# CONTEXTO

Entrega Nº 1.543

Mar. 4, 2019

# La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

## COMO LO VEO

¿Qué haría usted frente a alguien que lo va a hostigar, haga lo que haga y diga lo que diga? El presidente optó por no quedarse atrás. Clara indicación de cómo será la campaña electoral, en la que -con ojos de hoy- la moderación no paga. En el mientras tanto, la economía bien gracias. Mejor dicho, mal gracias.

## CLAVES

- El nivel de actividad económica cayó 2,6%, comparando 2018 contra 2017, pero 7% a lo largo del año pasado.

- Durante 2018 el total de empleos registrados cayó en 193.000. Sólo 8.000 en el sector público. ¿Los asalariados del sector privado son ciudadanos de segunda clase?

- Según FIEL los precios al consumidor aumentaron 3,3% entre enero y febrero pasados, y 47,8% entre feb.18 y feb.19.

- Inglaterra. Los laboristas proponen volver a votar sobre el Brexit.

## ME PREGUNTO

Dada la recesión; ¿por qué aumentan "tanto" las recaudaciones de ganancias e IVA?

## SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐 ¿Quo vadis, Guaidó?

VERDE

☺

## EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Congreso, 1 de marzo. Nadie se quedó atrás
- 7 años de estancamiento absoluto
- Corte Suprema y programa económico
- Diagnóstico keynesiano, remedio no keynesiano
- Empleo y salario, en 2018
- PBI EEUU. Menor crecimiento, pero más genuino
- Bienes públicos y privados, y bienes "depende"
- Tapan Mitra

## DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"Si no sabe nada y cree que lo sabe todo, está claramente apuntando a una carrera política", George Bernard Shaw.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019

# COMO LO VEO

*"El dinero, en Washington, se dirige más a influenciar las políticas públicas específicas, que a la búsqueda del bien común. Lo cual explica el aumento de la demanda de espacio público, hoteles de lujo, departamentos y restaurants de alto precio".*

*(Fuente: Volcker, P. A.: Keeping at it, Public Affairs, 2018).*

**¿Qué haría usted frente a alguien que lo va a hostigar, haga lo que haga y diga lo que diga? El presidente optó por no quedarse atrás. Clara indicación de cómo será la campaña electoral, en la que -con ojos de hoy- la moderación no paga. En el mientras tanto, la economía bien gracias. Mejor dicho, mal gracias.**

## "Haga algo, presidente"

El presidente Macri estaba visitando una obra en construcción, cuando un obrero se le acercó y, entre otras cosas, le pidió que hiciera algo para mejorar la situación económica.

No estaba desocupado, y probablemente integrara la porción formal de la economía. Le estaba testimoniando lo que ocurre con el poder adquisitivo de sus ingresos (salario, horas extras, presentismo, etc.).

Por lo que vi en TV, estuvo impecable. No vive de planes, no lo mandó nadie, sus palabras tienen la fuerza de un testimonio. Que seguramente es el que reciben todos los

funcionarios de Cambiemos, que “timbrean” (si es que lo siguen haciendo, y si es que no fabrican las entrevistas).

No le pidamos a un obrero propuestas. Sí digamos que quien tiene la máxima responsabilidad ejecutiva no se puede agotar en la campaña electoral, lujo que se pueden dar quienes están en la oposición.

## Recaudación, febrero, mantiene la estructura

Entre febrero de 2018 y de 2019 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 40,4%, mientras que comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 39,6%. Lo cual implica que, como viene ocurriendo, el aumento de la recaudación total no compensa la tasa de inflación.

Ahora bien, también como viene ocurriendo, la recaudación tanto por ganancias como por IVA (ambos DGI) están bien por encima del aumento promedio. En efecto, entre febrero de 2018 y de 2019, la recaudación por impuesto a las ganancias subió 55%, mientras que comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente el aumento fue de 51,5%. Siendo los correspondientes guarismos para el IVA, de 43,2% y 46,4%, respectivamente.

La explicación de la evolución de la recaudación, entonces, tiene que ir más allá de la recesión económica.

## Primer dato de la inflación de febrero

Según FIEL, entre enero y febrero pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,3%, mientras que entre febrero de 2018 y de 2019 subieron 47,8%.

Al fin alcanzamos alguna punta, aunque lamentablemente ésta no es una para enorgullecernos. En efecto, en cada entrega el semanario The economist publica un banco de datos con los principales indicadores macroeconómicos de algo más de 40 países. En el plano inflacionario Argentina está primera, seguida por Turquía, cuya tasa de inflación es la mitad de la nuestra. El resto de los países registra tasas de inflación de un dígito ¡anual!

Trampa. Venezuela nos supera, pero por razones de disponibilidad estadística fue eliminada del banco de datos. De cualquier manera, según este indicador ser subcampeón es tan lamentable como ser campeón.

## ¿Y entonces?

Lo que ocurrió el viernes pasado en el Congreso nacional sugiere el tono con el cual se va a desarrollar la campaña electoral.

Pocas ideas, muchas verdades a medias, vehemencia por doquier. ¿Qué lugar hay para los moderados, para quienes pretenden representar a "ni unos, ni los otros"? Poquísimo, al menos con ojos de hoy.

Quienes tienen responsabilidades ejecutivas no se pueden agotar en el plano electoral, porque la realidad sigue siendo contundente. Los anuncios económicos (disminución de contribuciones patronales, crédito subsidiado para pymes, etc.), a la luz de la falta de credibilidad, hace que los beneficiarios digan "clin, caja", pero no generen las respuestas que desea el Poder Ejecutivo.

El único factor reactivante claro en 2019 proviene del sector primario, al no repetirse la sequía que asoló partes de nuestro país el año pasado. Lo demás está por verse.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019.

## CONGRESO, 1 DE MARZO. NADIE SE QUEDÓ ATRÁS

¿Cómo se puede analizar lo que ocurrió en el recinto de la Cámara de Diputados, el viernes pasado, cuando el presidente Mauricio Macri inauguró las sesiones ordinarias del Congreso?

Desde una perspectiva "angelical", o desde una perspectiva decisoria.

Desde la primera angelical lo que ocurrió fue un verdadero bochorno. Inglaterra no sirve como ejemplo, porque allí la apertura de las sesiones del Parlamento está a cargo de la reina, no del primer ministro.

**Contexto**, también en esta ocasión, privilegia la perspectiva decisoria.

¿Cómo tendría que haber planteado su discurso Macri, dado que "enfrente" tenía al bloque kirchnerista?

Tenía 2 opciones. Una de ellas consistía en hacer un planteo "de estadista", señalando todas las falencias de su gobierno, y recibiendo todo tipo de críticas, insultos, etc., por parte de los representantes de quienes entre 2003 y 2015 ocuparon el Poder Ejecutivo Nacional. ¿O usted cree que si el presidente hubiera hecho un planteo realista, la oposición kirchnerista lo hubiera comprendido, y se hubiera puesto a trabajar, pero en serio, para ver cómo se resuelven los problemas concretos?

Entonces utilizó la segunda opción. "Ya que me van a tirar con todo, yo también saldré con los tapones de punta", debe haber pensado. Por ejemplo, cuando recordó que el anterior gobierno había condecorado a Nicolás Maduro.

Estamos agrietados, estamos en campaña, no hay vuelta que darle.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019.

# 7 AÑOS DE ESTANCAMIENTO ABSOLUTO

El cuadro que acompaña estas líneas muestra la evolución del PBI total en los últimos 7 años.

Entre 2011 y 2018 el PBI total aumentó nada, lo cual implica que durante el mismo período el PBI por habitante cayó 9,5%.

A la luz de los resultados, ¿podría indicar durante qué período la conducción económica estuvo en manos de los ignorantes, y durante cuál en manos de los que saben; y durante qué período estuvo en manos de populistas, y durante cuál en manos de no populistas?

Suena a chicana y a apología de la ignorancia.

La idea no es esa. Por el contrario, me interesa superar el facilismo implícito en las etiquetas.

La realidad fue que los referidos 7 años se componen de 4, correspondientes a un gobierno que sabía extraer, pero no producir, seguidos por otros 3, correspondientes a un gobierno que arrancó con diagnósticos irrealistas y por descentralizar su gestión económica, no tuvo a nadie haciéndose cargo.

¿Qué estamos haciendo para zafar del "serrucho" (versión gráfica de la evolución del PBI total)? A la vista, nada.

¡Animo!

## PBI TOTAL, EN TERMINOS REALES

| Período | Variaciones, en % | Indice 2011=100 |
|---|---|---|
| 2011 | | 100,0 |
| 2012 | -1,1 | 98,9 |
| 2013 | 2,3 | 101,2 |
| 2014 | -2,6 | 98,6 |
| 2015 | 2,4 | 101,0 |
| 2016 | -1,7 | 99,3 |
| 2017 | 2,9 | 102,1 |
| 2018 | -2,6 | 99,4 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019.

# CORTE SUPREMA Y PROGRAMA ECONÓMICO

"Éramos pocos y la abuela tuvo trillizos". Esta es la primera reacción que provoca en la enorme mayoría de los economistas, la noticia de que la Corte Suprema de Justicia dictará fallos referidos a la economía en general, y al gasto público en particular.

Pensar que la justicia en general, y la Corte Suprema en particular, se tienen que encolumnar de manera incondicional, detrás de cualquier iniciativa económica del Poder Ejecutivo, puede ser una buena idea para quienes sufren de "economitis", pero no para el resto de la población.

Pero pensar que la aplicación de las leyes puede ignorar de manera olímpica las restricciones económicas más elementales, tampoco es pensar.

Digresión. En ningún momento la justicia entendió la lógica del corralito creado en diciembre de 2001. Por la lógica del funcionamiento de los sistemas, una cosa es el derecho de propiedad sobre un auto, otra sobre un depósito. Los amparos otorgados por algunos jueces lo único que hicieron fue complicarle más la vida al resto de los depositantes.

Hay restricciones presupuestarias de flujo (sólo se puede gastar lo que ingresa), pero también hay restricciones presupuestarias de stock (pago de deudas). Un ejemplo de esto último es el pago que el Estado nacional le tiene que hacer a la provincia de San Luis. Pretender que la Corte falle en contra de la provincia, por los compromisos fiscales que hemos contraído con el FMI, es fantasía. Pero yo no le recomendaría al secretario de finanzas de la provincia, que vaya gastando a cuenta. Porque una Corte le tiene que dejar al Poder Ejecutivo que implemente la orden, según sus posibilidades, aunque de manera razonable (no con un bono a 1.000 años, en pesos, sin indexar).

La Corte Suprema de Justicia es parte de la realidad. ¿Quién dijo que la vida es fácil?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019.

# DIAGNÓSTICO KEYNESIANO, REMEDIO NO KEYNESIANO

Las obras completas de John Maynard Keynes fueron publicadas por la Royal Economic Society en ¡30 tomos!, así que cada vez que escuche que alguien dice "como dijo Keynes", pregúntele cuándo lo dijo, y en qué circunstancias.

Su obra más conocida, La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, fue publicada en 1936. Simplificando al máximo, en aquel entonces Keynes dijo "yo sé lo que está pasando y sé lo que hay que hacer".

Digresión. No fue el único que lo dijo.

"Lo que está pasando es que, porque los empresarios ven el presente y el futuro muy negro, no están invirtiendo, generando un déficit de demanda con respecto a la capacidad de producción y fuerza laboral. Lo que hay que hacer es que, hasta que la situación vuelva a normalizarse, el Estado debe suplir con sus compras el déficit de demanda privada".

Ninguna locura. No propuso estatizar las empresas privadas, propuso que el gasto público fuera lo más neutral posible desde el punto de vista de la estructura productiva; para él el rol del Estado consistía en "cebar la bomba" hasta que los empresarios volvieran a tener expectativas normales.

Culpar a Keynes por lo que dicen algunos de sus seguidores, es más o menos como culpar a Nuestro Señor Jesucristo por lo que algunos sacerdotes dicen en los sermones que pronuncian los domingos en las misas.

Más importante todavía fue el contexto en el cual lo dijo. Estaba pensando en Inglaterra, en la década de 1930, donde la credibilidad en el Estado como tal no estaba comprometida, y cuando el país podía funcionar como una economía cerrada. En efecto, un déficit comercial entre Argentina e Inglaterra entonces implicaba un aumento en la cuenta que nosotros teníamos en el Banco de Inglaterra.

No más, desde hace mucho tiempo. Este verano me deleité leyendo Howson, S. (2011): Lionel Robbins, Cambridge university press., una obra de más de 1.000 páginas que describe, como hay que describir, es decir, de manera detallada, el rol que jugaron algunos economistas ingleses, durante e inmediatamente después de la Segunda Guerra Mundial. Me refiero a

Keynes y a Robbins, pero también a John Richard Hicks, James Edward Meade y John Richard Nicholas Stone, estos 3 últimos ganadores del Nobel en economía.

Está claro que, si no hubiera fallecido en 1946, Keynes hubiera reescrito La teoría general, pero en el contexto de una economía abierta.

Pensando en Argentina 2019, al hecho de que la economía es abierta hay que sumarle el hecho de que el Estado ya es gigantesco, y su accionar tiene fuertes problemas de credibilidad.

¿A dónde voy con todo esto? A que se puede tener un diagnóstico keynesiano, sin necesariamente recomendar lo que él recomendó pensando en otro país, en otras circunstancias.

No descarto que aquí y ahora existen problemas de oferta (con el actual nivel de incertidumbre, existen productores que se niegan a entregar productos a cambio de dinero; aunque el fenómeno no es frecuente), pero la enorme mayoría son de demanda.

Cuando yo iba a la facultad se hablaba del "PBI potencial". Algunos lo calculaban mirando el máximo nivel del pasado, otros tomando ese número y aumentándolo a determinada velocidad, en función del paso del tiempo. Por el contrario, alguien podría decir que, por falta de uso o descolocación frente al avance tecnológico, el PBI podría hoy ser menor que el del pasado. Pero es plausible que si aumentara la demanda, los comercios, las fábricas, los transportes, podrían responder sin problemas, antes de que aparecieran las limitaciones de oferta.

El problema es que, en Argentina 2019, la falta de demanda privada no la puede suplir el Estado. Y no porque lo diga el FMI, sino porque si viéramos al actual gobierno aplicando "recetas keynesianas", saldríamos más rápido a comprar dólares.

Estamos entrampados mal, porque la reactivación sólo puede provenir del sector privado, el que tiene recursos; pero para que los propietarios de los recursos los pongan en funcionamiento, tienen que tener expectativas de que ello tiene sentido… para ellos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019.

## EMPLEO Y SALARIOS, EN 2018

Según las estimaciones realizadas por el Sistema Integrado de Previsión Argentino (SIPA), que depende del ministerio de producción y trabajo, entre diciembre de 2017 y de 2018, la cantidad de puestos de trabajo registrados disminuyó en 193.000.

No sorprende, dado que es congruente con la recesión económica experimentada durante el año pasado.

Tampoco sorprende, pero fastidia, la desagregación de la reducción total, por tipo de empleador. Ocurre que la referida caída total se compone de una caída de 125.000 empleos en el sector privado, 58.000 en la cantidad de monotributistas y 8.000 en el número de empleados públicos.

No hay que ser un genio de la economía para darse cuenta de que si hay que reducir en 10% el personal total, pero en el turno mañana no se puede tocar a nadie, en el turno tarde la reducción tendrá que ser de 20% (suponiendo que iguales turnos tengan la misma cantidad de personal). Y no está demás aclarar que los asalariados del sector privado son tan argentinos como sus compatriotas, quienes obtienen ingresos del sector público, trabajen o no.

Según el referido informe, a lo largo de 2018 el salario nominal aumentó 27,5%, lo cual implica que cayó 14% en términos reales, dado que la inflación fue de 49%.

Digresión. Estoy de acuerdo con que el salario real cayó, pero me pregunto si el 27,5% capta todos los aumentos que se otorgaron en la parte final del año (varios sectores, entre una cosa y otra, lograron por lo menos aumentos nominales de 40%).

Menor número de personas ocupadas en el sector formal de la economía (probablemente también en el informal), caída del salario real. 2018 fue un año duro por donde se lo quiera mirar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019.

## PBI EEUU. MENOR CRECIMIENTO, PERO MÁS GENUINO

¡Fumata blanca!

Debido al cierre parcial y temporal, recién el jueves pasado nos enteramos qué ocurrió con el PBI de Estados Unidos, durante el cuarto trimestre de 2018.

Ajustado por estacionalidad, durante el último trimestre del año pasado el PBI creció 2,6% anualizado; en tanto que año contra año, el crecimiento fue de 2,9%.

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

Nótese, en la porción inferior del cuadro, que el PBI creció en todos los trimestres del año pasado, pero no a la misma intensidad. Mayor en los trimestres segundo y tercero, menor en el primero y el cuarto.

La buena noticia es que, contrariamente a lo que ocurrió en el tercer trimestre, durante el cuarto del lado de la demanda se apoyó tanto en el consumo como en la inversión, y no en la formación (involuntaria) de inventarios.

En la porción derecha calculo el crecimiento equivalente anual, desde la crisis subprime. La economía norteamericana no recuperó el ritmo anterior a la crisis, pero en sentido tendencial cada vez crece más rápido. Contrariamente a lo que ocurre en Europa, particularmente en Italia. A la luz de esto cabe esperar que los debates económicos sean diferentes, en un lugar y en el otro.

¡Animo!

## PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

| Período | A precios corrientes (miles de millones de u$s) | 1929= 100 | (variac., en %) | A precios de 2012 (miles de millones de u$s) | 1929= 100 | (variac., en %) | (variac., anualizada, en %) | 2007 100 | x-2007 (var., eq. an., en %) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (anual) | | | | | | | | |
| 1929 | 104,6 | | | 1.109,4 | | | | | |
| 1930 | 92,2 | 88,1 | -11,9 | 1.015,1 | 91,5 | -8,5 | | | |
| 1931 | 77,4 | 74,0 | -16,1 | 950,0 | 85,6 | -6,4 | | | |
| 1932 | 59,5 | 56,9 | -23,1 | 827,5 | 74,6 | -12,9 | | | |
| 1933 | 57,2 | 54,7 | -3,9 | 817,3 | 73,7 | -1,2 | | | |
| 2007 | 14.451,9 | | 4,6 | 15.626,0 | | 1,9 | | 100,0 | |
| 2008 | 14.712,8 | | 1,8 | 15.604,7 | | -0,1 | | 99,9 | -0,1 |
| 2009 | 14.448,9 | | -1,8 | 15.208,8 | | -2,5 | | 97,3 | -1,3 |
| 2010 | 14.992,1 | | 3,8 | 15.598,8 | | 2,6 | | 99,8 | -0,1 |
| 2011 | 15.542,6 | | 3,7 | 15.840,7 | | 1,6 | | 101,4 | 0,3 |
| 2012 | 16.197,0 | | 4,2 | 16.197,0 | | 2,2 | | 103,7 | 0,7 |
| 2013 | 16.784,9 | | 3,6 | 16.495,4 | | 1,8 | | 105,6 | 0,9 |
| 2014 | 17.521,7 | | 4,4 | 16.899,8 | | 2,5 | | 108,2 | 1,1 |
| 2015 | 18.219,3 | | 4,0 | 17.386,7 | | 2,9 | | 111,3 | 1,3 |
| 2016 | 18.707,2 | | 2,7 | 17.659,2 | | 1,6 | | 113,0 | 1,4 |
| 2017 | 19.485,4 | | 4,2 | 18.050,7 | | 2,2 | | 115,5 | 1,5 |
| 2018 | 20.500,6 | | 5,2 | 18.571,3 | | 2,9 | | 118,8 | 1,6 |
| | (trimestral, anualizado | | | | | | | | |
| 2014Q1 | 17.102,9 | | 0,1 | 16.621,7 | | -0,3 | -1,0 | | |
| 2014Q2 | 17.425,8 | | 1,9 | 16.830,1 | | 1,3 | 5,1 | | |
| 2014Q3 | 17.719,8 | | 1,7 | 17.033,6 | | 1,2 | 4,9 | | |
| 2014Q4 | 17.838,5 | | 0,7 | 17.113,9 | | 0,5 | 1,9 | | |
| 2015Q1 | 17.970,4 | | 0,7 | 17.254,7 | | 0,8 | 3,3 | | |
| 2015Q2 | 18.221,3 | | 1,4 | 17.397,0 | | 0,8 | 3,3 | | |
| 2015Q3 | 18.331,1 | | 0,6 | 17.438,8 | | 0,2 | 1,0 | | |
| 2015Q4 | 18.354,4 | | 0,1 | 17.456,2 | | 0,1 | 0,4 | | |
| 2016Q1 | 18.409,1 | | 0,3 | 17.523,4 | | 0,4 | 1,5 | | |
| 2016Q2 | 18.640,7 | | 1,3 | 17.622,5 | | 0,6 | 2,3 | | |
| 2016Q3 | 18.799,6 | | 0,9 | 17.706,7 | | 0,5 | 1,9 | | |
| 2016Q4 | 18.979,2 | | 1,0 | 17.784,2 | | 0,4 | 1,8 | | |
| 2017Q1 | 19.162,6 | | 1,0 | 17.863,0 | | 0,4 | 1,8 | | |
| 2017Q2 | 19.359,1 | | 1,0 | 17.995,2 | | 0,7 | 3,0 | | |
| 2017Q3 | 19.588,1 | | 1,2 | 18.120,8 | | 0,7 | 2,8 | | |
| 2017Q4 | 19.831,8 | | 1,2 | 18.223,8 | | 0,6 | 2,3 | | |
| 2018Q1 | 20.041,0 | | 1,1 | 18.324,0 | | 0,5 | 2,2 | | |
| 2018Q2 | 20.411,9 | | 1,9 | 18.511,6 | | 1,0 | 4,2 | | |
| 2018Q3 | 20.658,2 | | 1,2 | 18.665,0 | | 0,8 | 3,4 | | |
| 2018Q4 | 20.891,4 | | 1,1 | 18.784,6 | | 0,6 | 2,6 | | |

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019.

# BIENES PÚBLICOS Y PRIVADOS, Y BIENES "DEPENDE"

Los economistas diferenciamos entre los bienes públicos y los privados, distinción que no alude a quien los produce sino a una característica que tiene su consumo.

Una palmerita, o la come usted o la como yo; en cambio ambos podemos escuchar la misma emisión de una radio. La palmerita es un típico ejemplo de bien privado, las emisiones radiales uno de bien público.

La diferencia, como se ve, tiene que ver con la posibilidad de excluir el consumo de determinada unidad, por parte del resto de las personas. Clara, en el caso de la palmerita; imposible, en el de las emisiones de radio.

¿Por qué es esto importante? Por las implicancias que tiene sobre el financiamiento de la producción de los distintos bienes. En el caso de los bienes privados, tengo que revelar mis preferencias por su consumo, estando dispuesto a pagar su precio. Para juntarme con una palmerita, no tengo más remedio que pagar su precio.

Mientras que en el caso de los bienes públicos me conviene mentir -diciendo que no me interesa, cuando en realidad me interesa-, para no pagar y seguir escuchando. Pero como a todas las personas les ocurre lo mismo, no son los oyentes quienes soportan los costos de generar programas de radio, sino los auspiciantes.

En el caso del Estado, bienes públicos como la defensa y la seguridad, no pueden ser financiados de manera voluntaria, sino impuesta.

Cuando en clase pido ejemplos de bienes públicos, los alumnos mencionan los bancos de las plazas, los trenes y ómnibus, los cines y los estadios deportivos, etc. A lo cual, por el reciente accidente ocurrido en el Delta, podríamos agregar los ríos.

Esta intervención del alumnado me deja la pelota frente al arco, porque junto a las categorías de bienes públicos y privados, existe la categoría de bienes "depende".

¿Por qué el banco de la plaza es un bien público? Porque me puedo sentar sin excluir a los demás. ¡Excepto que estén todos ocupados!, en cuyo caso para que yo me siente alguien se tiene que levantar.

Lo mismo podemos decir de los ómnibus, los aviones, los cines, etc.

La tarifación de “pico y valle” busca, vía precios diferenciales para un mismo servicio, desviar parte de la demanda, pasándola de los momentos de mayor cantidad, a los de menor movimiento. ¿Insiste usted en viajar, en hora o día pico; insiste usted en ocupar una habitación de un hotel ubicado en Manhattan, el 31 de diciembre? Pague. De lo contrario podrá usufructuar las mismas comodidades a menores precios, en otros horarios.

El estacionamiento en la calle es otro ejemplo de bienes “depende”. Tiene sentido cobrarlo en lugares congestionados, para inducir el uso del transporte público, o del auto pero durante poco tiempo; pero la municipalidad que cobra el estacionamiento en lugares, o momentos, en que hay espacio libre, no está pensando en el bienestar de los ciudadanos sino en los ingresos públicos.

El agua de los ríos, o de los lagos, “aparentemente” es un bien público. Digo aparentemente porque el aumento de la cantidad de embarcaciones que usa determinado río o lago, aumenta las chances de los accidentes; como ocurre con el aumento del número de autos que circula en una ciudad.

¿Qué hace una ciudad al respecto? Coloca semáforos, pinta los carriles, etc.; al tiempo que aumenta el costo de utilizar autos particulares, en determinados lugares y horarios. Tengo entendido que en Singapur la patente del auto es más cara que el vehículo mismo, para reflejar la escasez de espacio físico.

Con los ríos tiene que ocurrir lo mismo. El aumento del número de embarcaciones tiene que hacer más exigentes las reglas, aumentar los controles, y finalmente limitar el número de naves que pueden circular por determinados lugares, en determinados horarios.

Mi conocimiento náutico se limita a los barquitos de papel que poníamos en la calle, para ver cómo se los llevaba el agua que corría junto al cordón de la vereda. Así que por los detalles, que opinen los expertos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.543; Marzo 4, 2019

# TAPAN MITRA

(1948 - 2019)

Nació en India.

Estudió en las universidades de Dehli, Calcuta y Rochester.

Enseñó en Rochester, Illinois, Estatal de Nueva York y desde 1981 en la de Cornell.

En 1997 fue designado "fellow" de la Sociedad Econométrica.

"Durante la última década de su vida luchó contra un cáncer, lo cual no le impidió continuar con su carrera académica. Colegas y colaboradores de todo el mundo viajaron a Ithaca, para celebrar su 70 aniversario" (NN, 2019).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mitra? Porque "dentro de su campo de estudios fue pionero (en desarrollo óptimo en una economía multisectorial no convexa) y unificó la literatura (en eficiencia intertemporal, en modelos agregados). Sus trabajos exhiben un profundo conocimiento de la estructura de los modelos económicos, y una infrecuente habilidad para arribar a conclusiones a través de magistrales razonamientos. Es un testimonio a la audacia intelectual" (B-M-N, 2010).

Basu, K.; Majumdar, M. y Nishimura, K. (2010): "Economics according to Tapan Mitra: an introduction", en *Special issue on growth, sustainability and equilibria, in honor of Tapan Mitra*", International journal of economic theory, 6, 1, marzo.

NN (2019): "Tapan Mitra", Bangs funeral home.

**CONTEXTO; Entrega Nº 1.543; Marzo 4, 2019**

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

| Fecha | | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %) | Call bancos tasa fija en $ (anual, %) | Dólar Presente Libre ($ por us$) | refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500 | futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes | ($ por us$) a fin de mes + 1 | Acciones Indice Merval (Líder) | Indice Merval (Argentina) | Carne ($ por kilo) | (us$/ por kilo) | Granos (us$/ quintal) | Soja (us$ neto retenc. /tn) | Soja (us$ en Chicago /tn) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 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 | 61,25 | 38,4477 | 37,4243 | 38,1034 | 39,4346 | 33.907,9 | 30.958,9 | 52,75 | 1,37 | 20,13 | 250,5 | 333,5 |
| Feb.19 | | 675 | 0,41 | 3,17 | 51,97 | 39,4279 | 38,4086 | 38,9305 | 40,1365 | 36.599,3 | 31.741,4 | 61,82 | 1,57 | 19,43 | 242,7 | 334,7 |
| 2019 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 57,79 | 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 | 57,12 | 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 | 54,90 | 38,9140 | 37,8950 | 38,7100 | 39,9000 | 35.929,0 | 32.825,8 | 59,40 | 1,53 | 19,73 | 243,0 | 335,6 |
| Feb. | 8 | 675 | 0,47 | 3,26 | 53,65 | 38,8980 | 37,8617 | 38,5500 | 39,6700 | 36.664,2 | 33.647,7 | 60,25 | 1,55 | 19,67 | 245,0 | 336,0 |
| Feb. | 11 | 683 | 0,46 | 3,24 | 51,81 | 39,0700 | 38,3200 | 38,4900 | 39,5340 | 37.023,7 | 34.040,6 | 60,25 | 1,54 | 19,39 | 243,0 | 332,5 |
| Feb. | 12 | 670 | 0,45 | 3,18 | 50,53 | 38,9440 | 37,8167 | 38,5700 | 39,6200 | 37.686,0 | 34.537,4 | 61,71 | 1,58 | 19,73 | 247,0 | 337,1 |
| Feb. | 13 | 665 | 0,41 | 3,19 | 49,63 | 39,1970 | 38,1467 | 38,7800 | 39,8700 | 37.038,9 | 33.793,2 | 63,69 | 1,62 | 19,53 | 246,0 | 336,8 |
| Feb. | 14 | 674 | 0,41 | 3,05 | 48,66 | 39,3030 | 38,3717 | 38,7700 | 39,9000 | 37.385,8 | 33.991,3 | 63,69 | 1,62 | 19,25 | 243,0 | 332,0 |
| Feb. | 15 | 690 | 0,38 | 2,94 | 47,29 | 39,5100 | 38,3250 | 39,2200 | 40,4000 | 37.470,0 | 33.978,5 | 64,61 | 1,64 | 19,31 | 243,0 | 333,5 |
| Feb. | 18 | 690 | 0,42 | 2,96 | 47,59 | 39,8030 | 38,7650 | 39,1800 | 40,3100 | 37.355,2 | 33.881,9 | 64,61 | 1,62 | 18,90 | 242,0 | 333,5 |
| Feb. | 19 | 703 | 0,41 | 2,99 | 47,71 | 40,3200 | 38,9158 | 39,6600 | 40,8500 | 36.292,3 | 32.678,2 | 63,53 | 1,58 | 18,78 | 240,0 | 333,5 |
| Feb. | 20 | 715 | 0,41 | 2,91 | 47,76 | 40,7100 | 40,0400 | 40,0500 | 41,3600 | 36.503,5 | 32.753,7 | 63,77 | 1,57 | 18,69 | 237,0 | 331,6 |
| Feb. | 21 | 711 | 0,41 | 2,89 | 49,98 | 40,5350 | 39,6633 | 39,9000 | 41,2000 | 35.852,1 | 32.164,0 | 63,77 | 1,57 | 18,91 | 239,0 | 331,6 |
| Feb. | 22 | | 0,39 | 2,99 | 51,31 | 40,2050 | 39,2517 | 39,5000 | 40,8000 | 36.646,8 | 33.051,2 | 63,36 | 1,58 | 19,00 | 236,0 | 334,5 |
| Feb. | 25 | | 0,42 | 2,96 | 51,99 | 40,0090 | 38,9600 | 39,1670 | 40,4500 | 36.332,8 | 32.806,0 | 63,36 | 1,58 | 19,37 | 240,0 | 335,0 |
| Feb. | 26 | | 0,44 | 3,21 | 52,11 | 39,9530 | 38,9917 | 38,9650 | 40,2100 | 36.026,6 | 32.528,5 | 64,05 | 1,60 | 19,10 | 235,5 | 335,0 |
| Feb. | 27 | | 0,41 | 3,08 | 52,44 | 39,8250 | 38,7467 | 38,8500 | 40,0700 | 35.345,5 | 31.786,1 | 61,09 | 1,53 | 19,23 | 237,0 | 335,0 |
| Mar | 28 | | 0,39 | 3,04 | 52,32 | 40,1350 | 38,9983 | 38,9983 | 40,5000 | 34.485,8 | 31.075,5 | 61,09 | 1,52 | 19,01 | 236,0 | 329,8 |

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS**

(millones)

| Fecha | Oro, divisas y coloca-ciones us$ | Circulación monetaria $ | Cuenta corriente en $ en el BCRA $ | Base monetaria $ | Cuenta corriente en US$ en el BCRA $ | Letras y Notas del BCRA en $ $ | Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en US$ $ | Posición neta de pases $ | Pasivos finan-cieros 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 |
| | | | | | | | | | |
| 2019 | | | | | | | | | |
| 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 |
| Feb. 7 | 66.980 | 813.634 | 525.679 | 1.339.313 | 555.259 | 0 | 881.546 | 857 | 2.776.975 |
| Feb. 8 | 66.894 | 814.644 | 513.040 | 1.327.684 | 557.302 | 0 | 896.612 | 503 | 2.782.101 |
| Feb. 11 | 66.783 | 814.354 | 502.069 | 1.316.423 | 567.932 | 0 | 906.735 | 3.466 | 2.794.556 |
| Feb. 12 | 66.918 | 812.658 | 502.894 | 1.315.552 | 559.335 | 0 | 911.890 | 3.820 | 2.790.597 |
| Feb. 13 | 67.054 | 810.262 | 482.732 | 1.292.994 | 563.935 | 0 | 936.841 | 3.576 | 2.797.346 |
| Feb. 14 | 66.955 | 807.879 | 486.031 | 1.293.910 | 564.142 | 0 | 936.963 | 4.102 | 2.799.117 |
| Feb. 15 | 66.925 | 805.815 | 491.917 | 1.297.732 | 559.992 | 0 | 937.034 | 1.513 | 2.796.271 |
| Feb. 18 | 66.972 | 803.149 | 497.497 | 1.300.646 | 565.756 | 0 | 937.064 | 85 | 2.803.551 |
| Feb. 19 | 67.012 | 800.735 | 511.430 | 1.312.165 | 569.055 | 0 | 927.144 | 176 | 2.808.540 |
| Feb. 20 | 67.034 | 798.296 | 502.633 | 1.300.929 | 582.025 | 0 | 939.617 | 297 | 2.822.868 |
| Feb. 21 | 66.984 | 796.386 | 502.425 | 1.298.811 | 576.765 | 0 | 943.284 | 11 | 2.818.871 |
| Feb. 22 | 67.010 | 794.573 | 520.541 | 1.315.114 | 560.985 | 0 | 924.965 | 1.537 | 2.802.601 |
| Feb. 25 | 67.044 | 793.761 | 557.335 | 1.351.096 | 577.093 | 0 | 894.624 | 284 | 2.823.096 |
| Feb. 26 | 66.993 | 796.183 | 577.344 | 1.373.527 | 572.020 | 0 | 874.196 | 643 | 2.820.386 |
| Feb. 27 | 66.986 | 801.080 | 603.074 | 1.404.154 | 566.365 | 0 | 846.143 | 199 | 2.816.861 |

**AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO**

(millones)

| Fecha | Total Depósitos y Circulante | Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre | Depósitos en pesos | | | | | | Depósitos en dólares | | | | Circulante en poder del público en pesos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Cuenta corriente | | | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros | | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros | |
| | | | Total | Privado | Público | | | | Total | | | | |
| 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 |
| 2019 | | | | | | | | | | | | | |
| Ene. 14 | 4.613.024 | 3.887.128 | 2.872.798 | 407.287 | 401.100 | 574.517 | 1.361.856 | 128.038 | 33.811 | 23.812 | 8.771 | 1.228 | 725.896 |
| Ene. 15 | 4.615.340 | 3.896.084 | 2.880.344 | 413.044 | 346.472 | 624.655 | 1.374.145 | 122.028 | 33.858 | 23.796 | 8.856 | 1.206 | 719.256 |
| Ene. 16 | 4.617.123 | 3.902.488 | 2.888.218 | 411.568 | 340.861 | 635.766 | 1.380.252 | 119.771 | 33.809 | 23.753 | 8.844 | 1.212 | 714.635 |
| Ene. 17 | 4.624.102 | 3.912.884 | 2.899.634 | 410.720 | 360.082 | 597.814 | 1.391.649 | 139.369 | 33.775 | 23.725 | 8.854 | 1.196 | 711.218 |
| Ene. 18 | 4.629.388 | 3.920.482 | 2.908.522 | 403.324 | 360.441 | 589.264 | 1.410.094 | 145.399 | 33.732 | 23.682 | 8.889 | 1.161 | 708.906 |
| Ene. 21 | 4.636.929 | 3.929.810 | 2.918.240 | 410.039 | 377.527 | 575.477 | 1.398.715 | 156.482 | 33.719 | 23.746 | 8.767 | 1.206 | 707.119 |
| Ene. 22 | 4.640.525 | 3.938.094 | 2.927.574 | 411.652 | 395.304 | 551.858 | 1.415.220 | 153.540 | 33.684 | 23.658 | 8.846 | 1.180 | 702.431 |
| Ene. 23 | 4.628.217 | 3.929.219 | 2.929.199 | 411.588 | 400.136 | 538.030 | 1.425.176 | 154.269 | 33.334 | 23.174 | 9.006 | 1.154 | 698.998 |
| Ene. 24 | 4.617.484 | 3.918.951 | 2.928.651 | 406.370 | 398.991 | 536.244 | 1.429.394 | 157.652 | 33.010 | 22.829 | 9.061 | 1.120 | 698.533 |
| Ene. 25 | 4.633.201 | 3.935.247 | 2.946.717 | 405.480 | 407.205 | 539.523 | 1.431.951 | 162.558 | 32.951 | 22.775 | 9.029 | 1.147 | 697.954 |
| Ene. 28 | 4.646.425 | 3.949.805 | 2.959.085 | 420.208 | 403.651 | 537.831 | 1.426.759 | 170.636 | 33.024 | 22.912 | 8.884 | 1.228 | 696.620 |
| Ene. 29 | 4.649.516 | 3.955.224 | 2.964.114 | 421.216 | 391.520 | 545.477 | 1.442.950 | 162.951 | 33.037 | 22.909 | 8.925 | 1.203 | 694.292 |
| Ene. 30 | 4.672.926 | 3.978.307 | 2.986.627 | 424.095 | 390.575 | 562.352 | 1.451.741 | 157.864 | 33.056 | 22.909 | 8.969 | 1.178 | 694.619 |
| Ene. 31 | 4.668.139 | 3.971.905 | 2.978.245 | 422.259 | 351.456 | 597.349 | 1.462.593 | 144.588 | 33.122 | 22.959 | 8.996 | 1.167 | 696.234 |
| Feb. 1 | 4.666.349 | 3.965.108 | 2.971.928 | 407.469 | 338.176 | 622.795 | 1.462.786 | 140.702 | 33.106 | 22.983 | 8.957 | 1.166 | 701.241 |
| Feb. 4 | 4.640.037 | 3.933.039 | 2.939.619 | 416.835 | 373.149 | 585.318 | 1.456.924 | 107.393 | 33.114 | 23.015 | 8.878 | 1.221 | 706.998 |
| Feb. 5 | 4.630.907 | 3.924.384 | 2.930.064 | 407.981 | 369.451 | 579.769 | 1.472.589 | 100.274 | 33.144 | 23.008 | 8.943 | 1.193 | 706.523 |
| Feb. 6 | 4.633.579 | 3.925.121 | 2.930.021 | 405.402 | 366.483 | 601.235 | 1.472.564 | 84.337 | 33.170 | 23.039 | 8.919 | 1.212 | 708.458 |
| Feb. 7 | 4.637.463 | 3.925.466 | 2.926.136 | 408.082 | 368.238 | 587.485 | 1.476.027 | 86.304 | 33.311 | 23.175 | 8.938 | 1.198 | 711.997 |
| Feb. 8 | 4.483.387 | 3.768.908 | 2.897.986 | 402.384 | 323.058 | 599.531 | 1.483.473 | 89.540 | 33.497 | 23.353 | 8.966 | 1.178 | 714.479 |
| Feb. 11 | 4.475.195 | 3.762.508 | 2.893.900 | 406.823 | 367.071 | 565.381 | 1.445.628 | 108.997 | 33.408 | 23.318 | 8.882 | 1.208 | 712.687 |
| Feb. 12 | 4.493.244 | 3.787.056 | 2.917.824 | 414.485 | 396.408 | 547.013 | 1.457.245 | 102.673 | 33.432 | 23.255 | 8.991 | 1.186 | 706.188 |
| Feb. 13 | 4.495.991 | 3.794.256 | 2.925.414 | 413.394 | 406.045 | 533.170 | 1.459.649 | 113.156 | 33.417 | 23.225 | 9.031 | 1.161 | 701.735 |
| Feb. 14 | 4.498.599 | 3.799.659 | 2.930.791 | 414.842 | 414.199 | 536.939 | 1.460.272 | 104.539 | 33.418 | 23.216 | 9.045 | 1.157 | 698.940 |
| Feb. 15 | 4.486.351 | 3.789.244 | 2.927.812 | 420.542 | 397.119 | 537.317 | 1.462.274 | 110.560 | 33.132 | 22.894 | 9.085 | 1.153 | 697.107 |
| Feb. 18 | 4.475.145 | 3.781.084 | 2.920.978 | 418.465 | 423.014 | 543.615 | 1.419.443 | 116.441 | 33.081 | 22.868 | 9.042 | 1.171 | 694.061 |
| Feb. 19 | 4.483.204 | 3.794.264 | 2.935.900 | 417.492 | 424.974 | 529.666 | 1.431.422 | 132.346 | 33.014 | 22.734 | 9.115 | 1.165 | 688.940 |
| Feb. 20 | 4.489.073 | 3.802.930 | 2.943.578 | 425.754 | 443.803 | 520.357 | 1.433.482 | 120.182 | 33.052 | 22.831 | 9.041 | 1.180 | 686.143 |
| Feb. 21 | 4.507.199 | 3.821.949 | 2.960.855 | 416.426 | 471.383 | 514.511 | 1.434.328 | 124.207 | 33.119 | 22.919 | 9.067 | 1.133 | 685.250 |
| Feb. 22 | 4.506.513 | 3.820.584 | 2.955.278 | 412.463 | 456.530 | 508.253 | 1.439.949 | 138.083 | 33.281 | 23.051 | 9.110 | 1.120 | 685.929 |
| Feb. 25 | 4.520.764 | 3.836.626 | 2.962.522 | 425.127 | 456.782 | 502.757 | 1.430.457 | 147.399 | 33.110 | 22.894 | 9.044 | 1.172 | 684.138 |
| Feb. 26 | 4.517.719 | 3.834.196 | 2.971.490 | 424.455 | 438.544 | 516.070 | 1.441.838 | 150.583 | 33.181 | 22.883 | 9.152 | 1.146 | 683.523 |
| Feb. 27 | 4.531.156 | 3.846.028 | 2.983.374 | 431.102 | 422.329 | 541.656 | 1.436.446 | 151.841 | 33.179 | 22.900 | 9.119 | 1.160 | 685.128 |

* A partir de CTX Nº 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.

**CONTEXTO; Entrega Nº 1.543; Marzo 4, 2019**

**INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES**

| Fecha | | Tipos de cambio | | | | | | Tasas de interés | | Acciones | | | Oro |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | DEG | Libra | Euro | Yen | Yuan | Real | Prime | Libor | Nueva York | | Tokio | (Nueva York, |
| | | | | | | | | (anual, | | Dow Jones | Nasdaq | Nikkei | us$/onza) |
| | | (us$ por unidad) | | | (unidades por us$) | | | %) | | | | | |
| 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 |
| 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 | 1.291,23 |
| Feb.19 | | 1,3917 | 1,3000 | 1,1348 | 110,33 | 6,7446 | 3,7222 | 5,50 | 2,74 | 25.575,03 | 7.432,20 | 21.084,12 | 1.319,24 |
| 2019 | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 1.294,40 |
| 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 | 1.292,30 |
| 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 | 1.290,70 |
| 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 | 1.284,20 |
| 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 | 1.279,55 |
| 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 | 1.282,10 |
| 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 | 1.279,80 |
| 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 | 1.283,70 |
| 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 | 1.293,90 |
| 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 | 1.302,15 |
| 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 | 1.307,55 |
| 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 | 1.310,70 |
| 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 | 1.323,25 |
| 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 | 1.318,70 |
| 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 | 1.312,15 |
| 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 | 1.312,40 |
| 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 | 1.310,00 |
| Feb. | 8 | 1,3908 | 1,2960 | 1,1346 | 109,80 | 6,7726 | 3,7178 | 5,50 | 2,77 | 25.106,33 | 7.298,20 | 20.333,17 | 1.314,85 |
| Feb. | 11 | 1,3888 | 1,2914 | 1,1309 | 109,96 | 6,7776 | 3,7385 | 5,50 | 2,74 | 25.053,11 | 7.307,91 | 20.333,17 | 1.306,40 |
| Feb. | 12 | 1,3870 | 1,2855 | 1,1296 | 110,50 | 6,7781 | 3,7290 | 5,50 | 2,73 | 25.425,76 | 7.414,62 | 20.864,21 | 1.310,00 |
| Feb. | 13 | 1,3896 | 1,2942 | 1,1305 | 110,55 | 6,7594 | 3,7271 | 5,50 | 2,74 | 25.543,27 | 7.420,38 | 21.144,48 | 1.312,80 |
| Feb. | 14 | 1,3855 | 1,2807 | 1,1268 | 111,00 | 6,7668 | 3,7750 | 5,50 | 2,74 | 25.439,39 | 7.426,96 | 21.139,71 | 1.311,45 |
| Feb. | 15 | 1,3866 | 1,2819 | 1,1260 | 110,38 | 6,7787 | 3,7149 | 5,50 | 2,74 | 25.439,39 | 7.472,41 | 20.900,63 | 1.316,55 |
| Feb. | 18 | 1,3866 | 1,2819 | 1,1260 | 110,38 | 6,7787 | 3,7149 | 5,50 | 2,75 | 25.439,39 | 7.472,41 | 21.281,85 | 1.325,50 |
| Feb. | 19 | 1,3874 | 1,2918 | 1,1294 | 110,68 | 6,7726 | 3,7200 | 5,50 | 2,76 | 25.891,32 | 7.486,77 | 21.302,65 | 1.334,15 |
| Feb. | 20 | 1,3915 | 1,3024 | 1,1342 | 110,84 | 6,7241 | 3,7094 | 5,50 | 2,74 | 25.954,44 | 7.489,07 | 21.431,49 | 1.343,75 |
| Feb. | 21 | 1,3926 | 1,3055 | 1,1354 | 110,72 | 6,7144 | 3,7589 | 5,50 | 2,69 | 25.850,63 | 7.459,71 | 21.464,23 | 1.331,25 |
| Feb. | 22 | 1,3916 | 1,3010 | 1,1325 | 110,72 | 6,7200 | 3,7424 | 5,50 | 2,70 | 26.031,81 | 7.527,55 | 21.425,51 | 1.329,20 |
| Feb. | 25 | 1,3942 | 1,3085 | 1,1355 | 110,80 | 6,6982 | 3,7279 | 5,50 | 2,71 | 26.091,95 | 7.554,46 | 21.528,23 | 1.325,90 |
| Feb. | 26 | 1,3949 | 1,3211 | 1,1361 | 110,80 | 6,6991 | 3,7589 | 5,50 | 2,69 | 26.057,98 | 7.549,30 | 21.449,39 | 1.325,10 |
| Feb. | 27 | 1,3977 | 1,3318 | 1,1386 | 110,55 | 6,6858 | 3,7345 | 5,50 | 2,69 | 25.985,16 | 7.554,51 | 21.556,51 | 1.317,70 |
| Mar | 28 | 1,3980 | 1,3303 | 1,1416 | 110,89 | 6,6883 | 3,7379 | 5,50 | 2,69 | 25.916,00 | 7.532,53 | 21.385,16 | 1.312,80 |