

CONTEXTO

Entrega N° 1.550

Abr. 22, 2019

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Cualquier alumno de la facultad se podría lucir encontrándole defectos técnicos al paquete económico lanzado el 17.IV.19. La toma de decisiones se tiene que basar en el hecho de que el presidente se asustó, pero no se decidió a tomar el toro por las astas.

CLAVES

♦ Quien quiera entender el paquete de medidas anunciado el miércoles pasado, que lo ubique más en el plano político-electoral que en el estrictamente económico. Una cosa es el impacto que tendrá en el bolsillo de algunos, otro el efecto que producirá en la actividad económica general.

♦ Riesgo país se ubicó en aproximadamente 850 pb. ¿Tanto depende de la candidatura presidencial de Cristina Fernández de Kirchner? Lo sabremos, a lo sumo, a partir del 22 de junio próximo.

♦ Brasil. La actividad económica cayó 0,7% entre enero y febrero pasados.

ME PREGUNTO

¿Por qué según el INDEC los precios al consumidor aumentan más que según las estimaciones privadas? Quiero creer que no estamos delante de un episodio de “antidibujo”.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Cosecha será de 145 M. de toneladas.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Se anunció el paquete. ¿Y?
- ♦ Economía con distorsiones. Durante y después
- ♦ 145 M. de tns. no es sólo buen clima
- ♦ Aumento del IPC. INDEC, muy por encima del resto
- ♦ John Cornwall

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los ruegos nunca son respondidos: si lo son, se transforman en correspondencia”. Atribuido a Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“En agosto de 1984 recibí una invitación a almorzar, enviada por el rector de la Universidad de Wisconsin-Madison, aclarándome que participarían del evento algunos visitantes de Inglaterra. Llegué tarde al restaurante, por problemas de tránsito. No encontré a ninguna autoridad de la universidad, pero sí a ex alumnos y colegas, quienes –con la complicidad del rector- organizaron el almuerzo para festejar mi cumpleaños número 65. Me obsequiaron una carpeta bien encuadernada, que contenía 23 cartas, recordando anécdotas y deseándome felicidad”. Algo parecido les ocurrió a Arnold Carl Harberger y a Larry Sjaastad.

(Fuente: Box, G. E. P.: An accidental statistician. The life and memories of George E. P. Box, Wiley, 2013).

Cualquier alumno de la facultad se podría lucir encontrándole defectos técnicos al paquete económico lanzado el 17.IV.19. La toma de decisiones se tiene que basar en el hecho de que el presidente se asustó, pero no se decidió a tomar el toro por las astas.

París, multifacética, como Buenos Aires

El sábado pasado, por la mañana, llegamos a París, con mi esposa, en “gira de estudios”. Durante el día los chalecos amarillos hicieron no sé cuántas manifestaciones, hubo más de 100 detenciones, los medios de comunicación franceses no se dedicaron a otra cosa que a mostrar dicha actividad (no entiendo en francés, pero cubrieron las manifestaciones -23 semanas consecutivas, los sábados- con una intensidad que me pareció hasta insólita).

Por la noche, al costado del Sena en un par de cuadras vimos -literalmente- a varios cientos de personas sentadas a la vera del río, charlando de manera animada, y saludando (¿burlándose de?) a quienes hacían la excursión nocturna en los famosos botes gigantes.

La misma ciudad, en puntos poco separados entre sí, con diferencia de horas.

Me hizo acordar a mi querida Buenos Aires.

PBI EEUU terminó creciendo menos de lo que se pensaba

La estimación “definitiva” (por el momento) del PBI real de Estados Unidos, redujo el crecimiento verificado entre los trimestres tercero y cuarto de 2018, porque según la estimación preliminar dicho crecimiento había sido de 2,6%, mientras que ahora se estima que fue de 2,2%.

La corrección de la variación anualizada del cuarto trimestre no fue suficientemente grande como para modificar la variación anual. De manera que, comparando 2018 contra 2017, el aumento quedó en 2,9%.

Sigue siendo cierto que, luego de la crisis subprime, la actividad económica aumentó más en Estados Unidos que en los países que integran la Unión Europea.

¿Y entonces?

¿Es usted beneficiario de alguna de las medidas anunciadas el miércoles pasado? Aprovéchelas. Viaje en subte sin aumento de tarifas, cancele una deuda con un préstamo de la ANSES, etc. El resto no cambia, es decir, el susto presidencial no se transformó en un replanteo de su política económica ni, más importante, una reorganización de la estructura de su gobierno. Quiere decir que el susto existió, pero no fue tan grande.

¡Animo!

SE ANUNCIÓ EL PAQUETE. ¿Y?

“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. Calma, calma. Esperemos los anuncios y luego veremos”.

Esto dije en esta newsletter, la semana pasada.

Pues bien, “fumata blanca”. Medidas económicas y sociales es un documento de 9 páginas, emitido el 17 de abril pasado, que describe el prometido “paquete” de medidas. Junto a lo cual corresponde analizar las medidas anunciadas un día antes, por el Banco Central.

Como es costumbre en **Contexto**, primero realizo una síntesis de los anuncios y después planteo la correspondiente evaluación.

16 empresas de primera línea se comprometen a mantener constantes durante por lo menos 6 meses, los precios de 64 productos esenciales que integran la canasta básica. Las empresas se comprometen a asegurar la disponibilidad de los productos en las góndolas. Operadoras de telefonía celular aceptaron no aumentar las líneas prepagas durante 5 meses.

Beneficios ANSES. Red de descuentos de entre 10% y 25%, en supermercados, negocios de ropa, iluminación, viajes y turismo, electrodomésticos, línea blanca y materiales para la construcción.

Nuevos créditos ANSES, para refaccionar el hogar, afrontar gastos imprevistos o pagar deudas más caras. Tasas desde 40% anual. Hasta \$ 200.000, a devolver entre 24 y 60 cuotas.

La Secretaría de Comercio tendrá más facultades para sancionar conductas desleales o anticompetitivas.

Frigoríficos exportadores venderán 120.000 kgs. por semana de asado, vacío y matambre, a \$ 149 por kilo, en la feria minorista del Mercado Central y en las bocas de expendio de cada uno de los frigoríficos.

Durante el resto de 2019 no aumentarán más las tarifas de electricidad, gas y transporte público.

Descuento de hasta 70% en medicamentos, para beneficiarios de la asignación universal por hijo.

Nuevo llamado del Plan ProCreAr, para otorgar 10.000 créditos para las viviendas.

Se están terminando de diseñar alternativas para aliviar la situación de los que hoy tienen créditos hipotecarios en UVA y percibieron aumentos significativos en las cuotas.

Nuevo plan de pagos para regularizar deudas tributarias vencidas de todos los contribuyentes.

El plazo en el que los comercios reciben el dinero de las ventas que hacen por tarjeta de crédito baja de 19 a 10 días hábiles. Los bancos no les cobrarán más comisión a las pymes, por recibirles depósitos en efectivo.

Se eliminan los derechos de exportación para todas aquellas empresas que exporten por encima de lo que exportaron en 2018, si exportaron menos de u\$s 50 M.

. . .

Se congela la banda cambiaria en sus niveles actuales (\$ 39,75/51,45 por dólar) hasta fin de 2019. Si el tipo de cambio cayera por debajo de 39,75 el BCRA no compraría divisas hasta fines de junio. Es decir, el límite inferior dejó de ser operativo.

. . .

Es fácil bombardear esto desde el punto de vista de la campaña electoral, o desde la perspectiva de la falta de una política económica centralizada, unificada, que se plantea de manera creíble.

¿Significa esto que el paquete no sirve para nada? Tampoco nos vayamos al otro extremo.

Si un conjunto de empresas está dispuesta a vender algunos productos, sin mover los precios, durante 6 meses, sin desabastecer, los consumidores de dichos productos van a estar mejor (claro que difícilmente esto sea gratis, pero rara vez los efectos indirectos más que compensan los beneficios directos). Como también se beneficiarán los usuarios de los servicios públicos, cuyas tarifas no se moverán durante el resto del año (si recuerdo bien, se había dicho que las subas se iban a concentrar en los primeros meses, por razones electorales, de manera que probablemente aquí no hay ninguna novedad). Lo mismo podrían decir los jubilados que podrán zafar de deudas más caras, endeudándose con el ANSES, etc.

En una palabra, a nivel individual se pueden registrar algunos beneficios. Desde el punto de vista de la economía en su conjunto, difícilmente se produzca “un antes y un después” de estos anuncios.

Digresión. Si los precios de 64 productos se van a mantener fijos, y el resto no; ¿cómo se reflejará esto en las estimaciones de la tasa de inflación, a nivel minorista, dado que la canasta no contiene a todos los productos sino sólo a algunos? No estoy hablando de “dibujo”, estoy planteando un problema técnico.

¡Animo!

ECONOMÍA CON DISTORSIONES. DURANTE Y DESPUÉS

En otra porción de esta entrega de **Contexto** se analiza el recientemente anunciado “paquete” de medidas. Que esta newsletter ubica más en el plano político que en el eminentemente técnico.

Por eso, más que un análisis profesional, destaqué el hecho de que a algunas personas las referidas medidas les generan bienestar. Ejemplo 1: un jubilado que, por la razón que sea, se tuvo que endeudar, y lo están matando con las tasas de interés, se puede beneficiar cancelando dicha deuda obteniendo un préstamo de la ANSES, a una tasa mucho menor. Ejemplo 2: el usuario del subte, que como esperaba ulteriores aumentos de la tarifa no compraba mis libros, ahora que le anunciaron que seguirá pagando la misma cantidad de pesos por cada viaje, irá corriendo a la librería más cercana, para comprarlos.

El sentido de estas líneas tiene que ver con el hecho de que, en los medios masivos de comunicación, estas medidas son saludadas como un “alivio para la gente”, y en todo caso quien habla se pregunta por qué no se avanzará más. ¿Qué tal regalar los servicios de electricidad, agua y gas, para que la población pueda gastar la totalidad de los ingresos en la compra de mercaderías?

Pongamos la cabeza fría al servicio del corazón caliente, como aconsejaba Alfred Marshall. Cualquiera se da cuenta de que los congelamientos de precios de algunos bienes, y de las tarifas de ciertos servicios, no responden a un correspondiente congelamiento de los costos, y mucho menos al resultado de las denominadas “reformas estructurales”. Pero si esto es así, lo que no pagamos como consumidores, lo pagaremos de alguna otra manera. ¿Cuándo compramos otros productos, con nuevos cortes de energía, etc.?

La economía estaba llena de distorsiones, pero el paquete las aumenta. Tengámoslo presente cuando termine su aplicación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.550; Abril 22, 2019.

145 M. DE TNS. NO ES SÓLO BUEN CLIMA

Según el pronóstico oficial -que en este caso es confiable, dada la variable involucrada- la actual cosecha será de aproximadamente 145 M. de toneladas.

Apreciable aumento con respecto al año anterior, porque gracias a Dios el clima esta vez acompañó, pero también nivel superior al de los años anteriores.

Contexto, que siempre enfoca la realidad de la perspectiva de los procesos decisorios, quiere destacar un par de cosas, inspiradas en esta noticia.

La primera: como digo en el título, 145 M. de toneladas no es “sólo” buen clima. Es también esfuerzo y asumir riesgos. En otros términos, la “argentinidad de Dios” es sólo una parte de la explicación, el resto de una nueva apuesta de un conjunto de hombres y mujeres, para seguir luchando.

No digo que son los únicos que le ponen el hombro a la realidad, pero sí que a juzgar por los resultados, se lo ponen en serio. Y me alegro por ellos que la apuesta les haya salido bien.

La otra consideración es que una buena cosecha “derrama”. No hay nada más fácil que inventar una teoría utópica del derrame, para luego criticarla por irrealista. La cuestión es que, más allá de la teoría, el derrame existe... y la falta de derrame también existe.

Una ciudad rodeada de productores agropecuarios tiene una actividad comercial, profesional, etc., mayor o menor, dependiendo de cuán buena fue la cosecha.

Digresión. En la época de Robert Malthus, es decir, a comienzos del siglo XIX, en países como Inglaterra, una buena cosecha promovía ¡casamientos!, y en aquel entonces ésta era la antesala del aumento de la tasa de natalidad.

El impacto indirecto que tiene una buena cosecha, sobre el resto de la economía, depende de muchas cosas. Piénselo en términos geográficos: las localidades con fuerte presencia agropecuaria registrarán el aumento de la cosecha mucho mejor que el resto. Ejemplo: Trenque Lauquen versus CABA.

Última, pero no menos importante. Las mismas razones que en Argentina 2019 llevan a mi tía Carlota, a comprar la mayor cantidad de dólares que pueda, llevan a los productores de bienes exportables, a vender la menor cantidad de dólares que puedan.

En otros términos, una cosa es el impacto del aumento de la cosecha sobre el PBI, la balanza comercial, etc., y otra el impacto sobre el balance cambiario. Pero tampoco nos vayamos al otro extremo: así como no cabe esperar que el productor agropecuario venda “todos” los dólares que recibió por su labor, tampoco cabe esperar que no venda “ninguno” de sus dólares.

Buena noticia, entonces, el cosechón de 145 M. de toneladas, y sus consecuencias.

¡Animo!

AUMENTO DEL IPC. INDEC, MUY POR ENCIMA DEL RESTO

No es noticia que un perro muerda a una persona, sí lo es que una persona muerda a un perro.

La afirmación, conocida en los medios masivos de comunicación, viene a cuento de las estimaciones privadas y estatal, del aumento de los precios al consumidor entre febrero y marzo pasados, cosa que también había ocurrido entre enero y febrero de 2019.

Me refiero al hecho de que según el INDEC, entre febrero y marzo pasado en promedio los precios al consumidor aumentaron 4,7% en CABA, y 4,8% en la Nación, contra 3,7% según Melconión y Santángelo y 4,2% según FIEL.

También en la variación interanual, la estimación oficial se ubicó bien por encima de las privadas, porque entre marzo de 2018 y de 2019 según el INDEC los precios al consumidor aumentaron en promedio 54,1% en CABA, y 54,8% en la Nación, mientras que subieron 49,3% según Melconión y Santángelo, y 50,4% según FIEL.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

¿Qué pasó? Ignoro las razones que explican esta suerte de “antidibujo”, para contrastarlo con lo que ocurrió desde comienzos de 2007 hasta fines de 2015, cuando la estimación del INDEC estaba bien por debajo de las privadas.

. . .

El otro cuadro adjunto desagrega el aumento de los precios al consumidor, desde el punto de vista geográfico. Confirmando que no existe una tasa de inflación “porteña”, apreciablemente diferente de la “pampeana” o “patagónica”. En cambio, sigue habiendo diferencias importantes en los aumentos de los precios, según tipo de producto. Ejemplo: entre marzo de 2018 y de 2019 la educación aumentó 36,5%, mientras que transporte subió 67,5% y alimentos y bebidas no alcohólicas 64%.

. . .

En cualquiera de las estimaciones, la tasa de inflación es altísima (la más alta de las registradas en las más de 40 economías que aparecen en el banco de datos que The economist publica cada semana); y esto motivó que el Poder Ejecutivo “hiciera algo” al respecto. La descripción y el análisis del “paquete” de medidas dado a conocer el miércoles pasado, aparece en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡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	1,4	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	21,3	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
Mar	4,8	4,7	4,2	3,7	3,9	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	50,6	52,6

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
Mar	4,7	4,8	4,5	5,1	4,9	4,4	4,3

(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
Mar	54,8	54,1	54,7	57,5	55,6	56,6	54,4

JOHN CORNWALL

(1928 - 2008)

Nació en Spencer, Iowa, Estados Unidos. “Tanto mi papá como mi abuelo fueron abogados. Mi padre, una persona de medios y generosa, me financió un par de años de estudios en la Escuela de Economía de Londres (LSE)” (Cornwall, en A y S, 1992).

Estudió en la Universidad de Iowa. “Durante las décadas de 1930 y 1940 la universidad reclutó como profesores a refugiados políticos, lo cual constituyó un punto de inflexión en mi vida. Porque leí a Marx, Engels, Max Weber, Tawney y Keynes. A raíz de lo cual desarrollé un intenso interés por la cuestión del proceso de transformación del capitalismo... En la LSE, bajo la supervisión de Lionel Robbins, la teoría económica me pareció tonta e irrelevante, por concentrarse en ejercicios de estática comparativa sin prestarle atención a la historia y a la importancia de las instituciones... Harvard reforzó mis dudas, James Stembler Duesenberry fue el único profesor para quien el análisis económico debía servir para entender lo que pasaba” (Cornwall, en A y S, 1992).

Enseñó en Tufts y en Dalhousie, Canadá. “Mientras estuve en Tufts, gracias a becas, pasé algún tiempo en Cambridge (Inglaterra) y en Copenhague” (Cornwall, en A y S, 1992).

Fue biografiado por Harcourt (2002), en tanto que Setterfield (1999) publicó un libro de ensayos en su honor. La Review of political economy dedicó a su memoria el volumen 22, número 4, publicado en 2010.

“Le preocuparon, pero en serio, la injusticia, la pobreza y la protección de los indefensos... Siempre fue lo más australiano que puede ser un americano, por la robustez de sus análisis y sus discusiones, y su ingenio terrenal” (Harcourt, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Cornwall? Porque “fue internacionalmente reconocido como una autoridad en el proceso de crecimiento del capitalismo. Proceso que depende del sendero elegido” (Setterfield, 2009); y porque “elaboró una teoría evolutiva del cambio económico, enfatizando la importancia de las instituciones. Siempre integró en sus análisis los efectos del conflicto que se desarrolla entre las diferentes clases sociales” (Harcourt, 2010).

“Se ocupó de grandes cuestiones, utilizando un estilo verbal que recordaba el de los grandes economistas políticos del pasado... Cansado de ‘una idea, una monografía’, identificó a los libros como el vehículo preferido para comunicar sus ideas” (S y T, 2010). Es autor de Crecimiento y estabilidad en una economía madura, publicado en 1972; Capitalismo moderno. Su crecimiento y transformación, publicado en 1977; Las condiciones para la recuperación económica: un análisis poskeynesiano, que viera la luz en 1983; Luego de la estanflación: alternativas a la declinación económica, publicado en 1985; La teoría del quiebre económico: un análisis institucionalista, publicado en 1990; Quiebre económico y recuperación: teoría y política, publicado en 1994; Desarrollo del capitalismo en el siglo XX: un análisis keynesiano evolucionista, que viera la luz en 2001; y Recuperación económica en Canadá, con W. Cornwall, publicado en 1984.

“La explicación correcta de lo que ocurrió luego del Primer Shock Petrolero está en las instituciones. En un contexto de incertidumbre, las instituciones posibilitan la toma de decisiones, prescribiendo cómo adoptarlas cuando es imposible identificar una respuesta óptima a una situación” (S y T, 2010). “Debido a su inercia, las instituciones son exógenas en el corto plazo, pero endógenas en el largo” (Setterfield, 2009).

“Identificaba el plazo mediano, como el período fundamental para plantear en análisis macrodinámico” (S y T, 2010).

“Era keynesiano hasta sus huesos” (Setterfield, 2009). “Como buen estudiante de Keynes, su interés en la cuestión de la relación entre dinero y actividad, era mucho más profundo que el de muchos que ahora afirman que tanto el dinero como las finanzas son importantes” (S y T, 2010).

“Explicó el crecimiento de la economía mundial en el período 1945-1973, por el impulso de la demanda... La explicación de las fluctuaciones no es suficiente, hay que enmarcarla en un contexto histórico más amplio” (Setterfield, 2009). “Para él, la demanda juega un rol crucial en el ajuste de la oferta a la demanda” (S y T, 2010).

“No haber podido diseñar un mecanismo de auto corrección, dentro de la teoría macroeconómica, para acercar los modelos a la realidad, es la principal desilusión de mi carrera” (Cornwall, en A y S, 1992).

“Fue el primero que desafió de manera sistemática, la exogeneidad de la tasa natural de crecimiento en el modelo de Harrod... Reinterpretó desde la perspectiva del largo plazo, el modelo de ciclo económico de raíz política planteado en 1943 por Michal Kalecki” (S y T, 2010).

“Durante las 3 décadas posteriores a la Segunda Guerra Mundial Inglaterra fue ‘la persona enferma de Europa’. Como Nicholas Kaldor, Cornwall era anglomaníaco” (S y T, 2010).

Arestis, P. y Sawyer, M., (1992): “John Cornwall”, A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Harcourt, G. C. (2012): The making of a post keynesian economist: Cambridge harvest, Palgrave.

Harcourt, G. C. (2010): “Foreword to the symposium”, Review of political economy, 22, 4, octubre.

Setterfield, M. (1999): Growth, employment and inflation: essays in honor of John Cornwall, Palgrave.

Setterfield, M. (2009): “John Cornwall: an appreciation”, mimeo.

Setterfield, M. y Thirlwall, A. P. (2010): “Macrodynamics for a better society: the economics of John Cornwall”, Review of political economy, 22, 4, octubre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Lider)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
	(puntos básicos)	en \$	en \$	en \$	(us\$)	(us\$)	(us\$)	(us\$)						/tn)	/tn)
		(mensual, %)	(anual, %)			Com. A	a fin de	a fin de							
						3.500	mes	mes + 1							
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
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	680	0,41	3,17	51,98	39,4279	38,4086	38,9305	40,1365	36.599,3	31.741,4	61,82	1,57	19,43	242,7	334,7
Mar.19	750	0,62	3,31	60,57	42,3799	41,1798	42,0783	43,7836	33.543,4		61,74	1,46	18,57	230,1	329,1
2019															
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	68,27	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	68,27	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	68,38	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	68,37	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	68,51	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	68,53	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	68,11	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	67,72	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	67,68	43,8710	42,9117	43,8300	45,7100	31.501,0		61,49	1,40	18,16	215,0	329,0
Abr. 12	806	0,87	3,92	67,75	43,2570	42,3300	43,1500	44,9600	31.357,0		61,04	1,41	18,19	214,0	329,0
Abr. 15	808	0,89	3,92	67,73	42,6470	41,5617	42,4400	44,2500	31.745,6		61,04	1,43	18,37	216,0	330,2
Abr. 16	801	0,90	3,99	67,38	43,3760	42,1133	43,2800	45,1500	32.290,2		61,06	1,41	18,40	213,0	326,3
Abr. 17	835				42,9780	41,7833	42,5000	44,3000	32.036,8		61,06	1,42	18,44	212,0	323,0
Abr. 18	854				42,9780	41,7833	42,5000	44,3000	32.036,8		61,06	1,42	18,44	212,0	323,0

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
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
Enc.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
Mar.19	66.187	804.995	546.526	1.351.521	669.851	0	913.823	27.210	2.962.405
2019									
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
Abr. 11	77.095	818.245	483.806	1.302.051	685.108	0	1.011.752	131	2.999.042
Abr. 12	76.985	817.964	502.696	1.320.660	674.520	0	995.926	176	2.991.282
Abr. 15	76.894	819.932	497.368	1.317.300	660.053	0	995.599	3.674	2.976.626

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado	Público							Total	
Promedios													
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	9.608.915	8.943.465	2.432.621	356.431	425.829	507.699	1.056.525	86.137	31.404	22.279	7.725	1.400	665.450
Oct.18	5.775.200	5.128.143	2.703.542	371.209	422.869	553.371	1.252.423	103.670	31.000	21.492	8.228	1.280	647.057
Nov.18	5.304.017	4.671.572	2.833.735	376.942	427.917	524.745	1.384.252	119.879	31.156	21.453	8.458	1.244	632.445
Dic.18	4.942.790	4.262.551	2.895.394	410.128	444.570	577.763	1.283.736	179.197	32.870	22.999	8.628	1.243	680.239
Ene.19	4.672.533	3.956.156	2.903.664	413.109	385.582	588.181	1.379.174	137.618	33.551	23.499	8.843	1.210	716.377
Feb.19	4.535.340	3.837.868	2.940.330	416.496	400.885	553.089	1.451.179	118.681	33.220	23.023	9.023	1.173	697.472
Mar.19	4.457.658	3.759.502	2.940.684	429.413	388.562	579.476	1.409.672	133.562	34.449	24.261	9.037	1.151	698.156
2019													
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	4.531.238	3.841.852	2.978.392	437.261	361.120	589.709	1.444.768	145.534	33.210	22.922	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	4.492.742	3.793.863	2.985.551	437.375	400.430	628.242	1.383.143	136.361	35.144	25.035	9.083	1.026	698.879
Abr. 1	4.473.214	3.765.711	2.953.489	438.979	389.438	622.282	1.372.287	130.503	35.314	25.474	8.779	1.061	707.503
Abr. 3	4.459.507	3.750.875	2.941.183	441.042	363.942	626.865	1.378.245	131.089	35.204	25.373	8.732	1.099	708.632
Abr. 4	4.448.822	3.738.892	2.930.856	438.162	343.522	642.219	1.386.487	120.466	35.132	25.280	8.823	1.029	709.930
Abr. 5	4.439.520	3.723.464	2.916.693	417.882	339.679	664.814	1.377.217	117.101	35.077	25.238	8.796	1.043	716.056
Abr. 8	4.426.609	3.703.730	2.896.499	429.024	341.507	632.295	1.368.160	125.513	35.097	25.324	8.692	1.081	722.879
Abr. 9	4.306.329	3.586.889	2.889.434	427.537	343.050	607.306	1.380.850	130.691	35.048	25.211	8.749	1.088	719.440
Abr. 10	4.322.355	3.603.766	2.901.786	428.071	376.990	589.775	1.374.932	132.018	35.099	25.283	8.715	1.101	718.589
Abr. 11	4.333.885	3.619.135	2.918.475	431.180	405.579	577.879	1.376.833	127.004	35.033	25.203	8.732	1.098	714.750
Abr. 12	4.325.793	3.613.780	2.911.840	428.299	392.928	590.241	1.376.634	123.738	35.097	25.269	8.737	1.091	712.013
Abr. 15	4.328.380	3.618.262	2.917.502	453.478	378.624	585.841	1.363.674	135.885	35.038	25.308	8.609	1.121	710.118

* 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		Tokio	
		(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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
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
Mar.19		1,3914	1,3170	1,1302	111,22	6,7116	3,8404	5,50	2,68	25.770,24	7.629,38	21.423,28	1.299,77
2019													
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
Abr.	12	1,3903	1,3083	1,1321	111,75	6,7185	3,8679	5,50	2,63	26.412,30	7.984,16	21.870,56	1.290,60
Abr.	15	1,3905	1,3112	1,1313	111,99	6,7060	3,8724	5,50	2,64	26.384,77	7.976,01	22.169,11	1.286,80
Abr.	16	1,3900	1,3087	1,1305	111,97	6,7071	3,8907	5,50	2,64	26.452,66	8.000,23	22.221,66	1.272,60
Abr.	17	1,3904	1,3047	1,1301	112,00	6,6908	3,9219	5,50	2,63	26.449,54	7.996,08	22.277,97	1.272,20
Abr.	18	1,3877	1,3009	1,1250	111,98	6,7002	3,9364	5,50	2,63	26.449,54	7.996,08	22.090,12	1.272,20