CONTEXTO

Entrega Nº 1.551

Abr. 29, 2019

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La propia dinámica económica, más que los efectos del último "paquete", explica que el nivel de actividad económica dejó de caer y se estancó. No se agote en el clima electoral. El extranjero que vende sus bonos argentinos le genera una oportunidad al argentino que "sabe" que CFK no presidirá Argentina a partir del 10.XII.19.

CLAVES

♦ A pocas cuadras de donde se produjeron marchas, destrozos, "represión policial", detenidos, etc., mucha gente, lo más campante, tomaba cerveza y conversaba de manera animada. ¿En Buenos Aires? No, en París, donde a la luz de esto uno se siente "como en casa".

♦ El índice de producción industrial que calcula FIEL dio fuerte caída a lo largo de 2018, y estancamiento en lo que va de 2019. Para la toma de decisiones la noticia es esto último, mucho más que lo primero.

♦ La recaudación crece menos que la inflación, pero las erogaciones del Estado Nacional mucho menos que la recaudación. ¿Transitorio o permanente?

ME PREGUNTO

¿Hago bien en preocuparme menos por el resultado de la elección de octubre próximo, que por lo que va a ocurrir a partir del 10 de diciembre de 2019? Sí.

SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐

VERDE

☺ En las 3 primeras semanas de marzo, según FIEL los precios al consumidor habían aumentado 3,8%; en las 3 primeras semanas de abril, subieron 2,6%. ¿Seguro que abril terminará dando "por lo menos 4%?".

EN ESTA ENTREGA

♦ Como lo veo
♦ Inflación. Abril, mucho menor que marzo
♦ Dinámica perversa… en 1989
♦ ¿Dinámica perversa en 2019?
♦ ¿Cómo saber quién será un gran presidente?
♦ Marzo: se importó mucho menos, de todo
♦ PBI EEUU. Buen arranque en 2019
♦ John Joseph Mc Call

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"Hija: `madre, creo que estoy embarazada'. Madre: `¿estás segura que es tuyo?´". Anónimo.

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.551; Abril 29, 2019

COMO LO VEO

"Los autos de carrera eran tremendamente peligrosos. A los preparadores sólo nos interesaba hacerlos más rápidos, el peligro jamás se tenía en cuenta. Ese era un problema del piloto. Tuvieron que morir muchos pilotos en el mundo, para que la Federación Internacional de Automovilismo comenzara a cambiar los reglamentos".

(Fuente: Berta, O.: Motores, autos y sueños. Memorias del gran innovador del automovilismo deportivo, Eudeba, 2018).

La propia dinámica económica, más que los efectos del último "paquete", explica que el nivel de actividad económica dejó de caer y se estancó. No se agote en el clima electoral. El extranjero que vende sus bonos argentinos le genera una oportunidad al argentino que "sabe" que CFK no presidirá Argentina a partir del 10.XII.19.

Producción industrial: ¿cuál es la noticia?

Según FIEL, ajustada por estacionalidad la producción industrial aumentó 0,3% entre febrero y marzo pasados, y 0,2% comparando el primer trimestre de 2019 contra el cuarto de 2018. Al mismo tiempo declinó 11,6% entre marzo del año pasado y del presente, y 9,7% entre el primer trimestre de 2018 y de 2019.

¿Cuál es la noticia? Depende. Para la oposición política FIEL muestra la intensidad de la recesión; y para la enorme mayoría de los medios masivos de comunicación… también.

Pero para quien quiere utilizar esta información para ver "cómo sigue la realidad", el último dato es más importante que los anteriores. Desde este punto de vista, la noticia no es la

caída experimentada durante 2018, sino el estancamiento verificado durante el arranque de 2019.

Nótese que el referido estancamiento surge de desestacionalizar los datos originales, una necesidad para leer correctamente qué pasa con la demanda de helados entre enero y junio. Pero resulta que las técnicas de desestacionalización no son perfectas, y que particularmente en las puntas son muy sensibles. Casualmente la punta que interesa para la toma de decisiones es la de la derecha, es decir, el último dato.

Tomo nota de la objeción, pero… Porque de repente el estancamiento observado sobre la serie desestacionalizada ¡corresponde a la realidad! Veremos cómo sigue en los próximos meses.

Erogaciones públicas, también bien por debajo de la inflación

En la próxima entrega **Contexto** analizará la recaudación impositiva, aduanera y previsional de abril de 2019. La cual, muy probablemente, habrá aumentado menos que la inflación en los 12 meses que terminan con el que está por finalizar.

Pero también las erogaciones del Estado Nacional aumentan apreciablemente menos que la tasa de inflación. En efecto, entre marzo de 2018 y de 2019 los gastos corrientes primarios (sin tener en cuenta el pago de intereses) subieron 32%, y los gastos totales primarios 30,2%; mientras que comparando los primeros trimestres del año pasado y del presente, las subas fueron de 31,1% y 30,9%, respectivamente.

Cuando aparecen críticas a los resultados de la política económica, a la luz de estos resultados fiscales el ministro Nicolás Dujovne siempre pregunta lo mismo: a mí, ¿por qué me miran?

¿Y entonces?

Mal de muchos, remedio de tontos.

En París y en Londres (de repente también en otras ciudades) los manifestantes cortan las calles, la policía durante horas -a veces día- no hace nada, etc. Así que porteños, la próxima vez que tengan que bancarse los inconvenientes que generan las protestas, recuerden que es porque ¡pertenecemos al Primer Mundo!

Sigo leyendo que “Wall Street” no sé qué, que “los mercados” no sé cuánto, y que “el FMI” lo que sea. Como si una calle, un intercambio o una institución, tuvieran boca para hablar.

La única realidad es la personal. ¿Quién habla, en Wall Street, y por qué es importante para la toma de decisiones?

Diferenciemos entre las razones que motivaron las decisiones, y las que podrían haberlas motivado. No es lo mismo. Los “analistas” imaginan, tendrían que hablar los decisores, suponiendo que al hablar digan la verdad.

Más sencillo que prestarle atención a todo esto, mírese al espejo, préstele atención a la información básica, y piense.

La vida va a seguir, luego de las elecciones. Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que Cristina Fernández de Kirchner no presidirá Argentina desde el 10 de diciembre de 2019.

Lo cual genera alivios obvios, pero deja el inmenso desafío de lo que hará el próximo gobierno, a partir de entonces.

Claro que para esto primero hay que llegar, lo cual plantea desafíos perentorios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.551; Abril 29, 2019.

INFLACIÓN: ABRIL, MUCHO MENOR QUE MARZO

Desde hace algún tiempo FIEL ha tenido la feliz idea de publicar la evolución semanal de su estimación del índice de precios al consumidor (IPC).

No se trata de un pronóstico sino de una estimación. A los primeros no les presto atención, a los segundos sí.

En promedio, en marzo el IPC había subido 2,6% en la primera semana, 0,6% en la segunda y otro tanto en la tercera. Mientras que en abril aumentó 1,5% en la primera semana, 1% en la segunda y 0,1% en la tercera.

¿Y? pregunta mi tía Carlota.

Combinando (no meramente sumando) los aumentos, da que en las 3 primeras semanas de marzo el IPC había aumentado 3,8% y en las 3 primeras de abril subió 2,6%.

No es para hacer una teoría pero sí para pinchar el globo de aquellos que "aseguran" que también en abril la inflación terminará siendo de por lo menos 4%.

Ya bastantes problemas tenemos con los problemas, para que encima inventemos más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.551; Abril 29, 2019.

DINÁMICA PERVERSA… EN 1989

A comienzos de 1989 la gente compraba dólares, porque creía que Carlos Saúl Menem le ganaría la elección a Eduardo César Angeloz, prevista para el 14 de mayo de dicho año. No el Menem que vino, sino el que se creía que venía. Esto deterioraba la situación económica, pero dicho deterioro no afectaba la intención de voto de Menem sino la de Angeloz. En estas condiciones, ¿qué incentivo tenía el candidato peronista para aclarar algo? La explicación "política" de la demanda de dólares probablemente no constituya el 100% de la verdad, porque también contribuyó el reemplazo de Sourrouille por Pugliese, a comienzos de abril de 1989, una decisión que Alfonsín adoptó contra su voluntad, por pedido del candidato Angeloz.

A propósito de lo que hoy está ocurriendo en Argentina, cuestión que se analiza por separado en otra porción de esta entrega de **Contexto**, me permito reproducir algunos párrafos extraídos de La economía argentina a partir de la segunda mitad del siglo XX, el libro que me publicó La Ley en 2005, que contienen datos útiles para recrear el "clima" entonces reinante.

. . .

[La decisión adoptada el fin de semana del 4 y 5 de febrero de 1989, es decir, la suspensión de la venta de dólares, por parte del BCRA, en el segmento libre del mercado oficial de cambios] "era inevitable. Puede discutirse si se hacía ese fin de semana, o un par de semanas después. Era inevitable porque la presión sobre las reservas del BCRA se hacía insostenible, era un dato de la realidad... Hasta el miércoles [1 de febrero] tuve algunas dudas, el jueves me empecé a dar cuenta que la situación era insostenible, y el viernes tomé conciencia de que había que hacer algo en el mercado de cambios[1]... Estamos con credibilidad baja, pero técnicamente esto sigue como hasta el 3 de febrero. La situación fiscal no ha variado con estas medidas, la política monetaria va a seguir siendo dura, no hay manera de hacer nuevas reformas estructurales en el sector público", declaró Machinea, presidente del BCRA (El Cronista Comercial, 15 de febrero de 1989), pocos días después de adoptar la medida que

[1] "Todo parecía indicar que el cambio de portafolio [hacia el dólar] habría de producirse en marzo [de 1989], y sólo podía ser atenuado si las encuestas mostraban una mayor paridad entre el candidato del Partido Justicialista y el del Radicalismo. Las noticias sobre ruptura de las negociaciones con la banca y de dificultades para obtener desembolsos de los préstamos del Banco Mundial, actuaron como detonador de la crisis cambiaria" (Machinea, 1989).

divide en 2 partes el período que va desde el lanzamiento del plan Primavera, hasta la renuncia del equipo económico encabezado por Sourrouille [fines de marzo de 1989].

La decisión puede no haber sorprendido a muchos, en cambio el momento en que la implementó sorprendió a casi todos (por eso, quienes habían vendido dólares en el mercado de cambios a término, así como quienes habían asesorado adoptar las decisiones en base al principio "se `arma´ pero no ahora, así que siga practicando el `coitus interruptus economicus´", no lo perdonan). Sobre la referida sorpresa puedo aportar el siguiente testimonio: "el 3 de febrero de 1989, en el comedor del Fondo Monetario Internacional, almorcé con Ernesto V. Feldman (representante de Argentina ante el FMI) y Daniel Marx (representante financiero de Argentina ante Estados Unidos). O mis 2 queridos amigos no sabían nada de lo que en ese momento estaba decidiendo Machinea, a pesar de los puestos que ocupaban, o están entre los mejores jugadores de póker que conocí en mi vida", apunté en mis memorias (de Pablo, 1995a)[2].

¿Qué llevó a Machinea a "bajar la cortina" de la ventanilla de venta de dólares del BCRA? Una combinación de consideraciones económicas y políticas. Cuando, como durante el primer semestre del plan Primavera, la base monetaria creció 13,1% equivalente mensual, y la cantidad total de dinero 16,9% equivalente mensual, la pregunta no es si el BCRA iba a dejar de vender dólares, sino cuándo. La consideración política tenía que ver con las elecciones previstas para el 14 de mayo de 1989. "La encuesta de Mora y Araujo sobre intenciones de voto muestra que entre junio y octubre de 1988, no hubo modificaciones en la clara preferencia del votante por Menem (2 a 1 contra Angeloz). Quizás la diferencia en setiembre era mayor aún que en octubre, y por ende Menem está bajando; pero aún así hoy por hoy la diferencia es bien nítida", dije en El Cronista Comercial el 24 de octubre de 1988. "Hasta las próximas elecciones la economía se va a desenvolver en el contexto típico de la `economía de la transición´: uno o varios programas antiinflacionarios, el mismo equipo económico, el poder político con fuerza decreciente, los poderes corporativos con influencia creciente, resultados mediocres juzgados en términos absolutos. Entre el momento de las elecciones y la entrega efectiva del poder, las decisiones económicas van a estar dominadas por lo que podría denominarse la `economía de la exageración´. Si gana el candidato radical (Angeloz) las decisiones individuales van a estar dominadas por el `sentimiento del alivio´, iniciándose un período de luna de miel que muy probablemente va a exagerar cuán buena puede ser la política económica de Angeloz, sobre todo al comienzo de su período; en cambio, si las elecciones son ganadas por Menem, las decisiones individuales van a estar dominadas por el esquema `Arca de Noé o Fin del Mundo', iniciándose un período donde los pesimistas le van a vender

[2] Como ocurriera con Federico Pinedo, cuando dejó de vender divisas en abril de 1962, también en esta ocasión se rumoreó que "alguien" le preavisó a "algunos" de la decisión que se iba a adoptar, para que actuaran en consecuencia. A raíz de lo cual Sourrouille le envió una carta a Julio A. Ramos, director de Ámbito Financiero, por una nota publicada en dicho diario el 8 de febrero de 1989, en la que expresó que "como ministro de Economía de la Nación y como responsable del secreto de las decisiones que instrumentan la política económica, exijo a usted inmediata retractación en primera plana y de modo destacado, en el diario que dirige, de la falsa imputación de graves delitos, contenida en la tapa y en la página 2, del diario del 8 de febrero. Se afirma allí falsamente que las medidas monetarias y cambiarias adoptadas recientemente fueron comunicadas por adelantado a personas que, merced a esa información, obviamente obtuvieron cuantiosas ganancias. En particular se asienta allí –de modo apenas velado por el avieso uso del condicional- que por esa vía se ha beneficiado en más de $us 100 M. desde el oficialismo, a la campaña electoral del candidato radical a la presidencia". La carta, así como la antológica contestación de Ramos, fueron publicadas en la edición del 10 de febrero de Ámbito Financiero.

baratísimo a los optimistas, los bienes que no puedan salir de Argentina, un proceso que también muy probablemente va a exagerar cuán mala puede ser la política económica de Menem, aún al comienzo de su período" (de Pablo, noviembre de 1988)[3]. "Si por la cercanía de las elecciones o porque las encuestas mantienen como ganador al candidato de la oposición, introduciendo incertidumbre sobre la política cambiaria, la comunidad desea volver a la situación del invierno de 1988, le pedirá al BCRA más dólares de los que tiene disponibles para la venta, y por lo tanto una buena parte del ajuste de cartera se producirá vía precio" (Szewach, 1989); "la situación política contribuyó no poco a la extrema inestabilidad económica. Mucha gente estaba asustada por la política económica que habrían de aplicar los peronistas, si ganaban las elecciones de mayo, y las chances de la victoria peronista aumentaban el deterioro económico" (Heymann, 1991).

Para entender la dinámica del período analizado en esta parte de la obra hay que destacar que la percepción de la victoria electoral del candidato justicialista era clara, y que lo que se creía que iba a hacer en caso de ganar no tuvo nada que ver con lo que finalmente hizo, como se verá en detalle en el próximo capítulo de esta obra; pero también que de ninguna manera el temor al probable contenido de la gestión presidencial de Menem, aún inmediatamente después del 6 de febrero de 1989, permitía pronosticar la intensidad de los fenómenos económicos que se desarrollaron, particularmente durante el segundo trimestre de dicho año.

"Al comienzo del plan Primavera se debió haber anunciado un plazo de expiración del congelamiento, que no pasara de 90 días... Luego de lo cual el Banco Central podría haberse retirado del mercado de cambios, dejando que la cotización de la divisa se ubicara en niveles acordes con la realidad fiscal. Esta alternativa habría determinado una senda de inflación mensual algo mayor, pero también habría evitado la brusca e inesperada devaluación de febrero... Tanto la precariedad de la situación fiscal como el permanente espectro de una victoria del candidato peronista, hacían previsible una gradual sustitución de australes por dólares y un continuo aumento de la tasa de interés, proceso que iría agudizándose conforme se acercaban las elecciones. Sólo un nivel de reservas excepcionalmente alto ($us 20.000 M.) hubiera posibilitado el mantenimiento de la política cambiaria, pero las reservas jamás excedieron $us 2.500 M... El error fundamental consistió en haber prolongado demasiado la fijación de la paridad del austral... El plan Primavera fue implementado de modo tal que el público, aun sabiendo que el colapso ocurriría antes de las elecciones, ese día fue evidentemente sorprendido (el subrayado es mío)" (Ávila, 1989).

[3] Según esta percepción, Angeloz iba a "salvarnos" de Menem. La realidad fue que Menem nos salvó de Angeloz.

CONTEXTO; Entrega N° 1.551; Abril 29, 2019.

¿DINÁMICA PERVERSA EN 2019?

¿Por qué, de manera simultánea, sube el precio del dólar -por encima de la tasa de inflación- y cae el de los bonos argentinos (inversa del riesgo país)?

Si le pregunto a un macrista responderá que por la probabilidad de que Cristina Fernández de Kirchner presida Argentina a partir del 10 de diciembre de 2019; mientras que si le pregunto a un cristinista contestará que por la desastrosa política económica implementada a partir del 10 de diciembre de 2015.

Ambas contestaciones pertenecen al plano político, así que **Contexto** las menciona, pero nada más.

Desde el punto de vista técnico las 2 explicaciones apuntan en la misma dirección (porque tanto las deficiencias de la actual política económica, como el "fantasma" del regreso de CFK a la primera magistratura, inducen a sustituir los pesos emitidos por el BCRA, o los títulos emitidos por la Tesorería, por los dólares emitidos por el FED), y por consiguiente dificultan la cuestión de identificar cuál de ellas es la más importante de las 2.

Más importante todavía es la cuestión de quién tiene que enfrentar el problema. El episodio de 1989, sintetizado en otra porción de este número de la newsletter, ilustra el caso en el que las dificultades económicas que genera cierta candidatura presidencial, no recaen sobre él sino sobre su adversario.

Si 2019 estuviera repitiendo 1989, ¿qué incentivos tiene Cristina Fernández de Kirchner para aclarar la situación? Ninguno.

Desde el punto de vista de política económica la clave está en que, más allá de la razón por la cual sube el precio de dólar y baja el de los títulos públicos, la acción está en manos de las actuales autoridades. Porque como dije en Animales sueltos, en 2016, "quien gana una elección se jode".

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.551; Abril 29, 2019.

¿CÓMO SABER QUIÉN SERÁ UN GRAN PRESIDENTE?

Volodimir Zelenski, cómico de 41 años, es el nuevo presidente de Ucrania. Ganó con 73% de los votos. De repente los ucranianos votaron como lo hicieron, hartos de lo que existía. Digresión. Ucrania tiene un régimen presidencialista-parlamentario. Próximamente Zelenski tiene que enfrentar elecciones parlamentarias. ¿Responderá el electorado de la misma manera?

¿Cómo un cómico puede ser presidente de un país? pregunta más de uno, que se la da de profundo.

El episodio trae a mi memoria el caso de Aldo Cammarota, quien en 1973 era candidato a diputado por Nueva Fuerza. En un debate televisivo el contrincante lo cuestionaba sistemáticamente, por ser cómico. Al comienzo Cammarota no reaccionó, hasta que perdió la paciencia y afirmó: "¿sabe cuál es la diferencia entre los políticos profesionales y yo? Que yo sólo hago reír cuando me lo propongo". Fin del debate.

A propósito: Cammarota tuvo que abandonar el país en 1974, y no precisamente perseguido por la Triple A. Así que la historia verdadera es un poco más complicada que como se la suele contar.

Siempre me intrigó la relación -más precisamente, la aparente falta de relación- que existe entre lo que se pensaba que iba a ser determinada gestión presidencial, y la que terminó siendo. Tampoco encuentro, tanto en Argentina como en el mundo, que determinadas ocupaciones o profesiones mejoren las chances de éxito en la gestión pública.

En Argentina hemos tenido presidentes abogados, militares, médico, dentista. ¿Qué preparación especial tuvieron Adenauer, Churchill o Reagan, para conseguir los logros que obtuvieron?

No hago la apología de la ignorancia, sugiero que las conexiones entre los antecedentes y lo que termina ocurriendo, son menos directas de lo que generalmente se supone.

¡Animo!

NPP. El caso de Estela Martínez de Perón es diferente, porque no llegó a la presidencia por méritos propios sino cuando falleció su marido.

CONTEXTO; Entrega N° 1.551; Abril 29, 2019.

MARZO: SE IMPORTÓ MUCHO MENOS, DE TODO

En marzo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u$s 5.136 M., e importó por valor de u$s 3.953 M. Generando un superávit comercial de u$s 1.183 M.

Con respecto a marzo pasado, el valor de las exportaciones cayó 5%, en tanto que el de las importaciones declinó 33,7%. Mientras que comparando los primeros trimestres de 2018 y de 2019, el valor de las exportaciones cayó 2,3% y el de las importaciones declinó 28%.

En términos absolutos, mientras en el primer trimestre de 2018 se registró un déficit comercial de u$s 2.373 M., en igual período de 2019 se obtuvo un superávit de u$s 2.015 M.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. En la base de dicho cuadro se puede ver que el superávit comercial que Argentina tiene desde setiembre de 2018, se debe principalmente a la caída de las importaciones, congruente con la recesión económica.

El otro cuadro desagrega las variaciones de los valores, en términos de modificaciones de los precios por una parte, y de los volúmenes por la otra.

Entre marzo de 2018 y de 2019 Argentina sufrió un deterioro de sus términos del intercambio, ya que en promedio el precio en dólares de sus exportaciones cayó 5,2%, y el de las importaciones declinó 1,9%.

La desagregación por tipo de producto también es ilustrativa, particularmente del lado de las importaciones. La base del cuadro muestra que la caída de las compras en el exterior fue generalizada.

Cabe esperar que la cosecha de 145 M. de toneladas se refleje en el valor de las exportaciones de los últimos meses. En las actuales circunstancias, la relación entre el impacto sobre el balance comercial, y sobre el mercado de cambios, no es para nada proporcional.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-taciones (millones de u$s)	Impor-taciones (millones de u$s)	Saldo	Saldo (% de ex-portac.)	Expor-taciones (var. anuales, en %)	Impor-taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.620	65.443	-3.823	-6,2	5,1	-2,2	
3m2018	14.520	16.893	-2.373	-16,3			
3m2019	14.186	12.171	2.015	14,2	-2,3	-28,0	
Ene.16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.291	4.344	-53	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17,2	-1,1	16,7	
Ene.18	4.810	5.737	-927	-19,3	12,1	32,1	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.406	5.960	-554	-10,2	18,4	8,9	
Abr.	5.215	6.102	-887	-17,0	7,2	22,7	
May.	5.164	6.447	-1.283	-24,8	-6,0	6,3	
Jun.	5.136	5.458	-322	-6,3	-0,3	-7,5	
Jul.	5.407	6.179	-772	-14,3	2,1	2,3	
Ago.	5.179	6.310	-1.131	-21,8	-1,6	-0,1	
Set.	5.013	4.699	314	6,3	-4,8	-21,2	
Oct.	5.355	5.077	278	5,2	1,4	-18,2	
Nov.	5.349	4.365	984	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.282	3.913	1.369	25,9	15,4	-27,1	
Ene.19	4.586	4.214	372	8,1	-4,7	-26,5	
Feb.	4.464	4.004	460	10,3	3,7	-22,9	
Mar.	5.136	3.953	1.183	23,0	-5,0	-33,7	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES
(variaciones, en %)

Rubros y usos	Mar 2019/mar 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-4,9	-5,2	0,3
Productos primarios	-0,7	-1,6	0,9
Manufacturas origen agropecuario	-8,9	-12,1	3,6
Manufacturas origen industrial	-6,5	-2,3	-4,3
Combustibles y energía	6,6	2,2	4,3
IMPORTACION	-33,7	-1,9	-32,4
Bienes de capital	-46,1	-14,3	-37,1
Bienes intermedios	-21,3	-6,9	-15,5
Combustibles y lubricantes	-19,4	5,7	-23,7
Piezas y accesorios bienes capital	-36,7	4,9	-39,7
Bienes de consumo	-32,4	-1,8	-31,2
Vehículos automotores de pasajeros	-58,3	6,1	-60,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.551; Abril 29, 2019.

PBI EEUU. BUEN ARRANQUE EN 2019

Según la estimación recontrapreliminar, entre el cuarto trimestre de 2018 y el primero de 2019, ajustado por estacionalidad el PBI de Estados Unidos creció 3,2% anualizado.

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

En la porción inferior se aprecia que el PBI lleva 4 trimestres consecutivos de "buen crecimiento" para estándares americanos.

¿Qué impacto tendrá este dato sobre la decisión del FED de no aumentar las tasas de interés durante el año en curso? Se verá. Frente a situaciones como ésta los americanos se toman su tiempo, aunque su accionar se basa en que "es mejor quitar el pie del acelerador ahora, que tener que apretar el freno dentro de 6 meses".

¡Animo!

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u$s)	1929= 100	(variac., en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u$s)	1929= 100	(variac., en %)	(variac., anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
	(anual)								
1929	104,6			1.109,4					
1930	92,2	88,1	-11,9	1.015,1	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	950,0	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	827,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	817,3	73,7	-1,2			
2007	14.451,9		4,6	15.626,0		1,9		100	
2008	14.712,8		1,8	15.604,7		-0,1		99,9	-0,1
2009	14.448,9		-1,8	15.208,8		-2,5		97,3	-1,3
2010	14.992,1		3,8	15.598,8		2,6		99,8	-0,1
2011	15.542,6		3,7	15.840,7		1,6		101,4	0,3
2012	16.197,0		4,2	16.197,0		2,2		103,7	0,7
2013	16.784,9		3,6	16.495,4		1,8		105,6	0,9
2014	17.521,7		4,4	16.899,8		2,5		108,2	1,1
2015	18.219,3		4,0	17.386,7		2,9		111,3	1,3
2016	18.707,2		2,7	17.659,2		1,6		113,0	1,4
2017	19.485,4		4,2	18.050,7		2,2		115,5	1,5
2018	20.494,1		5,2	18.566,5		2,9		118,8	1,6
	(trimestral, anualizado)								
2015Q1	17.970,4		0,7	17.254,7		0,8	3,3		
2015Q2	18.221,3		1,4	17.397,0		0,8	3,3		
2015Q3	18.331,1		0,6	17.438,8		0,2	1,0		
2015Q4	18.354,4		0,1	17.456,2		0,1	0,4		
2016Q1	18.409,1		0,3	17.523,4		0,4	1,5		
2016Q2	18.640,7		1,3	17.622,5		0,6	2,3		
2016Q3	18.799,6		0,9	17.706,7		0,5	1,9		
2016Q4	18.979,2		1,0	17.784,2		0,4	1,8		
2017Q1	19.162,6		1,0	17.863,0		0,4	1,8		
2017Q2	19.359,1		1,0	17.995,2		0,7	3,0		
2017Q3	19.588,1		1,2	18.120,8		0,7	2,8		
2017Q4	19.831,8		1,2	18.223,8		0,6	2,3		
2018Q1	20.041,0		1,1	18.324,0		0,5	2,2		
2018Q2	20.411,9		1,9	18.511,6		1,0	4,2		
2018Q3	20.658,2		1,2	18.665,0		0,8	3,4		
2018Q4	20.865,1		1,0	18.765,3		0,5	2,2		
2019Q1	21.062,7		0,9	18.912,3		0,8	3,2		

JOHN JOSEPH MC CALL

(1933 - 2018)

Estudió en las universidades Notre Dame y de Chicago.

Enseñó en la Universidad de California, Los Ángeles

Trabajó en la Corporación Rand.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mc Call? Porque "los trabajos que publicó en 1965 y 1970 constituyen los pilares sobre los cuales descansa la teoría de las búsquedas" (Riley, 2018). ¿Por qué no recibió el Nobel en economía, entonces, cuando varios lo obtuvieron por sus contribuciones a dicha teoría?

"Siendo estudiante se interesó por los trabajos de George Joseph Stigler y Jacob Marschak, quienes enfatizaban la importancia de incluir los costos de la trasmisión de información en una economía de mercado… De tal esfuerzo surgieron las monografías publicadas en 1965 y 1970. En esta última, que generó gran impacto, reconoció la influencia que recibió de Armen Albert Alchian y William Allen" (Riley, 2018).

Mc Call, J. J. (1965): "The economics of information and optimal stopping rules", Journal of business, 38, 3, julio.

Mc Call, J. J. (1970): "Economics of information and job search", Quarterly journal of economics, 84, 1, febrero.

Riley, J. G. (2018): "Professor emeritus John J. Mc Call passes away at the age of 86", economics.ucla.edu, 24 de setiembre.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.551; Abril 29, 2019

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	Tasas de Interés Encuesta BCRA P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	Dólar refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Acciones Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	Carne (us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
Promedios																
2015		589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,37	1,94	15,70	239,6	347,2
2016		482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,08	1,80	19,87	262,1	363,1
2017		412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,32	1,80	19,28	251,8	358,5
2018		550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,57	1,39	21,80	276,5	342,1
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.	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	67,69	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	0,90	3,84	68,27	42,9780	41,7833	42,5000	44,3000	32.036,8		61,06	1,42	18,44	212,0	323,0
Abr.	18	854	0,90	3,84	68,27	42,9780	41,7833	42,5000	44,3000	32.036,8		61,06	1,42	18,44	212,0	323,0
Abr.	19	854	0,90	3,84	68,27	42,9780	41,7833	42,5000	44,3000	32.036,8		61,06	1,42	18,44	212,0	323,0
Abr.	22	846	0,95	3,89	68,18	43,6940	42,6917	42,9800	44,9000	30.786,6		61,06	1,40	18,35	216,0	322,3
Abr.	23	868	0,96	3,96	68,52	43,5220	42,3800	42,8700	44,8100	30.926,7		62,41	1,43	18,32	213,0	316,7
Abr.	24	963	1,01	4,13	69,03	44,9190	43,4783	44,4200	46,3300	29.746,6		61,86	1,38	18,16	212,0	314,3
Abr.	25	935	1,08	4,19	70,22	46,0890	45,6333	45,4500	47,4500	29.556,8		61,86	1,34	18,19	213,0	315,7

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
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
Mar.19	66.187	804.995	546.526	1.351.521	669.851	0	913.823	27.210	2.962.405
2019									
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
Abr. 16	76.794	822.588	485.561	1.308.149	670.248	0	1.006.705	1.726	2.986.828
Abr. 17	76.663	821.480	440.617	1.262.097	660.499	0	1.061.016	949	2.984.561
Abr. 22	72.803	819.091	449.296	1.268.387	674.013	0	1.054.387	2.419	2.999.206
Abr. 23	72.559	815.557	472.316	1.287.873	666.480	0	1.038.185	695	2.993.233
Abr. 24	72.330	813.216	504.805	1.318.021	679.794	0	1.013.117	409	3.011.341

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													
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	4.452.503	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	688.349
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	4.492.191	3.793.162	2.984.735	436.796	400.457	627.887	1.383.144	136.451	35.149	25.042	9.083	1.024	699.029
Abr. 1	4.473.155	3.765.652	2.953.430	438.991	389.438	622.212	1.372.274	130.515	35.314	25.474	8.779	1.061	707.503
Abr. 3	4.459.506	3.750.874	2.941.182	441.042	363.942	626.865	1.378.233	131.100	35.204	25.373	8.732	1.099	708.632
Abr. 4	4.448.817	3.738.880	2.930.844	438.162	343.522	642.219	1.386.475	120.466	35.132	25.280	8.823	1.029	709.937
Abr. 5	4.439.522	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	716.058
Abr. 8	4.426.609	3.703.730	2.896.499	429.024	341.507	632.295	1.368.149	125.524	35.097	25.324	8.692	1.081	722.879
Abr. 9	4.308.928	3.589.485	2.892.030	428.193	343.053	609.392	1.380.843	130.549	35.048	25.212	8.756	1.080	719.443
Abr. 10	4.322.244	3.603.552	2.901.552	427.977	376.963	589.794	1.375.278	131.540	35.100	25.282	8.728	1.090	718.692
Abr. 11	4.334.049	3.619.235	2.918.555	430.947	405.541	577.937	1.377.333	126.797	35.034	25.204	8.744	1.086	714.814
Abr. 12	4.325.964	3.613.755	2.911.815	428.319	392.870	590.268	1.376.840	123.518	35.097	25.268	8.740	1.089	712.209
Abr. 15	4.327.467	3.617.380	2.917.160	453.566	378.508	585.908	1.363.902	135.276	35.011	25.281	8.610	1.120	710.087
Abr. 16	4.314.046	3.609.550	2.909.830	441.945	375.315	582.687	1.375.039	134.844	34.986	25.287	8.609	1.090	704.496
Abr. 17	4.340.189	3.635.728	2.938.388	438.197	370.936	592.671	1.378.521	158.063	34.867	25.188	8.623	1.056	704.461
Abr. 22	4.338.068	3.639.754	2.939.274	452.474	418.664	571.271	1.352.321	144.544	35.024	25.408	8.448	1.168	698.314
Abr. 23	4.347.606	3.655.511	2.954.371	444.407	439.574	555.657	1.368.383	146.350	35.057	25.419	8.488	1.150	692.095
Abr. 24	4.367.289	3.676.031	2.977.131	450.966	441.459	570.169	1.365.154	149.383	34.945	25.308	8.492	1.145	691.258

* A partir de CTX Nº 937, los depósitos en cuenta corriente ($ y US$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.551; Abril 29, 2019

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha		Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
		DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York,
								(anual,		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us$/onza)
		(us$ por unidad)			(unidades por us$)			%)					
Promedios													
2015		1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,3383	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
2016		1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,4823	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017		1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,1919	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018		1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
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.	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	2,67	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	2,68	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	2,67	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	2,68	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	2,65	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	2,64	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	2,66	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	2,67	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	2,65	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	2,66	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	2,65	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	2,64	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	2,63	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	2,64	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	2,63	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
Abr.	19	1,3872	1,3006	1,1247	111,93	6,7043	3,9376	5,50	2,63	26.449,54	7.996,08	22.200,56	1.272,20
Abr.	22	1,3871	1,3005	1,1246	111,96	6,7130	3,9224	5,50	2,63	26.511,05	8.015,27	22.217,90	1.273,50
Abr.	23	1,3872	1,3007	1,1245	111,83	6,7191	3,9430	5,50	2,62	26.656,39	8.120,82	22.259,74	1.269,30
Abr.	24	1,3849	1,2937	1,1209	111,93	6,7191	3,9624	5,50	2,62	26.597,05	8.102,02	22.200,00	1.275,50
Abr.	25	1,3806	1,2874	1,1123	112,00	6,7372	3,9719	5,50	2,61	26.462,08	8.118,68	22.307,58	1.275,80