-1,3	85,6	30,8
Otros sobre combustibles		1.720,2	-1.720,2	-1,7	83,9	-100,0
Totales	363.927,1	261.961,2	101.965,9			38,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.540; Febrero 11, 2019.

MENOR CANTIDAD DE DESPIDOS, MANTENIMIENTO EN SUSPENSIONES

Según la estimación de Tendencias económicas, entre enero de 2018 y de 2019 la cantidad de despidos cayó 62,5%, en tanto que la de suspensiones se mantuvo.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Obsérvese, en la porción inferior derecha del cuadro, la dramática evolución de ambas variables durante el segundo semestre de 2018. No hagamos una teoría del último número, particularmente cuando se refiere a “eneros”. Pero estemos atentos, ojalá se confirme.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4	Ene.19/ene.18	-62,5	-0,3
2010	65,9	407,1	12 m 2018/12 m 2017	-60,9	30,0
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
Ene.16	1.309,3	356,7			
Feb.	2.055,1	527,9			
Mar.	606,7	366,6			
Abr.	382,7	476,8			
May.	473,9	445,9			
Jun.	185,7	361,4			
Jul.	127,0	560,3			
Ago.	128,2	1022,1			
Set.	97,2	728,0			
Oct.	167,7	896,4			
Nov.	289,0	628,1			
Dic.	254,8	421,9			
Ene.17	291,3	267,6	(variaciones interanuales, en %)		
Feb.	139,1	200,2	Ene.17	-77,8	-25,0
Mar.	1.913,0	517,4	Feb.	-93,2	-62,1
Abr.	1.217,6	440,0	Mar.	215,3	41,1
May.	62,2	192,6	Abr.	218,2	-7,7
Jun.	189,7	110,1	May.	-86,9	-56,8
Jul.	128,7	187,9	Jun.	2,2	-69,5
Ago.	102,9	38,2	Jul.	1,3	-66,5
Set.	49,7	38,6	Ago.	-19,7	-96,3
Oct.	16,0	73,7	Set.	-48,9	-94,7
Nov.	62,2	10,9	Oct.	-90,5	-91,8
Dic.	73,6	13,6	Nov.	-78,5	-98,3
Ene.18	162,9	75,1	Dic.	-71,1	-96,8
Feb.	117,3	82,6	Ene.18	-44,1	-71,9
Mar.	41,6	53,1	Feb.	-15,7	-58,7
Abr.	53,4	220,4	Mar.	-97,8	-89,7
May.	91,7	158,7	Abr.	-95,6	-49,9
Jun.	131,7	134,4	May.	47,4	-17,6
Jul.	292,9	154,8	Jun.	-30,6	22,1
Ago.	251,1	344,7	Jul.	127,6	-17,6
Set.	133,9	448,9	Ago.	144,0	802,4
Oct.	87,5	696,9	Set.	169,4	1063,0
Nov.	256,6	200,6	Oct.	446,9	845,6
Dic.	38,9	146,9	Nov.	312,5	1740,4
Ene.19	61,1	74,9	Dic.	-47,1	980,1
			Ene.19	-62,5	-0,3

FREDERICK VAIL WAUGH

(1898 - 1974)

Nació en Burlington, Vermont, Estados Unidos. Su padre era profesor de horticultura y arquitectura rural; su hermano mayor era economista y estadístico.

Durante la Primera Guerra Mundial, con otros 50 residentes de Amherst, Massachusetts, prestó servicios en un servicio de ambulancias, en el ejército francés, “por lo cual le otorgaron la medalla Cross de guerre” (Houck, 1991).

Estudió en las universidades Rutgers y Columbia, doctorándose en esta última en 1929.

“En 1932-33 viajó a Europa. Antes de hacerlo le escribió a Mordecai Ezekiel, conocido estadístico por sus trabajos sobre regresión y correlación. Este le aconsejó que no viajara, prefiriendo que trabajara con Wassily Wassilyovich Leontief, Irving Fisher y Henry Schultz. Pero no le hizo caso, interactuando con Ragnar Anton Kittel Frisch, Erich Schneider, Francois Jean Marie Divisia y Jan Tinbergen” (Houck, 1991).

Enseñó en la universidad de Cornell, la Brookings Institution y la Escuela de Graduados del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

Trabajó en diversas oficinas gubernamentales, particularmente en el USDA.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Waugh? Porque “fue uno de los grandes pioneros en economía agrícola. Que la economía agrícola haya desarrollado una rica tradición en el uso práctico de la teoría, las matemáticas, la estadística y la econometría, en buena medida se debe a él y a muchos colegas que él inspiró e impulsó. Su estilo era claro y simple. Buena parte de sus trabajos se desarrollaron durante las décadas de 1930 y 1950” (Houck, 1991).

“Fue pionero en el análisis de la asignación de ventas de productos entre mercados separados, programas de subsidios alimenticios para pobres a través de estampillas, los méritos de la estabilización de los precios agrícolas, el tamaño y la composición de los stocks agrícolas, el uso de la programación lineal en el análisis económico agrícola, y las causas del

comportamiento cíclico de la producción y los precios de los productos primarios” (Blaug, 1999).

También “fue pionero en la metodología del análisis de los precios hedónicos” (Víctor Jorge Elías), como se denomina a los precios que reflejan las diferentes características que tienen los bienes. ¿Cómo se pueden comparar, por ejemplo, los precios de los inmuebles, o los de los tractores, sin tener en cuenta esto?

Sus principales trabajos fueron recogidos en Escritos seleccionados sobre política agropecuaria y análisis económico, editado por J. P. Houck y M. E. Abel en 1984. “Un trabajo suyo, publicado en 1938, inspiró el primer programa de estampillas para recibir alimentos (food stamps)” (Houck, 1991).

“Era un entusiasta de comenzar los análisis utilizando gráficos simples, luego de lo cual se podían aplicar métodos matemáticos, para lograr mayor precisión” (Houck, 1991).

. . .

Presentó un nuevo teorema según el cual los consumidores son perjudicados por la estabilidad de precios. “Si estoy en lo correcto, esto tiene claras implicancias de política, porque va contra lo que se piensa al respecto. Lo he discutido con varios competentes colegas, ninguno de los cuales encontró algún error. La idea es que, toda vez que la curva de la demanda tiene pendiente negativa, la suma del excedente del consumidor que surge de tener precios diferentes en distintos períodos, es mayor que la correspondiente suma cuando durante el mismo lapso los precios son estables” (Waugh, 1944).

Pero... “a menos que intervenga algún Santa Claus externo, cuando un sistema cerrado pasa de precios estables a inestables, el promedio de los precios inestables es siempre superior al equivalente nivel de precios estables, de manera que el resultado obtenido por Waugh (1944) nunca se puede observar en la práctica... Conclusión: cuando el *laissez faire* competitivo genera estabilidad de precios, la deliberada interferencia gubernamental resulta dañina. El sentido común, finalmente, resulta vindicado” (Samuelson, 1972).

. . .

Entre los econométricos es principalmente recordado por el denominado “teorema Frisch-Waugh-Lovell” (FWL).

En 1933, en un artículo escrito junto a Ragnar Anton Kittel Frisch, Waugh mostró que, en el inmejorable ejemplo planteado por Walter Sosa Escudero, “si se quiere estudiar la relación que existe entre la venta de helados y la temperatura, ¿es necesario desestacionalizar las series previamente, o es posible incorporar la desestacionalización en la regresión? Una consecuencia del teorema FWL es que, usando métodos estándar, ambas alternativas generan el

mismo resultado. En términos generales, el teorema TWL dice que es lo mismo controlar por una variable, que eliminar su efecto para cada una de las variables de un modelo de regresión”.

Lovell (1963) generalizó el resultado, mostrando que los mismos coeficientes de regresión se pueden obtener, no sólo en el caso de una variable de tendencia, sino también con variables ajustadas por estacionalidad, o por cualquier conjunto no vacío de variables explicativas.

Sosa Escudero (2001) mostró gráficamente el teorema FWL.

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

Frisch, R. y Waugh, F. V. (1933): “Partial time regression as compared with individual trends”, Econometrica, 1, octubre.

Houck, J. P. (1991): “Frederick V. Waugh memorial lecture program”, American journal of agricultural economics, diciembre.

Lovell, M. C. (1963): “Seasonal adjustment of economic time series and multiple regression analysis”, Journal of the american statistical association, 58, diciembre.

Samuelson, P. A. (1972): "The consumer does benefit from feasible price stability", Quarterly journal of economics, 86, 3, agosto.

Sosa Escudero, W. (2001): “A geometric representation of the Frisch-Waugh-Lovell theorem”, Departamento de economía, Universidad Nacional de La Plata, documento de trabajo 29, marzo.999

Waugh, F. V. (1944): "Does the consumer benefit from price stability?", Quarterly journal of economics, 58, 4, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja		
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/				(us\$	(us\$
	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\$)	Merval	Merval	por kilo)	por kilo)				quintal)	neto retenc. /tn)
	(mensual, %)	(anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1		(Lider)	(Argentina)								
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		
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		
Ene.19	705	0,55	3,74	61,24	38,4477	37,4243	38,1034	39,4346	33.907,9	30.958,9	52,75	1,37	20,13	250,5	333,5		
2018																	
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	61,08	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	60,22	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	60,17	38,4830	37,5592	37,7300	38,9600	34.939,1	31.940,7	53,71	1,40	20,00	253,0	336,6		
Ene. 25	663	0,52	3,73	60,44	38,1860	37,1433	37,3550	38,5700	34.810,5	31.753,9	56,75	1,49	20,10	250,0	340,0		
Ene. 28	685	0,54	3,47	59,82	38,1370	37,0933	37,3100	38,5500	34.840,8	31.923,5	56,75	1,49	20,27	250,0	339,2		
Ene. 29	696	0,58	3,67	59,65	38,5730	37,2250	37,7900	39,0000	35.511,2	32.489,7	59,69	1,55	20,20	251,0	337,7		
Ene. 30	689	0,52	3,69	59,31	38,5870	37,6050	37,5500	38,7100	36.039,1	32.947,7	58,12	1,51	20,21	252,0	338,4		
Ene. 31	676	0,45	3,58	58,62	38,2770	37,0350	37,0350	38,6000	36.326,9	33.215,9	58,12	1,52	20,21	250,0	336,3		
Feb. 1	654	0,42	3,50	58,75	38,3070	37,2367	38,3600	39,5900	36.599,9	3.383,7	58,58	1,53	20,31	250,0	337,2		
Feb. 4	648	0,42	3,46	57,83	38,2620	37,2400	38,2200	39,4450	37.145,0	33.995,0	58,58	1,53	20,45	253,0	337,5		
Feb. 5	635	0,37	3,57	57,11	38,2530	37,1967	38,1900	39,4000	37.471,7	34.315,2	57,69	1,51	20,22	250,0	338,1		
Feb. 6	652	0,36	3,52	55,96	38,4040	37,4283	38,4800	39,6500	36.731,7	33.593,7	59,40	1,55	19,93	248,0	338,7		
Feb. 7	667	0,38	3,42	54,91	38,9140	37,8950	38,7100	39,9000	35.929,0	32.825,8	59,40	1,53	19,73	243,0	335,6		

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
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
Ene.19	66.811	807.110	545.695	1.352.805	521.802	0	736.153	112.096	2.722.856
2018									
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	472	2.723.858
Ene. 24	66.519	813.317	549.852	1.363.169	542.010	0	819.487	483	2.725.149
Ene. 25	66.413	810.515	556.804	1.367.319	531.248	0	806.303	13.060	2.717.930
Ene. 28	66.429	808.922	557.902	1.366.824	527.095	0	776.346	47.431	2.717.696
Ene. 29	66.449	807.458	581.921	1.389.379	526.988	0	728.620	77.151	2.722.138
Ene. 30	66.409	806.324	574.878	1.381.202	532.293	0	732.906	83.581	2.729.982
Ene. 31	66.811	807.110	545.695	1.352.805	521.802	0	736.153	112.096	2.722.856
Feb. 1	66.843	808.840	632.618	1.441.458	528.306	0	757.083	6.713	2.733.560
Feb. 4	66.845	810.616	598.043	1.408.659	528.376	0	796.825	4.180	2.738.040
Feb. 5	66.962	811.247	571.039	1.382.286	534.502	0	831.651	467	2.748.906
Feb. 6	67.001	812.743	558.165	1.370.908	544.675	0	846.695	1.744	2.764.022

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
Ago.18	7.512.191	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	6.500.634	5.841.300	2.625.609	372.846	563.840	540.960	1.062.541	85.421	31.021	21.671	8.092	1.258	659.334
Oct.18	5.765.851	5.118.807	2.699.705	369.908	422.955	553.287	1.249.831	103.725	30.931	21.444	8.233	1.254	647.044
Nov.18	5.301.744	4.669.310	2.832.796	376.032	427.876	524.606	1.384.331	119.952	31.133	21.430	8.459	1.244	632.434
Dic.18	4.937.988	4.257.956	2.893.202	409.279	444.525	575.255	1.284.915	179.228	32.810	22.964	8.628	1.218	680.031
Ene.19	4.674.367	3.958.022	2.905.550	415.372	385.609	588.194	1.378.669	137.705	33.551	23.497	8.843	1.210	716.345
2018													
Dic. 19	4.792.413	4.094.977	2.904.925	413.014	434.298	597.610	1.293.748	166.255	33.057	23.105	8.773	1.179	697.436
Dic. 20	4.817.038	4.107.004	2.915.368	428.831	422.077	600.960	1.295.758	167.742	33.101	23.152	8.778	1.171	710.034
Dic. 21	4.829.251	4.104.971	2.909.303	401.393	427.701	624.779	1.293.715	161.715	33.213	23.226	8.833	1.154	724.280
Dic. 26	4.847.505	4.116.553	2.918.293	425.184	566.810	600.706	1.196.084	129.509	33.285	23.333	8.709	1.243	730.952
Dic. 27	4.837.845	4.105.677	2.913.357	429.286	543.405	607.283	1.204.655	128.728	33.120	23.131	8.818	1.171	732.168
Dic. 28	4.897.255	4.158.684	2.962.044	427.237	563.832	650.353	1.223.566	97.056	33.240	23.233	8.778	1.229	738.571
2019													
Ene. 2	4.813.930	4.074.156	2.873.520	433.796	486.161	635.612	1.227.611	90.340	33.351	23.389	8.709	1.253	739.774
Ene. 3	4.805.313	4.068.109	2.861.029	427.882	466.478	637.785	1.238.976	89.908	33.530	23.600	8.630	1.300	737.204
Ene. 4	4.831.362	4.093.785	2.876.589	419.478	364.462	637.212	1.326.601	128.836	33.811	23.840	8.706	1.265	737.577
Ene. 7	4.827.859	4.086.699	2.867.019	419.217	357.204	629.949	1.330.522	130.127	33.880	23.914	8.689	1.277	741.160
Ene. 8	4.809.780	4.071.278	2.849.870	414.086	350.074	612.977	1.345.919	126.814	33.928	23.903	8.762	1.263	738.502
Ene. 9	4.606.679	3.871.124	2.852.504	408.256	354.723	610.122	1.347.069	132.334	33.954	23.949	8.755	1.250	735.555
Ene. 10	4.616.123	3.882.650	2.863.550	406.434	383.835	594.978	1.352.553	125.750	33.970	23.957	8.782	1.231	733.473
Ene. 11	4.608.965	3.879.088	2.866.018	398.693	395.322	576.883	1.365.352	129.768	33.769	23.747	8.819	1.203	729.877
Ene. 14	4.615.913	3.890.017	2.875.627	410.455	401.101	574.594	1.361.389	128.088	33.813	23.814	8.771	1.228	725.896
Ene. 15	4.618.089	3.898.833	2.883.093	416.057	346.474	624.685	1.373.772	122.105	33.858	23.796	8.856	1.206	719.256
Ene. 16	4.619.142	3.904.507	2.890.237	414.053	340.864	636.004	1.379.331	119.985	33.809	23.753	8.844	1.212	714.635
Ene. 17	4.626.227	3.915.009	2.901.759	413.218	360.082	597.814	1.391.276	139.369	33.775	23.725	8.854	1.196	711.218
Ene. 18	4.630.731	3.921.825	2.909.865	405.190	360.441	589.274	1.409.630	145.330	33.732	23.682	8.889	1.161	708.906
Ene. 21	4.638.205	3.931.086	2.919.516	411.779	377.531	575.452	1.398.339	156.415	33.719	23.746	8.767	1.206	707.119
Ene. 22	4.641.948	3.939.515	2.928.995	413.495	395.304	551.840	1.414.826	153.530	33.684	23.658	8.846	1.180	702.433
Ene. 23	4.629.524	3.930.525	2.930.505	413.214	400.136	538.014	1.424.803	154.338	33.334	23.174	9.006	1.154	698.999
Ene. 24	4.618.929	3.920.389	2.930.089	408.288	398.992	536.175	1.428.968	157.666	33.010	22.829	9.061	1.120	698.540
Ene. 25	4.634.465	3.936.484	2.947.954	407.233	407.208	539.386	1.431.552	162.575	32.951	22.775	9.029	1.147	697.981
Ene. 28	4.648.587	3.951.994	2.961.274	422.830	403.651	537.804	1.426.354	170.635	33.024	22.912	8.884	1.228	696.593
Ene. 29	4.651.807	3.957.510	2.966.370	423.847	391.516	545.419	1.442.584	163.004	33.038	22.909	8.925	1.204	694.297
Ene. 30	4.674.980	3.980.367	2.988.717	426.690	390.575	562.235	1.451.288	157.929	33.055	22.908	8.969	1.178	694.613
Ene. 31	4.667.522	3.971.541	2.978.001	423.995	351.273	596.063	1.462.012	144.658	33.118	22.955	8.996	1.167	695.981
Feb. 1	4.667.027	3.965.834	2.972.654	408.753	338.154	622.779	1.462.319	140.649	33.106	22.983	8.957	1.166	701.193
Feb. 4	4.638.187	3.931.213	2.937.823	417.873	372.831	585.328	1.456.423	105.368	33.113	23.014	8.876	1.223	706.974
Feb. 5	4.631.760	3.925.410	2.931.090	409.580	369.140	579.813	1.472.042	100.515	33.144	23.006	8.943	1.195	706.350
Feb. 6	4.634.431	3.926.009	2.930.939	407.127	366.595	600.636	1.472.083	84.498	33.169	23.039	8.917	1.213	708.422

* 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
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
Ene.19	1,3939	1,2879	1,1422	109,17	6,7898	3,7459	5,50	2,85	24.145,54	6.972,53	20.397,99	1.289,97
2018												
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
Ene. 25	1,3926	1,3095	1,1346	109,72	6,7622	3,7613	5,50	2,85	24.737,20	7.164,86	20.773,56	1.297,40
Ene. 28	1,3959	1,3145	1,1418	109,32	6,7371	3,7670	5,50	2,83	24.528,22	7.085,69	20.649,00	1.302,40
Ene. 29	1,3972	1,3157	1,1422	109,18	6,7374	3,7364	5,50	2,83	24.579,96	7.028,29	20.664,64	1.308,20
Ene. 30	1,3972	1,3101	1,1429	109,39	6,7123	3,7145	5,50	2,82	25.014,86	7.183,08	20.556,54	1.309,90
Ene. 31	1,4007	1,3130	1,1488	108,92	6,7064	3,6513	5,50	2,81	24.999,67	7.284,74	20.773,49	1.319,70
Feb. 1	1,3985	1,3062	1,1471	108,88	6,7355	3,6688	5,50	2,80	25.063,89	7.263,87	20.788,39	1.316,90
Feb. 4	1,3961	1,3064	1,1445	109,53	6,7468	3,6750	5,50	2,79	25.239,37	7.347,54	20.883,77	1.314,30
Feb. 5	1,3946	1,3012	1,1423	109,99	6,7539	3,6735	5,50	2,80	25.411,52	7.402,08	20.844,45	1.314,20
Feb. 6	1,3927	1,2952	1,1394	109,75	6,7631	3,7013	5,50	2,78	25.390,30	7.375,28	20.874,06	1.309,50
Feb. 7	1,3896	1,2873	1,1345	109,88	6,7785	3,7187	5,50	2,78	25.169,53	7.288,35	20.751,28	1.309,40