

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Mediados de marzo “y el pescado sin vender”. Vaivenes, siempre; tendencia clara, ninguna. La historia de la política económica sugiere que primero es el susto (del responsable de la política económica) y luego la acción. Que puede tener resultados muy diferentes, dependiendo de si la población le cree o no a las autoridades.

CLAVES

- ♦ En Argentina 2019, por ahora la única fuente “segura” de recuperación económica, viene dada por la cosecha.
- ♦ Si los argentinos tratarán de comprar la mayor cantidad posible de dólares, ¿por qué debería extrañarnos que los productores de bienes exportables, tratarán de vender la menor cantidad posible de dólares?
- ♦ La cuestión no es si la tasa de inflación interanual es 48% o 50%. La cuestión es CUALQUIERA de dichos niveles.
- ♦ UK. El Parlamento le pidió a Theresa May que le pida a la UE una prórroga para instrumentar el Brexit.

ME PREGUNTO

¿Será cierto que el equipo de campaña del oficialismo está preocupado, porque la reactivación no llega?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Esperan cosecha de 140 M. de toneladas.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Agro: clima, pero también esfuerzo
- ♦ Neuquén. Triunfo del MPN generó alivio
- ♦ Boeing Max 8. ¿Apareció un cisne negro?
- ♦ Inflación: marzo, otra vez INDEC supera a privados
- ♦ Exportaciones: origen geográfico
- ♦ Geoffrey Walter Maynard

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nuestra familia es tan pobre que los africanos nos envían dinero”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Nada en el mundo me tentará para seguir trabajando en el gobierno cuando termine la guerra [Segunda Guerra Mundial]. No nací para vivir en el mundo gris de la burocracia. Me entusiasma que llegue el día en el que pueda llamar espadas a las espadas, y estúpidos a los estúpidos, sin temor a estrellar un bote ajeno”.

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

Mediados de marzo “y el pescado sin vender”. Vaivenes, siempre; tendencia clara, ninguna. La historia de la política económica sugiere que primero es el susto (del responsable de la política económica) y luego la acción. Que puede tener resultados muy diferentes, dependiendo de si la población le cree o no a las autoridades.

FMI, OK a venta de dólares. ¿Cuál es la novedad?

Cuando leí la noticia, pensé: “típica doblada de brazo de un deudor, cuando lo tiene agarrado al acreedor, y lo amenaza con no poder pagarle nada a menos que le permita hacer algo más”.

Pero en La Nación del sábado pasado Daniel Artana explicó que lo anunciado formaba parte del acuerdo con el FMI, que la novedad en todo caso podría estar en la precisión del número (venta de u\$s 9.600 M., a partir de abril, aplicando una regla específica), y que probablemente el anuncio tuviera más que ver con la necesidad del Poder Ejecutivo de “patotear a la especulación”, con la cantidad de dólares de que dispone, para una eventual espiral ascendente.

Si usted fuera el capo de la UE, ¿qué les diría a los ingleses?

En el caso del Brexit, los medios de comunicación están más pendientes de lo que está haciendo el Reino Unido, que de los movimientos que están realizando el resto de los miembros de la Unión Europea. Por eso vale la conjetura: ¿qué les diría usted a los ingleses, si fuera el capo de la UE?

De buena gana les diría que, de una buena vez por todas, se dejaran de joder.

Pero esta respuesta tiene más que ver con los nervios que con las consecuencias.

Por eso, no digo de manera incondicional, pero con una paciencia que merece ser destacada, la UE espera, espera y espera.

Por ejemplo: nadie toma decisiones sobre la base de que el próximo 29 de marzo realmente los ingleses “levarán las anclas” y se separarán del resto de sus socios europeos. Lo cual implica que si llegara a ocurrir, como se tratará de un hecho inesperado, “agarrate Catalina”.

¿Y entonces?

Como en Argentina en cualquier momento puede pasar cualquier cosa, no se puede descartar que la situación económica mejore. Pero ésta no es una buena base decisoria.

Por el contrario, la acción pública seguirá guiada por la pretensión de llegar a las elecciones, en todo caso “acostando” el aumento del precio del dólar (no en términos nominales, en un país tan inflacionario como el nuestro, sino en términos reales, es decir, que no aumente más allá de la tasa de inflación, como consecuencia de la dolarización de los portafolios), pero muy poco más. Este es el complicado contexto en el cual tenemos que adoptar cotidianamente nuestras decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.545; Marzo 18, 2019.

AGRO: CLIMA, PERO TAMBIÉN ESFUERZO

El ingeniero Héctor Huergo, quién escribe en Clarín, es un entusiasta del sector agropecuario.

Por eso, siempre hay que corregir sus dichos por la cuota de entusiasmo.

Pero la nota que publicó el sábado pasado, a propósito de la reciente Expoagro, fue muy elocuente.

Dios se apiadó de los argentinos, y luego de mandarnos la sequía de 2018, el clima volvió a portarse bien.

Pero una cosecha récord, que rondaría los 140 millones de toneladas, no es sólo resultado del clima, sino también del esfuerzo.

Esfuerzo, aplicación de tecnología a una actividad sujeta a riesgo, etc.

Nuevamente, los muchachos y las chicas del sector agropecuario, se remangaron y se pusieron a laburar. No son los únicos, pero están entre los laburantes, y por eso les saco el sombrero.

Con perdón del Papa Francisco, quien se burla de la teoría del derrame, existe la realidad del derrame. Si esta cosecha termina siendo como hoy se piensa, no solamente estarán mejor los productores, sino también los asalariados, los camioneros, los mozos de los bares y los curas de las iglesias de los pueblos y las ciudades rodeadas de campos. Y el Estado, vía recaudación impositiva.

Nadie se chupa el dedo. Esperar que la mayor cosecha sirva para frenar la escalada del dólar, es no pensar. Las mismas razones que llevan a algunos argentinos a comprar la mayor cantidad de dólares posible, lleva a los productores agropecuarios a vender la menor cantidad de dólares posible. Una cosa es la realidad, otra la fantasía.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.545; Marzo 18, 2019.

NEUQUÉN. TRIUNFO DEL MPN GENERÓ ALIVIO

Se largó la carrera. Me refiero al plano electoral, en Argentina 2019.

En el plano nacional el calendario es el siguiente: 22 de junio, presentación de listas; 11 de agosto, PASO; 27 de octubre elección (si es necesaria la segunda vuelta, 24 de noviembre).

Se renuevan 130 bancas de diputados y 24 de senadores (en CABA, Chaco, Entre Ríos, Neuquén, Río Negro, Salta, Santiago del Estero y Tierra del Fuego).

Mientras que en el plano provincial el cronograma es el siguiente: Neuquén, 10 de marzo; Río Negro, 4 de abril; Córdoba y La Rioja, 12 de mayo; La Pampa, 19 de mayo; San Juan y Misiones, 2 de junio; Chubut y Entre Ríos, 9 de junio; San Luis y Santa Fe, 16 de junio; y Mendoza, 29 de setiembre.

. . .

Neuquén ya es historia. Con 98% de las mesas escrutadas, los resultados para gobernador fueron los siguientes: Omar Gutiérrez (Movimiento Popular Neuquino), 39,9%; Ramón Rioseco (candidato K), 26,1%; Horacio Quiroga (Cambiemos), 15,1%; y Jorge Sobisch (ex gobernador de la provincia), 9,9%. Entre los 4, 91% de los votos.

Los mismos números generan múltiples lecturas o interpretaciones. En ocasiones como ésta recuerdo el chiste que se decía en 1973: “el 11 de marzo íbamos a ganar los radicales pero ganamos los peronistas”.

De las varias cosas que escuché, destaco la que dice que estos resultados son muy similares a los que se obtuvieron en 2015. Congruente con la opinión de algunos de los encuestadores que me parecen más profesionales, quienes apuntan -a nivel nacional- que esta elección se parecerá más a la de 2015, que a la de 2017. Es decir, no será apta para cardíacos.

. . .

El próximo round ocurrirá el 4 de abril, cuando se vote en Río Negro.

Que nadie se ofenda, pero el análisis político está hoy centrado en Córdoba, donde las elecciones se celebrarán el 12 de mayo.

Porque “se rompió” Cambiemos, lo cual quiere decir que Negri, Mestre y Juez competirán. El gobernador Schiaretti, agradecido. Veremos.

. . .

Las implicancias que todo esto, como la realidad económica, tendrán en los comicios nacionales, se ubican más en el plano de lo posible (que es demasiado amplio) que en el de lo probable. Sencillamente, porque esto último no es posible saberlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.545; Marzo 18, 2019.

BOEING MAX 8. ¿APARECIÓ UN CISNE NEGRO?

En Indonesia, en octubre de 2018, se estrelló un avión. En Etiopía, en marzo de 2019, otro. ¿Cuál es la noticia? Que ambas aeronaves eran iguales (Boeing Max 8) y que, según las investigaciones preliminares, ambos accidentes habrían sido similares.

Las empresas que prestan el servicio de aeronavegación y tienen Boeing Max 8 en su flota, dejaron de usarlos; en tanto que las autoridades encargadas del tráfico aéreo prohibieron que dichos aviones vuelen sus respectivos territorios. Boeing anunció que seguirá produciendo el avión.

. . .

Hasta aquí los hechos. En 2008 Nassim Nicholas Taleb publicó un libro titulado El cisne negro, (en castellano fue publicado por Paidós).

Utilizando un estilo muy atractivo, Taleb plantea la siguiente cuestión: existen eventos cuya probabilidad de ocurrencia es muy pequeña, pero cuando aparecen son fatales.

Un par de ejemplos vienen a cuento: 1) a Malaysia Airlines le desapareció un avión y al tiempo se le estrelló otro. La empresa no pudo sobrevivir, y cerró (supongo que los aviones que le quedaron los vendió, y hoy vuelan utilizados por otras empresas). 2) British petroleum produjo un derrame en el golfo de México, la empresa sobrevivió pero el episodio le costó una fortuna.

En una palabra: los “cisnes negros” existen.

. . .

¿El caso del Boeing Max 8, es un nuevo ejemplo de cisne negro?

En principio, no parece. Ocurre que, por lo que se sabe hasta ahora, los 2 accidentes tuvieron una causa parecida. No se trata, entonces, de una doble ocurrencia debida al azar, o a causas diferentes, sino a algo sistemático.

¿Por qué las empresas cuyas flotas tienen Boeing Max 8, no sólo dejaron de usarlos sino que además lo dicen? Por varias razones. Porque no quieren correr riesgos, porque probablemente no conseguirían tripulaciones; pero además, porque no quieren quedarse sin pasajeros. Obvio. Cuando usted compra un pasaje, ¿averigua en qué modelo de aeronave va a viajar? Yo no... por las razones que estamos comentando. Puedo preguntar por el tamaño, si tiene clase preferencial, etc.

Pero ante la duda de que la aerolínea que pienso utilizar, siga volando con los aviones cuestionados, utilizo otra. Por eso, por ejemplo, Aerolíneas Argentinas anunció que las 5 máquinas que tiene en su flota, por ahora se van a quedar en tierra.

Nótese que cuando la cantidad de aviones cuestionados es importante, no es fácil su reemplazo, acudiendo al mercado de alquiler de aviones. ¡Sobre todo porque como a muchas otras empresas aéreas les está ocurriendo lo mismo, de repente aumentó la demanda de todo el mercado, y no solamente la de “nuestra línea de bandera”! Además de lo cual probablemente algunas de las aeronaves listas para ser alquiladas, son del modelo cuestionado.

. . .

La empresa Boeing anunció que sigue produciendo el modelo Max 8, mientras continúa averiguando qué fue lo que ocurrió. Obvio que a la empresa no le gusta tirar la plata, de manera que su decisión debe leerse así: “737 es una marca como Coca Cola. El origen del doble accidente se va a descubrir y modificaremos todas las naves (no solamente la producción actual), para evitar futuros percances”. La entendible jugada de la empresa es que el evento, una vez aclarado, no pondrá en peligro la demanda futura de aviones.

La desgracia ajena es una externalidad. Quiero decir, a la luz de lo que le ocurrió a otros seres humanos, en el futuro los usuarios de los Boeing Max 8 viajaremos de manera más segura. Estoy describiendo la historia del mundo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.545; Marzo 18, 2019.

INFLACIÓN: MARZO, OTRA VEZ INDEC SUPERÓ A PRIVADOS

Entre enero y febrero de 2019, según INDEC en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,8%, tanto en CABA como en la Nación. Mientras que entre febrero de 2018 e igual mes de 2019 aumentaron 50,7% en CABA y 51,3% en la Nación.

Como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas, y viene ocurriendo en los últimos meses, la estimación oficial de la tasa de inflación está por encima de las estimaciones privadas.

Claro que, en Argentina 2019, la cuestión no es por qué según INDEC la tasa interanual supera 50%, y según los privados se ubica entre 46,7% y 48,1%.

La cuestión es que la tasa interanual ronda 50%.

La desagregación geográfica, como siempre, no muestra diferencias, como surge del otro cuadro que acompaña estas líneas. En cambio, y también como viene ocurriendo, la tasa de inflación interanual es diferente según el tipo de producto. Así, fue de 35,4% en el caso de prendas de vestir y calzado, y de 63% en el de los servicios de transporte.

. . .

Hasta aquí los números.

Resta analizar la tontería y la sustancia.

La tontería se refiere a las declaraciones oficiales en el sentido de que el aumento de los precios se va a morigerar a partir de abril. Luego de más de 3 años del gobierno presidido por Mauricio Macri, este tipo de anuncios me recuerda al que dijo que las vías del ferrocarril se juntaban “en el horizonte”.

La realidad es que Argentina no tiene hoy un programa económico que incluya el ataque a la inflación. Por ahora la respuesta a una tasa de inflación que no cede se circunscribe a “aumentar la dosis de monetarismo”, es decir, seguir subiendo las tasas de interés y extender hasta fines de 2019 el objetivo de no aumentar la base monetaria en términos nominales.

La mala lectura de lo que está ocurriendo es que hay que volver a emitir, porque como muestra “la realidad”, no hay relación entre la emisión monetaria y la tasa de inflación. La buena lectura es que la restricción monetaria y fiscal, en un contexto de alta incertidumbre y ausencia de credibilidad, genera problemas y plantea dudas referidas a la continuación del programa.

Esta tensión se viene viviendo en Argentina desde que nuestro país -por falta de alternativas viables- acudió al FMI. En otra porción de esta entrega de **Contexto** se analiza la autorización que el Fondo le dio al gobierno argentino, para que venda dólares para “aquietar el aumento del tipo de cambio”.

A la espera de una política económica que incluya un ataque al aumento sistemático del nivel general de los precios, seguiremos como hasta ahora con funcionarios que explican que la mejora está a la vuelta de la esquina, pronosticadores que revisan sus pronósticos, y periodistas que se hacen un picnic poniendo contra las cuerdas a unos y a otros.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.15	1,1	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	36,8	35,4	36,7	34,3		
Feb	0,9	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,9	32,0	32,5	30,5		
Mar	1,3	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	30,0	30,3	31,2	28,0		
Abr	1,1	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	29,2	30,5	29,4	27,1		
May	1,0	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	29,3	30,1	29,0	26,7		
Jun	1,0	1,8	1,2	1,8	1,4	14,7	28,9	28,6	27,7	25,5		
Jul	1,3	1,8	2,1	1,8	2,0	14,6	27,7	28,6	27,0	25,3		
Ago	1,2	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	26,6	27,4	26,0	24,8		
Sep	1,2	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	26,0	26,8	25,4	24,0		
Oct	1,1	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	25,1	25,7	24,5	23,8		
Nov		1,7	2,0	1,9	2,0		25,1	26,1	24,7	24,0		
Dic		3,6	3,9	4,2	3,9		27,3	28,2	27,2	27,0		
Ene.16		3,0	3,6	3,2	4,1		28,5	29,9	28,4	29,6		
Feb		3,7	3,1	4,6	4,0		31,5	32,7	32,3	32,9		
Mar		3,2	4,7	3,0	3,3		32,9	35,6	33,1	35,0		
Abr		7,6	5,3	7,2	6,5		39,8	39,7	40,0	40,5		
May	4,2	3,1	3,4	3,0	5,0		40,9	41,2	41,9	44,3		
Jun	3,1	2,5	2,7	2,4	3,1		41,8	43,3	42,8	46,8		
Jul	2,0	2,4	2,9	2,3	2,2		42,7	44,4	43,6	47,0		
Ago	0,2	-0,2	1,4	0,3	-0,8		39,9	43,7	41,3	43,2		
Sep	1,1	0,5	1,6	0,6	1,3		38,1	42,6	39,8	42,7		
Oct	2,4	3,1	1,6	2,9	2,9		39,8	42,7	41,8	44,4		
Nov	1,6	2,1	1,1	1,5	2,0		40,4	41,5	41,2	44,4		
Dic	1,2	1,6	1,6	1,7	1,2		37,7	38,3	37,7	40,7		
Ene.17	1,3	1,3	1,5	1,8	1,9		35,4	35,5	35,8	37,7		
Feb	2,5	2,4	1,8	1,9	2,2		33,7	33,8	32,3	35,3		
Mar	2,4	2,8	2,2	2,4	2,9		33,2	30,6	31,5	34,8		
Abr	2,6	1,9	2,3	1,9	2,1	27,5	26,1	26,9	25,1	29,2		
May	1,3	1,6	1,5	1,4	1,8	23,9	24,3	24,6	23,1	25,3		
Jun	1,4	1,2	1,2	1,1	1,5	21,9	22,7	23,0	21,6	23,3		
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5	22,4	21,8	22,8		
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1	24,3	22,1	22,8	25,8	
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2	26,3	21,9	23,9	26,2	
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,2	1,5	22,9	24,3	21,6	22,0	24,5	
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4	23,5	21,9	21,6	23,6	
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,3	26,2
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2,0	2,2	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,8	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,5	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	24,2	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	3,0	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	25,5	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,8	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,1	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,6	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	30,3	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	30,8	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	4,3	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,4	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,4	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,6	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,2	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	45,1	44,7
Nov	2,9	3,2	2,6	3,1	2,5	2,8	48,1	48,4	46,4	44,3	47,0	46,8
Dic	2,8	2,6	3,6	2,2	2,6	2,4	47,2	47,6	45,7	43,9	46,3	45,5
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,7	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	47,0	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	3,2	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	48,1	49,8

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

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

(variaciones mensuales, en %)

Jun.17	1,2	1,4	1,0	1,4	0,9	1,0	1,1
Jul	1,7	1,7	2,0	1,3	1,4	1,4	1,5
Ago	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,4	1,7
Set	1,9	2,0	1,9	1,3	1,8	1,7	1,3
Oct	1,5	1,3	1,7	1,5	1,8	1,7	1,6
Nov	1,4	1,2	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5
Dic	3,1	3,4	3,1	2,2	2,3	3,3	2,5
Ene.18	1,8	1,6	1,9	2,0	1,9	2,5	2,6
Feb	2,4	2,6	2,3	2,1	2,0	2,6	2,0
Mar	2,3	2,5	1,9	2,4	3,1	2,1	3,1
Abr	2,7	2,6	2,9	2,6	2,8	3,4	2,7
May	2,1	1,9	2,2	2,6	2,3	1,8	2,0
Jun.	3,7	3,9	3,7	3,1	3,4	3,6	3,3
Jul	3,1	2,8	3,3	3,4	3,4	3,6	3,2
Ago	3,9	4,1	3,7	4,0	4,0	3,4	3,6
Set	6,5	6,6	6,3	7,3	6,0	6,8	6,6
Oct	5,4	5,1	5,8	4,9	5,3	5,9	5,8
Nov	3,2	2,9	3,3	3,0	3,3	3,7	4,2
Dic	2,6	2,8	2,3	2,5	2,3	2,5	2,6
Ene.19	2,9	2,8	2,9	3,4	3,2	2,9	3,0
Feb	3,8	3,8	3,6	4,5	4,2	3,8	3,0

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

Ene.18	25,0	25,4	25,1	22,7	24,7	25,3	23,5
Feb	25,4	25,5	25,8	23,0	24,6	26,6	23,9
Mar	25,4	25,6	25,5	23,0	24,5	26,1	25,1
Abr	25,5	25,6	25,7	23,5	24,6	26,1	26,0
May	26,3	26,4	26,6	24,3	25,6	26,2	26,3
Jun.	29,4	29,5	30,0	26,5	28,5	29,5	29,1
Jul	31,1	30,9	31,7	29,1	31,0	32,4	31,2
Ago	34,3	34,3	34,8	32,7	34,6	35,1	33,7
Set	40,4	40,3	40,6	40,6	40,2	41,8	40,7
Oct	45,7	45,6	46,2	45,3	44,9	47,7	46,5
Nov	48,4	48,0	48,7	47,4	47,8	50,8	50,5
Dic	47,6	47,2	47,5	47,9	47,8	49,5	50,5
Ene.19	49,2	48,9	48,9	49,9	49,7	51,4	51,1
Feb	51,3	50,7	50,8	53,5	52,9	53,1	52,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.545; Marzo 18, 2019.

EXPORTACIONES: ORIGEN GEOGRÁFICO

La semana pasada el INDEC dio a conocer la desagregación de las exportaciones de 2018, según la jurisdicción (CABA o provincias) en la que se generó la venta al exterior. El origen del producto terminado: quiero decir, el ventilador fabricado en la provincia de Chubut, cuyo motor fue fabricado en Salta, aparece como una exportación de Chubut.

El cuadro que aparece al final de estas líneas sintetiza la referida información.

En la porción superior aparece la información en términos absolutos (millones de u\$s), mientras que en las 2 inferiores en términos relativos.

72,2% del valor total de las exportaciones se origina en la región pampeana, 10,2% en la Patagonia. ¿Cuál es la conexión entre las exportaciones y “las economías regionales”?, pregunta mi tía Carlota. ¿No será que el grueso de las denominadas economías regionales, abastece el mercado interno?

No somos un país monoproducto, como Arabia Saudita (¿qué exportará este último, fuera de petróleo?). Las ventas al exterior de soja equivalen a la cuarta parte del valor total de las exportaciones; y entre soja, resto de los cereales y autos, suman la mitad de las exportaciones totales.

Este es el “quién es quién” actual, en materia de exportaciones. ¿Podrá ser diferente en el futuro? No lo descarto, pero espero que ello no ocurra por diseño estatal explícito, sino por el aprovechamiento de nuevas oportunidades en los mercados mundiales, y eliminación de distorsiones externas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.545; Marzo 18, 2019.

EXPORTACIONES, ORIGEN GEOGRAFICO

Tipo de producto (complejo...)	Total	Pampeana	Patagonia	NOA	Cuyo	NEA	Otros
	(millones de u\$s)						
TOTAL	61.559	44.466	6.287	4.017	3.358	1.147	2.284
Soja	15.050	14.666					
Cerealero	8.145	6.877		777	170	311	
Automotriz	7.955	7.743					
Petrolero-petroquímico	5.031	2.076	1.652	37	196	7	
Carne y cueros bovinos	3.067	2.810					
Oro y plata	2.633		1.642		901		
Frutícola	2.582			822	1.180		
Pesquero	2.148	608	1.379				
Aluminio	937		876				
	(% s/ total)		(% acum. s/ total)				
Soja	24,4	24,4					
Cerealero	13,2	37,6					
Automotriz	12,9	50,6					
Petrolero-petroquímico	8,2	58,7					
Carne y cueros bovinos	5,0	63,7					
Oro y plata	4,3	68,0					
Frutícola	4,2	72,2					
Pesquero	3,5	75,7					
Aluminio	1,5	77,2					
TOTAL	100	72,2	10,2	6,5	5,5	1,9	3,7
Soja	100	97,4					
Cerealero	100	84,4		9,5	2,1	3,8	
Automotriz	100	97,3					
Petrolero-petroquímico	100	41,3	32,8	0,7	3,9	0,1	
Carne y cueros bovinos	100	91,6					
Oro y plata	100		62,4		34,2		
Frutícola	100			31,8	45,7		
Pesquero	100	28,3	64,2				
Aluminio	100	0,0	93,5				

GEOFFREY WALTER MAYNARD

(1921 - 2017)

Nació en Tottenham, Inglaterra.

Luego de la Segunda Guerra Mundial, en la que peleó integrando la Real Fuerza Aérea, obtuvo un puesto en la Escuela de Economía de Londres.

Estudiando en la universidad John Hopkins, Simon Smith Kuznets lo indujo a que analizara la relación que existía entre crecimiento e inflación. Esto generó Desarrollo y el nivel de precios. Aplicó el enfoque en Estados Unidos, Inglaterra, Japón, Rusia y algunos países de América Latina, en particular... Argentina.

Enseñó en Reading.

Fuera del ámbito académico, fue asesor económico jefe de la Tesorería de su país. Margaret Thatcher lo entrevistó para incorporarlo a su equipo económico, “pero cuando en la entrevista Maynard dijo: ‘sí, pero...’, Thatcher respondió que no había peros, y terminó la entrevista” (Wikipedia). Fue director de investigaciones económicas del Chase Manhattan Bank y asesor especial de David Rockefeller.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Maynard? Porque en Argentina, contratado por el servicio de asesoramiento de la universidad Harvard, junto con el economista belga Willy van Ryckeghem, desarrolló lo que la literatura especializada denomina “el modelo Maynard-van Ryckeghem”, que viera la luz en 1966.

Utilizando la econometría de la época (¿cuál otra iban a utilizar? La aclaración es importante porque probablemente un economista moderno la objetaría), plantearon un modelo de 3 ecuaciones. que describe las funciones de producción, precios y salarios, para los sectores no agropecuarios de la economía, estimadas en base a observaciones anuales correspondientes al período 1950-1964.

El objetivo del modelo consiste en "disminuir el ritmo de inflación manteniendo al mismo tiempo el crecimiento de la producción y los salarios reales, combinando por lo menos

3 instrumentos de política diferentes: control o por lo menos influencia sobre las negociaciones de los salarios nominales; control sobre el crédito bancario al sector privado; y control sobre la oferta monetaria, de manera tal que el crédito bancario al sector privado crezca más rápido que la oferta monetaria y los salarios nominales" (Maynard y van Ryckeghem, 1966).

"La política de estabilización iniciada en 1967 [por Adalbert Krieger Vasena] parece que hubiera seguido muy de cerca la estrategia emergente de Maynard y van Ryckeghem (1966)" (van Ryckeghem, 1972). "La estabilización no se basó en la restricción de la demanda. En 1967, y sobre todo en 1968 y 1969, el crédito bancario al sector privado creció más que la oferta monetaria, y ambos crecieron más que los salarios nominales; y por eso creció la economía" (Maynard, 1989).

Es autor de El control de la inflación, publicado en 1957; Desarrollo económico y el nivel de precios, publicado en 1962; Un mundo inflacionario, con van Ryckeghem, que viera la luz en 1976; Políticas monetarias en economías abiertas, publicado en 1978, y La economía bajo la señora Thatcher, publicado en 1988.

Maynard, G. (1989): "Argentina: macroeconomic policy, 1966-73", en: Di Tella, G. y Dornbusch, R. ed.: The political economy of Argentina, 1946-83, Macmillan.

Maynard, G. y van Ryckeghem, W. (1966): "Stabilization policy in an inflationary economy: Argentina", Cuadernos, Development advisory service, Harvard university.

van Ryckeghem, W. (1972): "Políticas de estabilización para una economía inflacionaria", Desarrollo económico, 12, 46, julio-setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$				Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$)							
Promedios															
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. 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	708	0,41	2,89	50,04	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	695	0,39	2,99	51,32	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	689	0,42	2,96	52,00	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	693	0,44	3,21	52,15	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	688	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	699	0,39	3,04	52,41	40,1350	38,9983	38,9983	40,5000	34.485,8	31.075,5	61,09	1,52	19,01	236,0	329,8
Mar. 1	719	0,38	3,05	52,32	40,8360	39,4450	41,1600	42,7000	33.834,9	30.384,2	62,61	1,53	19,11	235,5	330,4
Mar. 4	732	0,38	3,05	52,32	40,8360	39,4450	41,1600	42,7000	33.834,9	30.384,2	62,61	1,53	19,11	235,5	330,4
Mar. 5	747	0,38	3,05	52,32	40,8360	39,4450	41,1600	42,7000	33.834,9	30.384,2	62,61	1,53	19,11	235,5	330,4
Mar. 6	750	0,42	2,91	53,28	41,7110	40,4817	42,0000	43,5900	32.340,4	28.825,2	62,80	1,51	19,10	229,5	326,9
Mar. 7	783	0,41	3,04	53,66	43,4120	41,2250	43,7000	45,2000	33.189,9	29.500,7	62,80	1,45	18,64	230,5	327,3
Mar. 8	767	0,43	3,10	56,68	42,2670	41,3000	42,2700	44,0500	33.020,1	29.565,3	63,42	1,50	18,81	226,5	324,7
Mar. 11	742	0,52	3,13	58,71	42,2920	40,8717	42,4200	44,2800	33.790,7	30.084,6	63,42	1,50	18,96	230,0	322,5
Mar. 12	744	0,56	3,18	59,51	42,5160	41,3483	42,5400	44,4000	33.681,3	29.944,5	62,74	1,48	18,89	231,0	325,1
Mar. 13	749	0,55	3,27	61,59	42,3020	41,6467	42,1500	43,9400	34.023,0	30.146,5	62,09	1,47	15,44	230,0	326,7
Mar. 14	735	0,57	3,37	62,91	41,7640	40,9800	41,6700	43,3900	33.530,5	29.719,1	62,09	1,49	18,73	231,0	326,8

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
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
Feb.19	68.015	806.109	596.972	1.403.081	535.589	0	815.042	34.116	2.787.828
2019									
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
Mar 28	68.015	806.109	596.972	1.403.081	535.589	0	815.042	34.116	2.787.828
Mar. 1	68.345	812.183	591.409	1.403.592	558.284	0	846.935	3.168	2.811.979
Mar. 6	68.352	815.760	551.134	1.366.894	573.443	0	887.478	1.076	2.828.891
Mar. 7	68.421	817.789	487.901	1.305.690	586.949	0	950.406	1.099	2.844.144
Mar. 8	68.578	816.760	470.295	1.287.055	595.691	0	971.586	5	2.854.337
Mar. 11	68.526	816.012	438.865	1.254.877	597.324	0	1.004.142	6	2.856.349
Mar. 12	68.488	814.871	442.239	1.257.110	603.334	0	1.004.769	6	2.865.219
Mar. 13	68.483	812.646	446.405	1.259.051	609.737	0	1.004.795	5	2.873.588

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
Sep.18	6.498.610	5.839.272	2.623.549	370.787	563.842	540.961	1.062.541	85.419	31.021	21.671	8.092	1.258	659.338
Oct.18	5.775.249	5.128.205	2.703.610	371.200	422.975	553.368	1.252.400	103.667	31.000	21.492	8.228	1.281	647.045
Nov.18	5.303.998	4.671.564	2.833.727	376.936	427.917	524.746	1.384.247	119.882	31.156	21.453	8.458	1.244	632.433
Dic.18	4.942.355	4.262.330	2.895.152	410.071	444.531	577.585	1.283.766	179.200	32.870	22.999	8.628	1.243	680.025
Ene.19	4.672.705	3.956.360	2.903.876	413.109	385.617	588.310	1.379.153	137.687	33.551	23.498	8.843	1.210	716.345
Feb.19	4.535.534	3.838.068	2.940.564	416.399	401.014	553.282	1.451.174	118.695	33.218	23.025	9.023	1.170	697.466
2019													
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	4.668.480	3.972.471	2.978.781	422.247	351.335	597.489	1.462.992	144.718	33.123	22.960	8.996	1.167	696.009
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	4.483.370	3.768.891	2.897.969	402.389	323.058	599.531	1.483.455	89.536	33.497	23.353	8.966	1.178	714.479
Feb. 11	4.475.075	3.762.388	2.893.780	406.823	367.044	565.305	1.445.611	108.997	33.408	23.318	8.882	1.208	712.687
Feb. 12	4.493.200	3.787.012	2.917.780	414.485	396.381	547.013	1.457.215	102.686	33.432	23.255	8.991	1.186	706.188
Feb. 13	4.495.948	3.794.213	2.925.371	413.394	406.018	533.170	1.459.619	113.170	33.417	23.225	9.031	1.161	701.735
Feb. 14	4.498.582	3.799.642	2.930.774	414.842	414.199	536.939	1.460.255	104.539	33.418	23.216	9.045	1.157	698.940
Feb. 15	4.486.348	3.789.241	2.927.809	420.684	397.119	537.321	1.462.188	110.497	33.132	22.894	9.085	1.153	697.107
Feb. 18	4.475.170	3.781.108	2.921.002	418.636	423.014	543.632	1.419.370	116.350	33.081	22.868	9.042	1.171	694.062
Feb. 19	4.483.468	3.794.527	2.936.085	417.708	424.974	529.337	1.431.862	132.204	33.017	22.738	9.115	1.164	688.941
Feb. 20	4.489.448	3.803.299	2.943.947	425.840	443.803	520.334	1.433.769	120.201	33.052	22.831	9.041	1.180	686.149
Feb. 21	4.507.162	3.821.885	2.960.765	416.979	471.398	514.122	1.434.316	123.950	33.120	22.921	9.067	1.132	685.277
Feb. 22	4.507.328	3.821.270	2.955.964	413.168	456.570	508.275	1.440.007	137.944	33.281	23.052	9.113	1.116	686.058
Feb. 25	4.521.716	3.837.606	2.963.370	425.532	456.844	502.779	1.430.920	147.295	33.115	22.903	9.044	1.168	684.110
Feb. 26	4.518.449	3.834.727	2.971.969	424.913	438.488	516.045	1.442.432	150.091	33.183	22.884	9.153	1.146	683.722
Feb. 27	4.531.752	3.846.615	2.983.883	431.002	422.343	541.688	1.437.211	151.639	33.182	22.902	9.120	1.160	685.137
Mar. 28	4.537.291	3.847.717	2.984.127	437.016	363.540	593.346	1.444.307	145.918	33.215	22.937	9.138	1.140	689.574
Mar. 1	4.519.618	3.822.515	2.958.483	412.278	337.255	619.401	1.454.769	134.780	33.232	22.938	9.182	1.112	697.103
Mar. 6	4.502.164	3.796.472	2.931.764	434.866	341.367	600.332	1.425.589	129.610	33.258	23.013	9.002	1.243	705.692
Mar. 7	4.488.947	3.784.234	2.920.124	436.342	336.847	612.301	1.421.770	112.864	33.235	22.960	9.045	1.230	704.713
Mar. 8	4.499.997	3.791.022	2.925.924	421.988	351.050	617.917	1.420.674	114.295	33.273	23.006	9.058	1.209	708.975
Mar. 11	4.449.034	3.737.467	2.871.355	422.134	322.476	581.029	1.415.874	129.842	33.312	23.075	8.982	1.255	711.567
Mar. 12	4.367.536	3.660.570	2.896.303	417.062	357.003	573.207	1.425.639	123.392	33.229	22.950	9.043	1.236	706.966
Mar. 13	4.387.509	3.683.263	2.916.581	433.687	376.785	556.655	1.423.026	126.428	33.334	23.083	9.029	1.222	704.246

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y (US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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. 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
Mar. 1	1,3945	1,3223	1,1383	111,70	6,7015	3,7826	5,50	2,69	26.026,32	7.595,35	21.602,69	1.296,40
Mar. 4	1,3923	1,3188	1,1337	112,00	6,6957	3,7886	5,50	2,68	25.819,65	7.577,57	21.822,04	1.296,40
Mar. 5	1,3921	1,3178	1,1329	111,85	6,7029	3,7890	5,50	2,68	25.806,63	7.576,36	21.726,28	1.296,40
Mar. 6	1,3903	1,3136	1,1305	111,77	6,7105	3,8297	5,50	2,68	25.673,46	7.505,92	21.596,81	1.284,90
Mar. 7	1,3908	1,3138	1,1271	111,65	6,7090	3,8481	5,50	2,69	25.473,23	7.421,46	21.456,01	1.283,80
Mar. 8	1,3868	1,3073	1,1222	111,52	6,7243	3,8672	5,50	2,68	25.450,24	7.408,14	21.025,56	1.297,00
Mar. 11	1,3874	1,3021	1,1244	111,12	6,7245	3,8455	5,50	2,68	25.650,88	7.558,06	21.125,09	1.288,80
Mar. 12	1,3883	1,3053	1,1275	111,40	6,7120	3,8123	5,50	2,68	26.554,66	7.591,03	21.503,69	1.296,30
Mar. 13	1,3910	1,3157	1,1303	111,30	6,7110	3,8259	5,50	2,68	25.702,89	7.643,41	21.290,24	1.307,50
Mar. 14	1,3910	1,3229	1,1295	111,25	6,7174	3,8321	5,50	2,68	25.709,94	7.630,91	21.287,02	1.293,40