

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Los pésimos números referidos a pobreza e indigencia se refieren al II semestre de 2018. ¿Qué ocurrió, o está por ocurrir, que mejore la realidad actual?, de la cual el INDEC nos informará dentro de un semestre? Esta es la cuestión que importa en el plano de la política económica.

### CLAVES

- ♦ Vender con restricciones, ¿es mal vender? Este es el fondo de la cuestión referida a la venta del Predio Ferial de Palermo, a la Sociedad Rural Argentina.
- ♦ Si el impuesto “a las ganancias” se denominara “impuesto a los ingresos neto de los gastos incurridos para generar los ingresos”, terminarían algunas controversias que se centran en la nomenclatura y no en la sustancia.
- ♦ Los jubilados “ya pagaron” impuesto a las ganancias. ¿Seguro que todos pagaron? ¿Sobre los ingresos brutos o los netos de aportes patronales? ¿Corresponde hablar de doble imposición?
- ♦ UK sigue a la deriva, en la cuestión del Brexit.

### ME PREGUNTO

Me preocupa menos la elección que lo que ocurrirá después. ¿A usted no?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Según la estimación semanal de FIEL, en las 3 primeras semanas de marzo el IPC creció más que en las 3 primeras semanas de febrero.

VERDE

☺ Ajustado por estacionalidad el EMAE creció 0,6% entre dic.18 y ene.19.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La política económica siempre es “aquí y ahora”
- ♦ Continúa sup. comercial, por caída de importaciones
- ♦ Pobreza: II semestre 2018, fuerte aumento
- ♦ UCA mide “pobreza multidimensional”
- ♦ David Hawkins

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Siempre dije que si fuera rico, contrataría a un aplaudidor profesional”. Osbert Sitwell.

## COMO LO VEO

*“Los mercados tienen muchas virtudes, pero con frecuencia les proporcionan a las empresas fuertes incentivos para aprovecharse de las fragilidades humanas, en vez de tratar de erradicarlas o minimizar sus efectos”.*

*(Fuente: Thaler, R. H. y Sunstein, C. R.: Nudge. Improving decisions about Elath, wealth and apiñes, Yale university press, 2008).*

**Los pésimos números referidos a pobreza e indigencia se refieren al II semestre de 2018. ¿Qué ocurrió, o está por ocurrir, que mejore la realidad actual?, de la cual el INDEC nos informará dentro de un semestre? Esta es la cuestión que importa en el plano de la política económica.**

### **Tasa de inflación, marzo superior a febrero**

Según FIEL, en cada una de las 3 primeras semanas de marzo, en promedio los precios al consumidor aumentaron más que en las correspondientes semanas de febrero.

Sólo un milagro puede hacer que, cuando a comienzos de abril se dé a conocer la estimación mensual, el aumento de marzo sea inferior al de febrero.

**¿Por qué “Shell” subió tanto el precio de sus naftas?**

Ignoro, pero como profesional no me sumo a la indignación general.

¿Cuándo fue el anterior aumento, y de cuánto? Además de lo cual, si se trata de una unilateralidad, cabría esperar que las otras firmas del ramo no la sigan, aumentando la participación en el mercado. Pero si las razones que llevaron a Shell a subir los precios, también afectan al resto, es cuestión de tiempo. En los diarios del domingo se anunció que YPF aumentará en 4,5% el precio de sus combustibles.

### **El EMAE subió en enero pasado**

Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica que calcula el INDEC aumentó 0,6%, cayendo 5,7% entre enero de 2018 y de 2019.

Como siempre digo, no voy a hacer una teoría de un solo número, pero para conjeturar para adelante el último número -claro que referido a más de 2 meses atrás- es más importante que los anteriores.

### **Brexit: con la mitad de esto Hollywood haría una gran película**

Se me ha hecho la imagen de que cada vez que la primera ministro Theresa May deja su despacho/vivienda, para ir al Parlamento, deja las valijas listas por si la echan.

Hasta ahora no ocurrió, aunque su poder está muy disminuido.

A todo esto el Brexit sigue en agonía.

**¿Y entonces?**

Los datos estadísticos se refieren a porciones de 2018, cuando acaba de terminar el primer trimestre de 2019. De manera que están más para la historia económica, y la campaña política, que para la toma de decisiones.

“Volví a vender”, me dijo el fabricante de un bien durable de consumo, “porque en el tubo se agotaron los stocks”. Buena noticia. Esto formalmente implica reactivación de la economía, desde el punto de vista real significa que la vida sigue, y que -para esta persona al menos- se le terminó el período en el cual tuvo que aplicar un frenazo, porque había sobreestimado las ventas.

Más allá de los anuncios específicos, la política económica sigue sin variantes. ¿Hasta las elecciones? Nadie lo sabe, lo que sí es cierto es que -si se producen cambios, antes de esa fecha- serán la consecuencia de un susto mayúsculo que se lleven las autoridades.

Esto es lo que hay que mirar, para conjeturar qué puede llegar a pasar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.547; Abril 1, 2019.

## LA POLÍTICA ECONÓMICA ES SIEMPRE UN “AQUÍ Y AHORA”

“Hoy es un día muy triste”, afirmó Carolina Stanley, ministra de Desarrollo Social de la Nación, el jueves pasado, cuando se conoció la estimación del INDEC referida al tamaño de la pobreza y la indigencia, durante el segundo semestre de 2018, datos que se analizan por separado, en esta entrega de **Contexto**.

El sentir es comprensible, a la luz de los pésimos números, pero cabe plantear que la referida tristeza tiene que ver con hechos que ocurrieron HACE MUCHOS MESES, porque precisamente hoy estamos comenzando el segundo trimestre de 2019.

¿Por qué digo esto? Porque la política económica es siempre de aquí en más. La preocupación del decisor pregunta que ocurrió durante el primer trimestre de 2019, y más importante todavía, que cabe esperar que ocurra en función de lo que hagan las autoridades a partir de ahora. Este es el punto, más allá del tratamiento que los medios de comunicación, le dieron al famoso 32%.

¿Cómo pudo aumentar tanto la pobreza, a la luz del gasto público “social”? Porque la ayuda directa no alcanza como sustituto del impacto de la recesión y el aumento de la tasa de inflación. De manera que, en términos de política económica, la pregunta es qué cabe esperar al respecto.

Hasta donde se ve, nada. La base más sólida de recuperación de la actividad económica en 2019 está en la cosecha y su derrame; el resto está por verse. Salvo que el Poder Ejecutivo se asuste lo suficiente como para adoptar decisiones antes de las elecciones.

En este contexto, mucho me temo que la tristeza de la ministra habrá de continuar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.547; Abril 1, 2019.

## **CONTINÚA SUPERÁVIT COMERCIAL, POR CAÍDA DE IMPORTACIONES**

En febrero pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.464 M., e importó por valor de u\$s 4.004 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 460 M.

Con respecto a febrero de 2018, el valor de las exportaciones aumentó 3,7%, mientras que el de las importaciones cayó 22,9%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese, en la porción inferior, que van 6 meses consecutivos de superávit comercial, luego de casi un par de años registrando déficit en la cuenta mercaderías de la balanza de pagos. El cambio se debió, principalmente, a la caída en el valor de las importaciones.

El otro cuadro que acompaña estas líneas desagrega las modificaciones de los valores, en términos de cambios en los precios por una parte, y en las cantidades por la otra.

En febrero pasado se deterioraron los términos del intercambio, porque en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó más que el de las importaciones.

La desagregación de las importaciones por tipo de producto (porción inferior del cuadro) muestra mucha menor caída en bienes intermedios que en bienes de consumo y de capital. Es decir, disminuyen las importaciones de insumos, por menor producción local, pero con más intensidad las importaciones de bienes finales para consumo, así como las maquinarias y equipos. La importación de autos también se desplomó.

Cabe esperar que, como consecuencia del “cosechón”, el valor de las exportaciones comience a aumentar. Claro que el productor agrícola puede retener parte de su producción en silos-bolsas, o exportar pero no liquidar las divisas, pero sorprendería que lo hiciera con 100% del aumento de la producción agrícola.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.547; Abril 1, 2019.

### BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622,0	66.930,0	-8308,0	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.620,0	65.443,0	-3823,0	-6,2	5,1	-2,2	
2m2018	9.114	10.933	-1819,0	-20,0			
2m2019	9.050	8.218	832,0	9,2	-0,7	-24,8	
Ene. 16	3.875	4.124	-249,0	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46,0	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130,0	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320,0	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503,0	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259,0	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278,0	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595,0	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242,0	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54,0	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125,0	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33,0	0,7	35,1	1,7	
Ene. 17	4.291	4.344	-53,0	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218,0	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911,0	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106,0	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571,0	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746,0	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745,0	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052,0	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698,0	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927,0	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494,0	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787,0	-17,2	-1,1	16,7	
Ene. 18	4.810	5.737	-927,0	-19,3	12,1	32,1	
Feb.	4.304	5.196	-892,0	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.406	5.960	-554,0	-10,2	18,4	8,9	
Abr.	5.215	6.102	-887,0	-17,0	7,2	22,7	
May.	5.164	6.447	-1.283,0	-24,8	-6,0	6,3	
Jun.	5.136	5.458	-322,0	-6,3	-0,3	-7,5	
Jul.	5.407	6.179	-772,0	-14,3	2,1	2,3	
Ago.	5.179	6.310	-1.131,0	-21,8	-1,6	-0,1	
Set.	5.013	4.699	314,0	6,3	-4,8	-21,2	
Oct.	5.355	5.077	278,0	5,2	1,4	-18,2	
Nov.	5.349	4.365	984,0	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.282	3.913	1.369,0	25,9	15,4	-27,1	
Ene. 19	4.586	4.214	372,0	8,1	-4,7	-26,5	
Feb.	4.464	4.004	460,0	10,3	3,7	-22,9	

CONTEXTO; Entrega N° 1.547; Abril 1, 2019.

### COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb 2019/feb 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	3,6	-2,9	6,7
Productos primarios	1,1	9,7	-7,8
Manufacturas origen agropecuario	4,1	-11,1	17,1
Manufacturas origen industrial	5,5	-3,3	9,1
Combustibles y energía	3,1	-0,2	3,3
IMPORTACION	-22,9	-1,3	-21,9
Bienes de capital	-32,6	-9,2	-25,8
Bienes intermedios	-9,8	0,4	-10,2
Combustibles y lubricantes	-17,0	11,7	-25,7
Piezas y accesorios bienes capital	-18,2	-0,6	-17,7
Bienes de consumo	-28,6	-1,8	-27,3
Vehículos automotores de pasajeros	-46,5	5,3	-49,2

Rubros y usos	Feb 2019/feb 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	3,6	-2,9	6,7
Manufacturas origen industrial	5,5	-3,3	9,1
Manufacturas origen agropecuario	4,1	-11,1	17,1
Combustibles y energía	3,1	-0,2	3,3
Productos primarios	1,1	9,7	-7,8
IMPORTACION	-22,9	-1,3	-21,9
Bienes intermedios	-9,8	0,4	-10,2
Combustibles y lubricantes	-17,0	11,7	-25,7
Piezas y accesorios bienes capital	-18,2	-0,6	-17,7
Bienes de consumo	-28,6	-1,8	-27,3
Bienes de capital	-32,6	-9,2	-25,8
Vehículos automotores de pasajeros	-46,5	5,3	-49,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.547; Abril 1, 2019.

## **POBREZA: II SEMESTRE 2018, FUERTE AUMENTO**

¿Quién me habrá mandado a decir que quería que mi presidencia fuera juzgada exclusivamente por la evolución de la pobreza?, debe estar pensando Mauricio Macri a la luz de la estimación del INDEC de pobreza e indigencia, correspondiente al segundo semestre de 2018.

El cuadro que acompaña estas líneas pone la referida información en perspectiva.

Nótese que, para dejar de lado los factores estacionales, recuadré los valores correspondientes a los segundos semestres de 2017 y de 2018. En la última columna aparece la diferencia de cada valor, en los lapsos planteados, medida en puntos porcentuales (pp).

Los datos son absolutamente contundentes. Entre el segundo semestre de 2017 y de 2018, el número de hogares por debajo de la línea la pobreza aumentó 5,5 pp, en tanto que el número de personas en igual condición subió 6,3 pp.

Al tiempo que el número de hogares por debajo de la línea de la indigencia aumentó 1,3 pp, y el número de hogares en igual condición subió 1,9 pp.

La desagregación regional muestra que el aumento fue generalizado.

Preocupa, pero no sorprende. Una economía en recesión, con fuerte aumento de la tasa de inflación, difícilmente sea una economía donde se reduzca la proporción de la población que esté por debajo de las líneas de pobreza e indigencia.

¡A pesar del gasto público en planes sociales!

Lo que dije referido a las cuentas nacionales, lo repito ahora. Segundo semestre de 2018, en esta vertiginosa Argentina, forma parte de la prehistoria. Pero difícilmente estas variables hayan mejorado en lo que va del año en curso, a la luz de los indicadores de producción e inflación disponibles.

¡Animo!

### POBREZA E INDIGENCIA

Jurisdicción	2003 Isem	2003 IIsem	2004 Isem	2004 IIsem	2005 Isem	2005 IIsem	2006 Isem	2006 IIsem	2016 IIT	2016 IIsem	2017 Isem	2017 IIsem	2018 Isem	2018 IIsem	Diferencia IIS18-IIS17 (en puntos porcen- tuales)
(en % del total)															
POBREZA, HOGARES															
TOTAL	42,7	36,5	33,5	29,8	28,8	24,7	23,1	19,2	23,1	21,5	20,4	17,9	19,6	23,4	5,5
Noroeste	54,3	48,7	46,1	42,8	39,4	37,9	34,9	29,8	26,5	24,2	21,1	19,2	21,4	26,3	7,1
Gran Buenos Aires	41,2	34,9	31,6	27,7	27,4	22,5	21,8	18,2	22,2	20,8	20,5	17,4	19,9	23,2	5,8
Noreste	63,7	53,3	49,9	48,0	45,3	41,9	39,7	34,3	29,9	23,5	25,3	25,2	23,2	30,6	5,4
Patagonia	32,5	27,2	24,5	18,9	19,6	17,0	14,3	12,6	17,6	16,8	15,7	13,3	15,3	18,6	5,3
Pampeana	39,0	32,8	31,2	27,5	24,6	22,1	20,0	15,7	22,7	21,3	19,6	17,6	18,6	22,3	4,7
Cuyo	44,7	40,7	35,3	31,9	29,5	28,0	23,0	20,2	25,8	25,9	20,2	18,9	17,9	22,1	3,2
POBREZA, PERSONAS															
TOTAL	54,0	47,8	44,3	40,2	38,9	33,8	31,4	26,9	32,2	30,3	28,6	25,7	27,3	32,0	6,3
Noroeste	64,8	60,3	56,4	53,4	49,4	48,0	45,8	39,1	35,8	31,6	28,2	25,4	28,6	34,5	9,1
Noreste	73,4	64,5	60,3	59,5	56,3	54,0	51,2	45,7	40,1	33,0	33,6	33,2	30,2	40,4	7,2
Pampeana	50,3	43,3	41,2	37,4	33,4	30,7	27,5	22,6	32,6	30,5	28,0	25,4	26,6	32,1	6,7
Patagonia	39,3	34,5	31,0	24,7	25,5	21,5	18,8	15,9	24,7	23,7	21,0	18,9	20,3	24,9	6,0
Gran Buenos Aires	52,3	46,2	42,7	37,7	37,7	30,9	29,4	25,5	30,9	29,6	28,8	25,5	27,8	31,3	5,8
Cuyo	54,8	51,5	43,7	41,4	37,3	36,9	30,0	26,3	35,6	35,7	29,3	26,3	25,8	31,5	5,2
INDIGENCIA, HOGARES															
TOTAL	20,4	15,1	12,1	10,7	9,7	8,4	8,0	6,3	4,8	4,5	4,5	3,5	3,8	4,8	1,3
Noreste	35,2	25,8	22,6	19,6	17,6	16,2	15,3	11,3	5,3	3,8	4,3	4,2	3,2	6,5	2,3
Gran Buenos Aires	19,5	14,3	10,8	10,1	8,7	7,1	7,6	5,8	5,0	4,8	5,1	3,9	4,1	5,3	1,4
Pampeana	18,1	14,1	11,3	9,1	8,9	8,5	7,4	5,7	5,3	4,7	4,1	3,1	4,1	4,5	1,4
Patagonia	14,0	11,3	9,4	6,9	8,2	5,6	5,4	5,1	2,8	2,8	2,6	1,7	2,1	2,8	1,1
Noroeste	27,0	19,3	18,6	16,1	13,6	13,2	10,8	9,3	3,8	4,2	3,8	3,0	3,0	4,1	1,1
Cuyo	19,2	14,5	11,6	10,3	8,3	8,7	6,5	5,6	3,5	3,3	2,7	3,0	2,4	2,9	-0,1
INDIGENCIA, PERSONAS															
TOTAL	27,7	20,5	17,0	15,0	13,8	12,2	11,2	8,7	6,3	6,1	6,2	4,8	4,9	6,7	1,9
Noreste	45,5	33,9	30,4	26,2	23,3	22,7	21,3	15,9	7,6	5,1	5,8	5,8	4,1	9,3	3,5
Pampeana	24,8	19,8	16,2	13,2	12,9	12,4	10,3	7,8	7,7	6,7	6,0	4,1	5,3	6,5	2,4
Gran Buenos Aires	26,5	18,9	15,2	14,0	12,6	10,3	10,3	8,0	6,2	6,4	7,1	5,5	5,4	7,3	1,8
Noroeste	35,4	26,2	24,5	21,4	18,1	17,6	15,4	12,6	4,8	5,3	4,7	3,8	3,6	5,2	1,4
Patagonia	18,2	14,1	12,0	8,9	10,0	6,5	6,9	5,7	3,3	3,3	3,1	2,2	2,4	3,2	1,0
Cuyo	25,3	19,9	15,2	14,2	11,2	12,3	8,7	7,2	4,5	4,3	4,0	3,8	3,4	4,0	0,2

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.547; Abril 1, 2019.

## UCA MIDE “POBREZA MULTIDIMENSIONAL”

Titulado “Pobreza multidimensional fundada en derechos económicos y sociales. Argentina urbana, 2010-2018”, el Observatorio de la deuda social argentina de la UCA publicó un informe de 24 páginas. El autor del trabajo es Juan Ignacio Bonfiglio, actuando como coordinador Agustín Salvia. ¿Indigencia no calcularon? pregunta mi tía Carlota.

Tal como era de esperar, los medios de comunicación se centraron en la evolución de un único indicador, que en el informe aparece en la página 17 bajo el título “Pobreza multidimensional, en porcentaje de población urbana”, dato que aparece en la base del cuadro que acompaña estas líneas.

Digo tal como era de esperar, porque nadie puede pensar que un periodista, bajo la presión del cierre o la inmediatez de la radio o la TV, se pondrá a leer y analizar un informe de las dimensiones señaladas.

Pero **Contexto** no se puede dar ese “lujo”, sino que le tiene que prestar atención a la totalidad del informe. Las líneas que siguen no se refieren a la pobreza, sino a lo que dice la UCA sobre la pobreza. De la misma manera que, en esta misma entrega, me ocupó de lo que dice el INDEC sobre la pobreza.

. . .

El informe arranca criticando las estimaciones de la pobreza basadas en los ingresos de las personas o las familias, porque las encuestas en base a las cuales se realizan los cálculos están basadas en las propias declaraciones de los encuestados, los cuales tienden a subestimar sus verdaderos ingresos (lo cual implica que las estimaciones sobreestimarán los datos de pobreza).

Entonces, inspirado en la medición multidimensional que realiza el Consejo Nacional de Evaluación de Políticas Sociales de México, la UCA estimó las carencias que tuvieron los hogares y las personas, según diversos indicadores, como inseguridad alimentaria severa, ausencia de agua corriente o cloacas, vivienda precaria, presencia de fábricas contaminantes, etc.

El cuadro que aparece al final de estas líneas muestra la evolución de 6 indicadores generales, cada uno de los cuales resume varias carencias, entre 2010 y 2018. A la derecha, en 2 columnas, comparo la situación de 2018 con las que existían en 2015 y 2010.

El resultado es notable. Tanto en un caso como en el otro, la situación mejoró en 3 indicadores, y empeoró en los otros 3.

¿Empate? Depende de las ponderaciones, es decir, de la importancia relativa que cada uno de los componentes tenga en el agregado, que es la medición de la pobreza (al sólo efecto ilustrativo, en el cuadro calculé el promedio simple de los diversos indicadores).

Cualquier economista sabe que estamos en presencia de lo que se denomina “el problema de los números índices”, según el cual la tasa de variación de un agregado depende de la estructura de ponderaciones.

¿Con qué criterio el estudio de la UCA pasó de la evolución de cada carencia, al cálculo de pobreza? Si yo leí bien el informe, tal criterio no aparece (debería ser una tabla a 2 columnas, una con las carencias y la otra con la importancia relativa).

. . .

Argentina es un país politizado, y encima están todos en campaña electoral. Pero un informe como el que acaba de publicar la UCA no debería agotarse en el plano politizado.

El cambio de perspectiva para el análisis de la pobreza de repente ayuda a mejorar los diagnósticos, pero esto no puede surgir de prestarle atención a un solo número sin saber exactamente cómo fue calculado.

Ultima, pero no menos importante. Cuando la pobreza se define en base a un indicador único, tiene sentido hablar de línea de pobreza; pero cuando se la define de manera multidimensional corresponde hablar de multisuperficie de pobreza.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.547; Abril 1, 2019.

## POBREZA MULTIDIMENSIONAL, SEGÚN LA UCA

(% de las personas que viven en hogares con carencias)

Carencia	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2018 vs 2015	2018 vs 2010
Alimentación y salud	24,2	21,5	23,2	21,5	25,2	23,2	25,3	26,6	28,2	Peor	Peor
Servicios básicos	43,4	41,0	41,0	39,9	39,7	39,1	40,2	37,7	34,0	Mejor	Mejor
Vivienda digna	34,9	33,5	31,3	30,5	29,6	27,8	28,9	26,6	27,1	Mejor	Mejor
Medio ambiente	28,4	27,1	28,3	26,0	24,9	26,0	25,0	22,7	22,0	Mejor	Mejor
Accesos educativos	11,0	11,4	11,7	10,9	11,8	11,2	12,6	11,9	12,3	Peor	Peor
Empleo y seguridad social	32,9	32,4	30,8	31,5	31,4	28,8	32,2	33,5	34,3	Peor	Peor
Promedio simple	29,1	27,8	27,7	26,7	27,1	26,0	27,4	26,5	26,3		

### POBREZA MULTIDIMENSIONAL

(% de la población urbana) 29,9 24,7 24,4 25,3 26,7 27,0 30,1 26,6 31,3

## DAVID HAWKINS

(1913 - 2002)

Nació en El Paso, Texas, Estados Unidos. “Su papá era abogado” (Wikipedia).

“Estudió filosofía en Stanford, mudándose luego a la universidad de California (Berkeley), para trabajar en su doctorado (su tesis se tituló: `una interpretación causal de la probabilidad’). Allí conoció a Robert Oppenheimer, convirtiéndose en su asistente administrativo e historiador del Proyecto Manhattan... Según el matemático polaco Stan Ulam, `Hawkins es el matemático amateur más talentoso que conozco” (Wikipedia).

“Mientras estaba en Berkeley se afilió al Partido Comunista. En 1950 fue citado por el Comité de actividades antiamericanas, reconociendo que entre 1938 y 1942 había sido miembro del Partido” (Wikipedia).

“Enseñó en la Universidad de Colorado, Boulder. Por su pasado político hubo presión para que lo echaran, pero como tenía un nombramiento fijo (tenure) las autoridades de la universidad tuvieron que votar, y Hawkins tuvo suerte, porque uno de los que iba a votar en su contra ¡murió!” (Wikipedia).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hawkins? Por la denominada condición de Hawkins-[Herbert Alexander] Simon.

¿Bajo qué condiciones calificaríamos a una economía como “productiva”, en un país donde los bienes se produjeran a partir de los factores primarios de la producción? A que la aplicación de los servicios productivos, a la elaboración de algún bien, generara algún superávit de producción. Ejemplo: una economía es productiva cuando los trabajadores encargados de producir trigo, necesitan comer menos de un kilo de pan, para producir la cantidad de trigo necesaria para producir un kilo de pan.

En la realidad la producción no se realiza totalmente a partir de los factores primarios de la producción, sino también a partir de insumos. Ejemplo: el panadero arranca su proceso productivo de la harina, no del trigo. Wassily Wassilyovich Leontief captó esta porción de la realidad, a través del esquema de insumo producto.

Pues bien, según la condición Hawkins-Simon, una economía es productiva cuando cada sector es capaz de producir más de lo que se requiere como insumo, para la producción propia y del resto de los sectores. Ejemplo: el sector energético produce suficiente energía como para abastecer tanto al propio sector como al resto de las actividades económicas, quedando un remanente para la iluminación de las casas.

“En términos matriciales, la condición H-S implica que todos los determinantes de los menores principales de la matriz  $I-A$ , son positivos (siendo  $A$  la matriz de coeficientes directos de insumo-producto)” (Nikaido, 1987).

Nota “de color”, extraída de las memorias de Simon: “David Hawkins, de la Universidad de Colorado, publicó en 1948 una nota que contenía un teorema que me parecía demasiado fuerte. Analizándolo, encontré un contraejemplo, que se lo envié. Mientras intercambiábamos correspondencia, encontré el teorema correcto, más débil. Escribimos juntos un trabajo, que Econometrica publicó en 1949. Algunos años más tarde Hawkins testificó en el Congreso, como ex - comunista. Así que soy coautor de un trabajo, escrito con un ex – comunista, a quien nunca había conocido... un excelente ejemplo del potencial de la culpa por asociación” (Simon, 1991).

En 1978 Simon recibió el premio Nobel en economía, pero no precisamente por la referida condición, sino por muchas otras cosas más, según expliqué en de Pablo (2006).

de Pablo, J. C. (2006): Economía al alcance de todos, La ley.

Hawkins, D. y Simon, H. A. (1949): “Note: some conditions for macroeconomic stability”, Econometrica, 17, 3, julio.

Nikaido, H. (1987): "Hawkins-Simon condition", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Simon, H. A. (1991): Models of my life, Basic Books.

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 Rofex* (\$ por us\$)	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			
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															
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	53,67	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	56,69	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	62,90	41,7640	40,9800	41,6700	43,3900	33.530,5	29.719,1	62,09	1,49	18,71	230,0	326,8
Mar. 15	724	0,71	3,47	62,84	41,1340	39,9417	40,7650	42,4000	33.933,1	30.197,1	61,55	1,50	18,86	232,0	334,1
Mar. 18	727	0,71	3,32	62,83	41,0160	39,7133	40,6000	42,2500	34.939,3	31.143,3	61,55	1,50	18,42	230,0	332,8
Mar. 19	726	0,71	3,57	62,99	41,5910	40,3250	41,0000	42,6600	34.373,2	30.592,3	61,97	1,49	18,66	230,0	332,2
Mar. 20	732	0,71	3,42	63,38	41,9540	41,0817	41,2600	42,9500	34.743,9	30.920,6	60,75	1,45	18,69	230,0	332,9
Mar. 21	730	0,71	3,54	63,87	42,0160	40,7417	41,4970	43,2000	34.186,1	30.424,1	60,75	1,45	18,78	232,5	334,6
Mar. 22	768	0,75	3,45	64,32	42,8620	42,0100	42,2000	43,9100	32.828,0		60,48	1,41	18,62	228,0	332,1
Mar. 25	770	0,77	3,57	64,41	42,9900	41,7850	42,3100	44,0400	33.166,3		60,48	1,41	18,65	230,0	333,1
Mar. 26	760	0,82	3,66	64,84	43,6710	42,3467	42,7500	44,5300	32.627,6		60,72	1,39	18,52	228,0	331,0
Mar. 27	791	0,93	3,48	65,45	44,9230	43,6983	44,0000	45,9000	32.174,7		59,46	1,32	18,38	226,0	326,1
Mar. 28	790	0,93	3,43	66,48	44,6520	43,5900	43,6800	45,5150	32.892,2		59,46	1,33	18,32	226,0	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									
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
Mar. 14	68.392	810.776	471.557	1.282.333	600.293	0	983.600	18	2.866.244
Mar. 15	68.285	808.336	477.204	1.285.540	666.446	0	982.060	215	2.934.261
Mar. 18	68.303	805.760	476.863	1.282.623	661.671	0	986.473	6	2.930.773
Mar. 19	68.250	803.069	472.126	1.275.195	669.858	0	995.428	918	2.941.399
Mar. 20	68.312	800.330	469.316	1.269.645	683.537	0	1.004.341	116	2.957.639
Mar. 21	68.204	797.493	486.095	1.283.588	674.441	0	989.737	3.141	2.950.906
Mar. 22	68.043	795.351	488.776	1.284.127	692.666	0	994.725	20	2.971.538
Mar. 25	67.509	794.552	497.857	1.292.409	684.357	0	987.650	1.017	2.965.433
Mar. 26	67.183	795.064	520.151	1.315.215	686.304	0	969.142	111	2.970.772
Mar. 27	66.870	798.452	528.599	1.327.051	695.561	0	960.100	6	2.982.718

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													
Feb. 7	4.637.423	3.925.426	2.926.096	408.085	368.238	587.485	1.475.983	86.305	33.311	23.175	8.938	1.198	711.997
Feb. 8	4.483.330	3.768.851	2.897.929	402.392	323.058	599.531	1.483.412	89.536	33.497	23.353	8.966	1.178	714.479
Feb. 11	4.474.708	3.762.021	2.893.413	406.875	366.864	565.138	1.445.552	108.984	33.408	23.318	8.882	1.208	712.687
Feb. 12	4.493.159	3.786.971	2.917.739	414.487	396.381	547.014	1.457.172	102.685	33.432	23.255	8.991	1.186	706.188
Feb. 13	4.495.910	3.794.172	2.925.330	413.397	406.018	533.170	1.459.576	113.169	33.417	23.225	9.031	1.161	701.738
Feb. 14	4.498.542	3.799.602	2.930.734	414.844	414.199	536.939	1.460.211	104.541	33.418	23.216	9.045	1.157	698.940
Feb. 15	4.486.307	3.789.200	2.927.768	420.687	397.119	537.321	1.462.145	110.496	33.132	22.894	9.085	1.153	697.107
Feb. 18	4.475.129	3.781.067	2.920.961	418.639	423.014	543.632	1.419.327	116.349	33.081	22.868	9.042	1.171	694.062
Feb. 19	4.483.428	3.794.487	2.936.045	417.711	424.974	529.337	1.431.819	132.204	33.017	22.738	9.115	1.164	688.941
Feb. 20	4.489.408	3.803.259	2.943.907	425.843	443.803	520.334	1.433.726	120.201	33.052	22.831	9.041	1.180	686.149
Feb. 21	4.507.121	3.821.844	2.960.724	416.981	471.398	514.122	1.434.273	123.950	33.120	22.921	9.067	1.132	685.277
Feb. 22	4.506.987	3.820.925	2.956.477	413.618	456.570	508.281	1.440.068	137.940	33.248	23.009	9.113	1.126	686.062
Feb. 25	4.521.676	3.837.566	2.963.330	425.534	456.844	502.779	1.430.877	147.296	33.115	22.903	9.044	1.168	684.110
Feb. 26	4.518.306	3.834.591	2.971.313	424.298	438.488	516.046	1.442.389	150.092	33.203	22.893	9.153	1.157	683.715
Feb. 27	4.531.712	3.846.574	2.983.842	431.004	422.343	541.688	1.437.168	151.639	33.182	22.902	9.120	1.160	685.138
Mar 28	4.532.379	3.842.606	2.979.198	437.277	362.001	589.703	1.444.709	145.508	33.208	22.921	9.126	1.161	689.773
Mar. 1	4.519.578	3.822.474	2.958.442	412.180	337.255	619.401	1.454.826	134.780	33.232	22.938	9.182	1.112	697.104
Mar. 6	4.502.173	3.796.445	2.931.737	434.868	341.367	600.345	1.425.545	129.612	33.258	23.013	9.002	1.243	705.728
Mar. 7	4.489.246	3.784.525	2.920.415	436.339	336.855	612.481	1.421.921	112.819	33.235	22.960	9.045	1.230	704.721
Mar. 8	4.500.640	3.791.652	2.926.502	422.478	350.996	618.123	1.420.772	114.133	33.275	23.009	9.068	1.198	708.988
Mar. 11	4.448.780	3.737.154	2.870.834	421.965	322.507	580.977	1.415.774	129.611	33.320	23.085	8.992	1.243	711.626
Mar. 12	4.369.005	3.661.845	2.897.118	417.817	357.976	572.490	1.426.366	122.469	33.249	22.966	9.050	1.233	707.160
Mar. 13	4.387.113	3.682.785	2.916.264	433.785	376.659	556.484	1.423.336	126.000	33.327	23.088	9.042	1.197	704.328
Mar. 14	4.375.979	3.674.687	2.908.534	426.191	377.737	555.228	1.428.925	120.453	33.311	23.079	9.041	1.191	701.292
Mar. 15	4.439.411	3.739.325	2.925.930	424.117	406.167	566.140	1.400.741	128.765	35.365	25.172	9.058	1.135	700.086
Mar. 18	4.429.149	3.732.417	2.917.711	426.559	395.837	573.444	1.388.847	133.024	35.422	25.287	8.962	1.173	696.732
Mar. 19	4.442.541	3.750.567	2.936.919	421.904	405.695	558.387	1.401.711	149.222	35.376	25.214	9.031	1.131	691.974
Mar. 20	4.456.382	3.766.472	2.953.422	431.798	434.174	545.088	1.399.794	142.568	35.350	25.208	9.012	1.130	689.910
Mar. 21	4.452.352	3.761.741	2.947.628	429.050	424.983	555.590	1.396.731	141.274	35.243	25.104	9.031	1.108	690.611
Mar. 22	4.441.296	3.750.777	2.941.637	423.524	428.518	555.813	1.386.731	147.051	35.180	25.054	9.033	1.093	690.519
Mar. 25	4.440.874	3.750.579	2.941.554	433.024	426.460	551.718	1.380.495	149.857	35.175	25.065	8.994	1.116	690.295
Mar. 26	4.444.920	3.757.354	2.949.594	429.367	415.275	555.723	1.394.607	154.622	35.120	24.969	9.036	1.115	687.566
Mar. 27	4.472.168	3.783.972	2.971.888	443.974	398.925	579.939	1.393.437	155.613	35.308	25.207	9.016	1.085	688.196

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,3383	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,4823	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,1919	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
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												
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
Mar. 15	1,3924	1,3264	1,1308	111,86	6,7160	3,8338	5,50	2,68	25.848,87	7.688,53	21.450,85	1.301,80
Mar. 18	1,3939	1,3263	1,1349	111,55	6,7124	3,8105	5,50	2,67	25.914,10	7.714,48	21.584,50	1.300,30
Mar. 19	1,3941	1,3277	1,1358	111,28	6,7168	3,7756	5,50	2,67	25.887,38	7.723,95	21.566,85	1.305,00
Mar. 20	1,3940	1,3223	1,1354	111,60	6,7054	3,7891	5,50	2,67	25.745,67	7.728,97	21.608,92	1.300,50
Mar. 21	1,3956	1,3124	1,1387	111,47	6,6837	3,7961	5,50	2,68	25.962,51	7.838,96	21.608,92	1.306,10
Mar. 22	1,3917	1,3145	1,1302	110,71	6,7014	3,8809	5,50	2,68	25.502,32	7.642,67	21.627,34	1.311,60
Mar. 25	1,3927	1,3188	1,1325	109,80	6,7129	3,8764	5,50	2,68	25.516,83	7.637,54	20.977,11	1.321,90
Mar. 26	1,3929	1,3242	1,1291	110,09	6,7134	3,8640	5,50	2,67	25.657,73	7.691,52	21.428,39	1.314,30
Mar. 27	1,3913	1,3225	1,1261	110,55	6,7238	3,9383	5,50	2,68	25.625,59	7.643,38	21.378,73	1.309,90
Mar. 28	1,3881	1,3121	1,1218	110,20	6,7282	3,9676	5,50	2,65	25.717,46	7.668,58	21.030,32	1.289,80