

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

CONTEXTO festeja que el susto que se pegó el oficialismo lo haya movido a “hacer algo” en materia económica, por temor a que hacer la plancha hasta las elecciones pusiera en peligro lo que dijeran las urnas. Ahora falta la sustancia, es decir, el contenido de las medidas que el próximo miércoles anunciará el propio presidente de la Nación.

CLAVES

- ♦ El Poder Ejecutivo se asustó, pero en serio. Esta es la buena noticia, porque un buen susto paraliza o genera acciones. El contenido de lo que vaya a hacer al respecto se verá a mediados de esta semana.
- ♦ En 2019 sólo 6 de las 24 jurisdicciones eligen simultáneamente autoridades nacionales y provinciales: CABA y las provincias de Buenos Aires, Catamarca, Santiago del Estero, Santa Cruz y Salta.
- ♦ Brexit. La UE le dio plazo a Gran Bretaña hasta el 31 de octubre, para que se vaya de la institución. Lo cual, aparentemente, no le ayuda a Theresa May. La cuestión es cada vez más complicada de entender. ¿Será gratis? Difícil.

ME PREGUNTO

El “paquete” económico que anunciará el presidente Macri el próximo miércoles, ¿lo ubico dentro de la política o dentro de la economía?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

⊕ Según FIEL, en la primera semana de abril los precios al consumidor aumentaron, en promedio, la mitad de lo que habían subido en la primera semana de marzo. ¿Por qué, con tanta liviandad, se afirma que la tasa de inflación de abril también rondará 4%?

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Se viene un “paquete” económico
- ♦ Inflación en abril. Dato importante
- ♦ Tucumán y Ushuaia también son Argentina
- ♦ ¿Corralito; default?
- ♦ FMI: Mundo seguirá creciendo, a pesar de Am. Latina
- ♦ Andrew John Glyn

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Estoy cansado de las felicitaciones. Quiero dinero”.
Thomas Wolfe.

COMO LO VEO

“En la primavera de 1945 John Maynard Keynes preparó una monografía referida a los problemas económicos internacionales que enfrentaría Inglaterra al terminar la Segunda Guerra Mundial. La cual comenzó con una afirmación contundente: ‘En los últimos 2 o 3 años el principal objetivo de política de la Tesorería y el Banco de Inglaterra, consistió en tratar de evitar que al finalizar la guerra la posición financiera de UK quede irremediadamente a merced de Estados Unidos’”.

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

CONTEXTO festeja que el susto que se pegó el oficialismo lo haya movido a “hacer algo” en materia económica, por temor a que hacer la plancha hasta las elecciones pusiera en peligro lo que dijeran las urnas. Ahora falta la sustancia, es decir, el contenido de las medidas que el próximo miércoles anunciará el propio presidente de la Nación.

El dólar bajó porque apareció la oferta

El viernes pasado el precio del dólar disminuyó \$ 0,60, porque las cerealeras vendieron u\$s 150 M.

Oferta y demanda, que le dicen. ¿Flujo o stock? es la cuestión para **Contexto**, cuando analiza el mercado cambiario. Recuérdese que las mismas razones que llevan a que mi tía compre la mayor cantidad de dólares posible, lleva a los exportadores a vender la menor cantidad de dólares posible.

Pero esto no quiere decir “0” porque -como cualquiera de nosotros- tienen que afrontar compromisos en moneda local, y para esto tienen que vender dólares.

Brexit. ¿Alguien entiende algo?

Uno esperaría que si la Unión Europea “espera” a Inglaterra hasta el 31 de octubre próximo, para que se vaya de la institución, la primera ministra inglesa debería sentirse más fuerte. Pero, según parece, ocurre todo lo contrario.

Espero que en Inglaterra alguien entienda algo. Parece que el conjunto está jugando con fuego, pero nadie individualmente está en posición de llevar adelante procedimientos para terminar con esta situación. ¿Es gratis esta demora? Que opinen los que saben, pero no parece.

¿Y entonces?

En su como siempre buenísima columna dominical, ayer Alejandro Borensztein recordó una obviedad muy importante: que para las elecciones nacionales faltan más de 6 meses, así que no tiene sentido vivir desvelados. Sobre todo con todos los problemas que cada uno de nosotros tiene que solucionar, antes de dicha fecha.

No se coma las uñas esperando el “paquete” que vaya a anunciar el presidente de la Nación, el próximo miércoles. Valoro la decisión, porque sugiere que se asustaron; la sustancia simplemente la quiero ver.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.549; Abril 15, 2019.

SE VIENE UN “PAQUETE” ECONÓMICO

Arnold Toynbee explicó nada menos que la historia de la humanidad en términos de “desafío y respuesta”.

Contexto, que analiza la realidad en términos de procesos decisorios, aplica este principio de manera sistemática.

Las autoridades de los países no modifican sus políticas públicas como consecuencia de debates intelectuales, sino cuando piensan que -si no cambian- volarán por el aire.

Por eso esta newsletter viene diciendo que el Poder Ejecutivo no va a hacer nada en materia de política económica, a menos que sienta un peligro significativo e inminente.

A través de este prisma hay que analizar lo que ocurrió la semana pasada, que según los diarios tendrá un correlato, el miércoles próximo, cuando el presidente de la Nación lance un nuevo “paquete” económico.

Separemos la decisión de la sustancia. Esta movida sugiere que el presidente Macri se asustó lo suficiente como para “hacer algo”. Buena noticia, porque en Argentina al menos no nos movemos hasta que no nos vemos bien al borde del precipicio.

La sustancia, es decir, el contenido, tiene que ver con lo que finalmente se anuncie, cómo se lo haga y la credibilidad que despierte en la población.

Contexto no tiene por costumbre analizar conjeturas periodísticas referidas a futuros paquetes económicos, pero señala que lo que hasta la semana pasada era una bobada no dejará de serlo simplemente porque se convierta en una política de gobierno.

Calma, calma. Esperemos los anuncios y luego veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.549; Abril 15, 2019.

INFLACIÓN EN ABRIL. DATO IMPORTANTE

Atención, atención.

Hace algunas semanas FIEL tuvo la feliz iniciativa de publicar el aumento de los precios al consumidor, con frecuencia semanal.

Lo que ocurrió durante la primera semana de abril, en comparación con igual período de febrero y de marzo, merece ser tenido en cuenta.

En efecto, durante la primera semana de abril, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,34%, contra 2,24% en la primera semana de febrero, y 2,61% en la primera de marzo.

La pasión argentina por descalificar cualquier dato positivo induce rápidamente a buscar razones “especiales” por las cuales esto fue así.

No lo sé, y tampoco estoy pronosticando una caída de la tasa de inflación durante el mes en curso. Pero digo que esto es dato, no pronóstico; agregando que el número es sustancialmente menor al correspondiente período de los meses anteriores; y que pongo en duda a todos aquellos que “saben” que la inflación en abril será de 4%.

Esta semana el INDEC publicará su estimación referida a marzo, que muy probablemente se ubicará cerca de las estimaciones privadas (4% marzo contra febrero; 50% marzo contra marzo).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.549; Abril 15, 2019.

TUCUMÁN Y USHUAIA TAMBIÉN SON ARGENTINA

Con diferencia de pocos días, la profesión me llevó a las afueras de la ciudad de Tucumán, y a Ushuaia.

En el primer caso tuve que hablar delante de productores agropecuarios, en una feria rural. En el segundo, en un evento cerrado, organizado por una empresa que reunió a algunos de sus principales clientes.

Lo que voy a contar tiene mucho menos que ver con mis (brillantes) conferencias, que con lo que escuché mientras estuve allí.

En el caso de la feria rural, las preguntas de los participantes eran generales, señal de que no estaban seriamente preocupados por su situación personal. Además de lo cual, uno de los fabricantes de equipos señaló un aumento significativo de su nivel de ventas, con respecto al año anterior, dominado por la sequía. Señal de que la teoría del derrame puede no existir, pero tanto el derrame como su ausencia se sienten.

En Ushuaia el dato más importante me lo brindó el chofer del remise que me fue a buscar al aeropuerto. Siempre les pregunto a los locales “cómo andan las cosas”. Me respondió que en el último año en el puerto habían atracado más de 400 cruceros, es decir, más de uno por día. De diferentes tamaños y distintos períodos de permanencia, pero igual cada uno “derramando” en términos de la compra de mercaderías y servicios.

Cuando le comenté esto a un periodista de CABA que me entrevistó, saltó sobre mi diciéndome que igual “la gente lo estaba pasando mal”. Lo frené en seco, porque lo sentí aturdido porque lo que le acababa de decir no encajaba con su a priori. ¿Quién está diciendo que la situación económica está brillante? Lo que estoy diciendo, como apunto en el título de estas líneas, es que también Tucumán y Ushuaia forman parte de Argentina; y que la realidad es heterogénea.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.549; Abril 15, 2019.

¿CORRALITO; DEFAULT?

Cuando me lo preguntaron por primera vez, desde el punto de vista decisorio lo desestimé sin más. Pero voy a escribir algunas líneas por la frecuencia con la cual me lo siguen preguntando.

Primero, precisemos el interrogante. ¿Vendrán alguna vez un nuevo corralito o un nuevo default? Esto no es lo mismo que preguntar: ¿cree usted que, digamos, en los próximos meses, no será posible retirar los depósitos a voluntad, o no se honrarán los pagos de los títulos públicos?

A quien me pregunta por lo primero le digo que alguna vez va a llover, dejar de llover, Messi convertirá un gol jugando en la Selección Nacional, etc. Afirmaciones todas ciertas, pero que no sirven para tomar decisiones.

A quien me pregunta por lo segundo le digo lo siguiente: los países imponen corralitos a los depósitos, cuando sus bancos centrales no pueden emitir la moneda en la cual están denominados (dólares, en el caso de Argentina; euros en el de Grecia). Ergo no tienen por qué poner el corralito en el caso de los depósitos en pesos, y en cuanto a los depósitos en dólares -si estoy bien informado- los bancos que los captan a su vez se los prestan al Banco Central, quien los tiene entre sus reservas).

Mientras que en el caso de los títulos públicos, es cierto que los argentinos nunca pensamos que hay que pagar las deudas (por eso en nuestro país no rige la equivalencia ricardiana), pero hay que tomar las decisiones sobre la base de que un gobierno que tiene dificultades para honrar sus vencimientos acuda a fuentes de financiamiento alternativas (como el FMI), re programe de manera voluntaria sus vencimientos, etc., y cuando nada funcione terminará declarando un default.

Error tipo I, error tipo II, en Argentina 2019 no deberían perder el sueño quienes tienen depósitos o títulos públicos. Pero si no pudieran conciliar el sueño deberían modificar sus portafolios de inmediato, porque lo principal es poder dormir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.549; Abril 15, 2019.

FMI: MUNDO SEGUIRÁ CRECIENDO, A PESAR DE AMÉRICA LATINA

“¡Qué cagazo, compañero!” tituló un semanario peronista, en 1973-1974, cuando el entonces presidente Juan Domingo Perón tuvo un problema de salud y donde residía -no recuerdo si en Gaspar Campos, o en Olivos- no tenían equipos para asistirlo. Superó el episodio gracias a la ingeniosidad argentina, falleciendo algunos meses después.

Me acordaba de esto comparando las recientes declaraciones de Ms. Christine Lagarde, directora gerente del FMI, referidas al menor crecimiento de la economía mundial, y la publicación -el martes pasado- de la edición abril de 2019 del Panorama económico mundial, que actualiza los pronósticos macroeconómicos que el organismo había realizado y dado a conocer en enero de 2019.

La información comparativa aparece en el cuadro que acompaña estas líneas.

Recuérdese que, por aplicación de la “ley de los grandes números”, el error de pronóstico referido a la economía mundial es menor que el correspondiente a cada región o país que la integra. Porque lo más probable es que en algunos países se pifíe por exceso y en otros por defecto.

Pues bien, en enero pasado el FMI dijo que esperaba que entre 2018 y 2019 el PBI mundial crecería 3,5%, y entre 2019 y 2020 aumentaría 3,6%, y ahora espera subas de 3,3% y 3,6%, respectivamente. Es decir, a nivel de la economía mundial la corrección fue de 2 décimas de punto porcentual en 2018, manteniendo el pronóstico para 2020.

¿Esto fue lo que le provocó susto a la señora Lagarde?

La desagregación en base a criterios geográficos muestra que la principal corrección hacia abajo corresponde a América Latina, por menor crecimiento esperado de Argentina, Brasil y México.

Decir que “la culpa” de la caída en la tasa de crecimiento de la economía mundial, la tienen las principales economías de América Latina, está más cerca de la aritmética que de la economía. Mejor dicho, más cerca de la aritmética que de la toma de decisiones de los líderes políticos del resto del mundo. A la luz de estos números no me imagino a algún presidente del G7, o del G20, poniéndose a trabajar.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

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

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2019 Con respecto a oct. 18

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

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2019 Con respecto a ene. 18

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

ANDREW JOHN GLYN

(1943 - 2007)

Nació en Tetsworth, Oxfordshire, Inglaterra. “en el seno de una familia de banqueros... Siempre le pareció divertido que su familia fuera mencionada en El capital, de Carlos Marx [También los padres de Paul Marlor Sweezy y Oscar Braun eran banqueros o altos ejecutivos bancarios, aclaración que adquirirá sentido más adelante, en estas líneas]. A pesar de su origen familiar, siempre vivió modestamente” (Rowthorn, 2008).

Estudió en Eton y luego en Oxford, “donde después de un breve paso por la Tesorería, pasó el resto de su vida” (Rowthorn, 2008).

“Continuó enseñando economía clásica, incluyendo a Marx, mucho después que dejaran de estar de moda. Sus investigaciones posteriores fueron profundamente influidas por el contacto inicial con el marxismo, por ejemplo su creencia de que las ganancias empresarias son el motor del desarrollo capitalista, y la naturaleza revolucionaria del capitalismo como sistema global. Con el tiempo apreció más los beneficios que generó el capitalismo, pero sosteniendo permanentemente que dejado sin regulación siempre generaría desigualdades inaceptables” (Rowthorn, 2008).

“Le encantaba el jazz y terminó tocando piano. También mantuvo su pasión juvenil por el críquet” (Rowthorn, 2008).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Glyn? Porque fue “uno de los principales economistas de izquierda del mundo, muy apreciado por sus significativas investigaciones sobre las economías capitalistas modernas” (Rowthorn, 2008).

Es autor de Capitalismo inglés, trabajadores y la reducción de las ganancias, con Bob Stuccliffe, publicado en 1972; Capitalismo en crisis, con Stuccliffe, también publicado en 1972; Capitalismo desde la Segunda Guerra Mundial, con P. Armstrong y J. Harrison, publicado en 1984; Financiando la desigualdad: el costo económico de la injusticia social, con D. Miliband, publicado en 1994; El norte, el sur y el medio ambiente: restricciones ecológicas y la economía global, con V. Shaskar, publicado en 1995; Democracia social en tiempos neoliberales: la

izquierda y la política económica a partir de 1980, editor, publicado en 2001; y Capitalismo descontrolado, publicado en 2006.

“En Capitalismo inglés..., en base a un esquema teórico debido a Mikhail Kalecki, junto con Stuclyffe planteó que las empresas inglesas tenían dificultades porque sus ganancias estaban siendo exprimidas por la presión conjunta de los militantes trabajadores internos y la competencia externa. La obra fue muy influyente, no solamente en círculos de la izquierda sino también en el eje principal del análisis económico” (Rowthorn, 2008). “Capitalismo inglés... lo catapultó a la fama nacional e internacional” (Toporowski, 2008)

“Mirando para atrás, sorprende cuánto de su desarrollo intelectual fue anunciado en el trabajo inicial. Buena parte de sus investigaciones posteriores se refieren a 3 cuestiones: ganancias de las empresas, mercado laboral y globalización” (Rowthorn, 2008).

“Inicialmente planteó la desigualdad entre grandes agregados sociales (empleadores y asalariados, capital y trabajo, etc.), pero luego de la crisis industrial de las décadas de 1970 y 1980 se preocupó crecientemente por las desigualdades que existen dentro de la clase trabajadora, dado que durante este período millones de asalariados perdieron sus trabajos, pero muchos otros prosperaron” (Rowthorn, 2008).

“Una característica notable de sus trabajos es el limitado uso que hizo de la matemática y la econometría sofisticada, lo cual fue deliberado. Esto ocasionalmente fue un problema, pero en la enorme mayoría de los casos resultó ser una ventaja” (Rowthorn, 2008).

Rowthorn, B. (2008): “Andrew Glyn: leading left wing economist devoted to the study of inequality”, The independent, 7 de enero.

Toporowski, J. (2008): “Andrew Glyn”, Royal economic society newsletter, 141, abril.

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\$/ por 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															
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	65,52	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	66,47	44,6520	43,5900	43,6800	45,5150	32.892,2		59,46	1,33	18,32	226,0	326,8
Mar. 29	772	0,73	3,57	67,19	44,3970	43,3533	43,3533	45,1500	33.466,0		62,15	1,40	18,10	225,0	324,9
Abr. 1	762	0,64	3,62	68,28	43,8580	42,8233	44,3600	46,2000	33.006,8		62,15	1,42	18,21	223,0	329,0
Abr. 2	762	0,64	3,62	68,28	43,8580	42,8233	44,3600	46,2000	33.006,8		62,15	1,42	18,21	223,0	329,0
Abr. 3	755	0,70	3,91	68,39	43,8390	42,6533	44,3950	46,2750	31.765,1		63,12	1,44	18,28	223,0	330,2
Abr. 4	773	0,73	3,85	68,38	44,4060	43,2467	44,8700	46,7800	32.142,5		63,12	1,42	18,33	224,0	333,1
Abr. 5	771	0,73	3,72	68,52	44,9600	43,6933	45,2800	47,2500	32.666,9		64,09	1,43	18,10	221,0	330,3
Abr. 8	809	0,77	3,86	68,54	44,8380	43,8000	44,8900	46,7800	33.080,9		64,09	1,43	17,98	218,0	330,3
Abr. 9	814	0,79	3,88	68,12	44,5010	43,7400	44,6300	46,5800	31.743,4		62,88	1,41	18,00	217,0	330,2
Abr. 10	817	0,81	3,82	67,73	44,0690	43,0417	44,0700	45,9800	32.154,5		61,49	1,40	18,04	215,0	331,4
Abr. 11	813	0,80	3,76	67,69	43,8710	42,9117	43,8300	45,7100	31.501,0		61,49	1,40	18,16	215,0	329,0

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
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. 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
Mar. 28	66.414	801.389	530.287	1.331.676	679.609	0	958.239	65	2.969.589
Mar. 29	66.187	804.995	546.526	1.351.521	669.851	0	913.823	27.210	2.962.405
Abr. 1	66.213	808.143	554.020	1.362.163	670.395	0	932.813	237	2.965.608
Abr. 3	66.263	812.581	537.067	1.349.648	664.731	0	944.052	4.174	2.962.605
Abr. 4	66.375	815.281	531.754	1.347.035	677.986	0	952.886	212	2.978.119
Abr. 5	66.623	816.137	502.554	1.318.691	695.065	0	984.886	120	2.998.762
Abr. 8	66.662	817.240	471.714	1.288.954	700.887	0	1.017.174	179	3.007.194
Abr. 9	77.481	818.087	471.590	1.289.677	699.090	0	1.019.333	145	3.008.245
Abr. 10	77.334	818.161	475.591	1.293.752	690.496	0	1.017.166	529	3.001.943

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. 20	4.489.422	3.803.333	2.943.981	425.861	443.803	520.334	1.433.782	120.201	33.052	22.831	9.041	1.180	686.089
Feb. 21	4.506.908	3.821.918	2.960.798	416.999	471.398	514.122	1.434.330	123.949	33.120	22.921	9.067	1.132	684.990
Feb. 22	4.507.061	3.820.999	2.956.551	413.635	456.570	508.281	1.440.125	137.940	33.248	23.009	9.113	1.126	686.062
Feb. 25	4.522.566	3.837.773	2.963.405	425.553	456.844	502.779	1.430.934	147.295	33.120	22.903	9.044	1.173	684.793
Feb. 26	4.517.754	3.834.768	2.971.386	424.314	438.488	516.047	1.442.445	150.092	33.207	22.893	9.153	1.161	682.986
Feb. 27	4.531.290	3.846.751	2.983.915	431.021	422.343	541.688	1.437.225	151.638	33.186	22.902	9.120	1.164	684.539
Mar 28	4.531.079	3.841.693	2.978.259	437.272	361.070	589.711	1.444.768	145.438	33.209	22.921	9.126	1.162	689.386
Mar. 1	4.527.728	3.830.665	2.965.125	411.894	339.126	624.730	1.458.664	130.711	33.290	22.975	9.180	1.135	697.063
Mar. 6	4.507.788	3.801.595	2.935.899	434.749	342.790	604.123	1.428.721	125.516	33.296	23.051	8.999	1.246	706.193
Mar. 7	4.494.148	3.788.815	2.923.717	435.981	337.857	615.487	1.425.286	109.106	33.273	22.998	9.042	1.233	705.333
Mar. 8	4.506.133	3.796.505	2.930.367	421.515	352.575	621.377	1.424.334	110.566	33.313	23.046	9.065	1.202	709.628
Mar. 11	4.454.980	3.742.975	2.875.641	421.069	326.708	582.470	1.419.407	125.987	33.359	23.124	8.989	1.246	712.005
Mar. 12	4.375.312	3.667.898	2.902.274	417.845	362.134	572.847	1.430.190	119.258	33.288	23.006	9.048	1.234	707.414
Mar. 13	4.392.755	3.688.095	2.920.700	433.239	379.823	556.640	1.427.351	123.647	33.365	23.126	9.039	1.200	704.660
Mar. 14	4.381.069	3.679.379	2.912.306	425.968	381.520	555.448	1.432.968	116.402	33.351	23.119	9.039	1.193	701.690
Mar. 15	4.444.442	3.743.739	2.929.309	424.818	408.562	566.232	1.404.974	124.723	35.410	25.215	9.058	1.137	700.703
Mar. 18	4.433.072	3.735.926	2.920.116	426.986	398.206	572.509	1.393.201	129.214	35.470	25.335	8.961	1.174	697.146
Mar. 19	4.449.062	3.756.660	2.942.000	423.923	407.579	557.240	1.406.317	146.941	35.420	25.260	9.029	1.131	692.402
Mar. 20	4.462.710	3.772.560	2.958.452	432.709	436.988	543.901	1.404.556	140.298	35.396	25.256	9.010	1.130	690.150
Mar. 21	4.459.272	3.768.249	2.953.050	430.299	426.515	554.445	1.401.280	140.511	35.290	25.153	9.031	1.106	691.023
Mar. 22	4.448.289	3.757.226	2.947.005	423.559	431.237	554.579	1.391.389	146.241	35.227	25.101	9.033	1.093	691.063
Mar. 25	4.448.384	3.757.460	2.947.331	433.366	428.738	550.512	1.381.063	153.652	35.223	25.111	8.993	1.119	690.924
Mar. 26	4.452.508	3.764.154	2.955.451	429.329	418.243	554.272	1.395.457	158.150	35.161	25.007	9.037	1.117	688.354
Mar. 27	4.481.236	3.792.428	2.979.424	444.116	401.703	580.255	1.394.283	159.067	35.348	25.241	9.017	1.090	688.808
Mar. 28	4.483.867	3.792.343	2.989.275	450.098	401.937	614.739	1.381.175	141.326	34.916	24.807	9.049	1.060	691.524
Mar. 29	4.493.647	3.794.850	2.986.607	437.148	401.765	629.582	1.382.017	136.095	35.141	25.032	9.083	1.026	698.797
Abr. 1	4.472.774	3.765.284	2.953.085	438.482	389.441	622.337	1.372.317	130.508	35.313	25.473	8.779	1.061	707.490
Abr. 3	4.459.616	3.750.984	2.941.292	440.998	363.942	626.931	1.378.332	131.089	35.204	25.373	8.732	1.099	708.632
Abr. 4	4.448.509	3.738.618	2.930.605	437.712	343.489	642.326	1.386.561	120.517	35.131	25.279	8.823	1.029	709.891
Abr. 5	4.438.786	3.722.964	2.916.170	417.234	339.625	664.880	1.377.303	117.128	35.078	25.238	8.796	1.044	715.822
Abr. 8	4.426.008	3.703.258	2.896.142	428.351	341.474	632.377	1.368.231	125.709	35.092	25.320	8.690	1.082	722.750
Abr. 9	4.306.925	3.587.025	2.889.570	427.665	343.058	607.364	1.380.710	130.773	35.048	25.213	8.749	1.086	719.900
Abr. 10	4.322.384	3.603.794	2.901.834	428.130	376.994	589.877	1.374.730	132.103	35.098	25.285	8.713	1.100	718.590

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(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												
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
Mar. 29	1,3883	1,3105	1,1235	110,92	6,7211	3,8961	5,50	2,64	25.928,68	7.730,29	21.191,51	1.293,00
Abr. 1	1,3882	1,3105	1,1236	111,08	6,7120	3,8676	5,50	2,66	26.258,42	7.828,91	21.509,03	1.288,40
Abr. 2	1,3860	1,3058	1,1200	111,35	6,7210	3,8655	5,50	2,67	26.179,13	7.848,69	21.505,31	1.288,40
Abr. 3	1,3888	1,3173	1,1243	111,47	6,7075	3,8430	5,50	2,65	26.218,13	7.895,55	21.713,21	1.289,90
Abr. 4	1,3880	1,3147	1,1219	111,49	6,7179	3,8707	5,50	2,66	26.384,63	7.891,78	21.724,95	1.289,00
Abr. 5	1,3871	1,3062	1,1233	111,77	6,7221	3,8616	5,50	2,65	26.424,99	7.938,69	21.807,50	1.290,40
Abr. 8	1,3876	1,3053	1,1246	111,45	6,7192	3,8652	5,50	2,64	26.341,02	7.953,88	21.761,55	1.297,10
Abr. 9	1,3895	1,3088	1,1277	111,35	6,7136	3,8557	5,50	2,63	26.150,58	7.909,28	21.802,59	1.303,50
Abr. 10	1,3893	1,3081	1,1279	111,17	6,7161	3,8339	5,50	2,63	26.157,16	7.964,24	21.687,57	1.309,10
Abr. 11	1,3899	1,3098	1,1264	111,07	6,7170	3,8393	5,50	2,63	26.143,05	7.947,36	21.711,38	1.288,60