

CONTEXTO

Entrega N° 1.552

May. 6, 2019

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Analizar las últimas medidas e iniciativas del Poder Ejecutivo, como si viviéramos en un país normal, en una época normal, no ayuda a entender. Cuando logro que mi cabeza se enfrie, encuentro que la próxima elección me preocupa menos que lo que vaya a ocurrir luego del 10 de diciembre de 2019. Y no estoy pensando, precisamente, en un triunfo de CFK.

CLAVES

- ♦ El Poder Ejecutivo listó 10 puntos para acordar con la oposición. Lavagna redactó otra lista de 10 puntos. Ambas merecen ser analizadas exclusivamente en el plano político.
- ♦ El BCRA intervendrá en el mercado cambiario, pero no anunciará cómo ni cuándo (lo saben y no lo dicen, o tampoco ellos lo saben). La falsa certeza es un problema, la pura incertidumbre también.
- ♦ Ajustado por estacionalidad, el EMAE se estancó a comienzos de 2019, y la variación interanual es cada vez menos negativa.

ME PREGUNTO

¿Por qué, si los indicadores de producción sugieren estancamiento, el número de suspensiones y despidos aumenta tanto?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La tasa de interés de las Leliq (74% anual) sigue bien por encima de la tasa esperada de inflación.

AMARILLO

☺ Vivir a merced de las encuestas electorales no es apto para cardíacos. Si los humanos fuéramos exclusivamente racionales, no tendrían tanta importancia.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dólar. ¿El BCRA, más HDP que el sector privado?
- ♦ Acuerdo sobre 10 puntos. ¿Señal de qué?
- ♦ Recaudación. Abril, fuerte aumento por ganancias
- ♦ Fortísimos aumentos en suspensiones y despidos
- ♦ Viajar corrige el provincialismo
- ♦ Michael Christopher Lovell

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No me gustan los principios, prefiero los prejuicios”.
Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“En 1927 El cantor de jazz había demostrado las posibilidades de la sincronización sonora, y un año después Luces de Nueva York se convertía en la primera película con un 100% de diálogos hablados. Chaplin se opuso desde el primer momento a la introducción del sonido, porque ‘están echando a perder el arte más antiguo del mundo, el de la pantomima. Tiran por tierra la sobrecogedora belleza del silencio. Van a malograr el sentido de la pantalla’. Estaba firmemente convencido de que las películas sonoras no constituían más que una fase pasajera, y que el cine volvería a apostar por la pureza del silencio”.

(Fuente: Ackroyd, P.: Charlie Chaplin, Edhasa, 2016).

Analizar las últimas medidas e iniciativas del Poder Ejecutivo, como si viviéramos en un país normal, en una época normal, no ayuda a entender. Cuando logro que mi cabeza se enfríe, encuentro que la próxima elección me preocupa menos que lo que vaya a ocurrir luego del 10 de diciembre de 2019. Y no estoy pensando, precisamente, en un triunfo de CFK.

¿Y entonces?

“Hay que poner la cabeza fría al servicio del corazón caliente”, recomendaba Alfred Marshall.

Tiene razón el gran economista inglés, pero no siempre es fácil.

Por ejemplo, en este momento.

La cabeza me dice que, error tipo I, error tipo II, Cristina Fernández de Kirchner no será la presidenta de Argentina a partir del 10 de diciembre de 2019. También me dice que cualquiera menos ella -Macri, Lavagna, Schiaretti, etc.-, me da lo mismo en términos de vida ciudadana (no porque sean iguales, sino porque no veo mi vida personal comprometida bajo la presidencia de cualquiera de ellos). Y por último me dice que no me tengo que ilusionar, para no tener que desilusionarme después, haciendo todo lo posible para “arrimar el bochín” de lo que aprendí, por si les sirve a las futuras autoridades.

Pero yo no soy sólo cabeza, también corazón, estómago, etc., miembros impactados por los comentarios de familiares y amigos, así como algunas cosas que escucho en radio y TV, o que leo en los diarios. Y como no siempre es fácil sustraerse, a veces “camino por las paredes”.

De Argentina no me voy, a lo que venga. Porque soy de acá. Y voy a seguir laburando, porque vivo de eso y -gracias a Dios- me gusta lo que hago.

Escribí esto por si a usted, en estos días, le está ocurriendo algo parecido.

¡Animo! (esta vez también me lo digo a mí mismo).

DÓLAR: ¿EL BCRA, MÁS HDP QUE EL SECTOR PRIVADO?

Si alguien dice que generará una sucesión de números, agregándole “1” al anterior, y comienza diciendo 1, 2, 3, 4, etc., aplicando la fórmula cualquiera podría generar los siguientes términos de la sucesión: 5, 6, 7, 8, 9, etc.

Si alguien no dice cómo generará una sucesión de números, pero comienza diciendo 1, 2, 3, 4, etc., aunque no explicita “la ley de formación” de la sucesión, no es difícil adivinarla, por lo cual también cualquiera podría continuarla, diciendo: 5, 6, 7, 8, 9, etc.

¡Si la vida fuera tan fácil!, dijo mi tía Carlota, recordando el ejemplo anterior, cuando leyó que el Banco Central intervendrá en el mercado cambiario, sin explicitar los precios a los cuales lo hará, o el criterio con el cual decidirá intervenir.

. . .

¿Es la incertidumbre un bien o un mal? La clara preferencia de los economistas, en favor de las reglas y en contra de la discrecionalidad, sugiere que la incertidumbre como tal no es un bien. Porque las complica, y por consiguiente hace más costosas las decisiones.

Pero la falsa certeza también es un problema. ¿Quién creería en el cumplimiento de un congelamiento cambiario, en esta Argentina inflacionaria y sensibilizada por la próxima elección?

Aquí y ahora la completa flotación cambiaria es un problema; y el establecimiento de una anchísima banda cambiaria también lo es. Entonces, sin modificar el resto de la política económica, o cambiar la organización del Poder Ejecutivo referida a cómo encarar las políticas públicas que tienen que ver con la economía, el BCRA decidió actuar “como la policía”, es decir, sin adelantar cómo y cuándo va a realizar un procedimiento.

¿Sabrán las autoridades monetarias y cambiarias cómo van a actuar, y no lo quieren decir, o tampoco ellos lo han determinado? No tengo cómo saberlo, pero la diferencia es importante.

En estas condiciones, los mejores cerebros del sistema financiero se dedicarán a “deducir la ley de formación” de la política de intervención cambiaria. Para no ser descubierta, ésta tiene que ser variable y probablemente crecientemente complicada. Por eso digo que, en este caso, el BCRA tiene que jugar a ser más “HDP” que los operadores privados.

Cuando presidía el FED, Paul Volcker -según sus propias declaraciones- cada noche se iba a dormir pensando qué “maldad” estarían inventando los muchachos y las chicas del sistema financiero, que él tendría que neutralizar al día siguiente.

Aquí estamos delante de lo mismo. Los operadores privados no actúan de manera coordinada, aunque probablemente existan “comportamientos de manada”; pero con este esquema la interacción entre ellos y el BCRA se convierte en la clave del problema.

Por último destaco un punto importante. No estamos delante de una modificación de la política económica, ni de la integración del accionar público en un solo funcionario. Estamos, en pleno clima electoral, del aumento del poder discrecional del Banco Central en materia cambiaria. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.552; Mayo 6, 2019.

ACUERDO SOBRE 10 PUNTOS. ¿SEÑAL DE QUÉ?

Obviedades relevantes: vivimos en un país politizado, y encima estamos en plena campaña electoral (aunque hasta el 22 de junio no se conozcan las candidaturas).

El anunciado acuerdo (o como se lo llame) de 10 puntos, con el cual el oficialismo intenta sacarse una foto con una porción de la oposición, sólo merece ser analizado en clave política.

¿Alguien puede creer, por ejemplo, que un tenedor de bonos en pesos va a dejar de venderlos, porque -digamos- Macri, Pichetto y Urtubey, firman un papel que contiene 10 puntos?

¿En qué podrían ponerse de acuerdo representantes del oficialismo y la oposición? En que, gane quien gane, después del miércoles vendrá el jueves, y después de la primavera el verano. En qué se van a pagar los títulos públicos, en tiempo y forma. Pero; ¿es esto creíble? Le recuerdo al lector que en 2001, muy pocas semanas después de que el Congreso aprobara una ley declarando la intangibilidad de los depósitos, las circunstancias obligaron a crear el “corralito”.

No me gusta hacerle perder el tiempo al suscriptor de **Contexto**, así que lo único que hago es reiterar que esto pertenece exclusivamente al plano político-electoral. No constituye ninguna señal útil para la toma de decisiones.

¿Señal de qué? pregunté en el título de estas líneas. De (entendible) fuerte preocupación por parte del Poder Ejecutivo. De acuerdo, pero por lo que veo dicha preocupación por ahora no se transforma en decisiones técnicamente más contundentes. Esto último no va a ocurrir, a menos que la situación empeore mucho más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.552; Mayo 6, 2019.

RECAUDACIÓN. ABRIL, FUERTE AUMENTO POR GANANCIAS

Entre abril de 2018 y de 2019 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 51,3%, mientras que comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente la suba fue de 41,9%.

51,3% es prácticamente igual a la tasa de inflación interanual, medida por precios al consumidor. De manera que, desde el punto de vista de la recaudación, los resultados de abril son mucho mejores que los de los meses anteriores.

La desagregación de la recaudación total por tipo de impuestos ayuda a entender lo que ocurrió. La recaudación por impuesto a las ganancias subió 80,9% y la de IVA (DGI) 55%. El primer dato está influenciado por la dinámica propia del impuesto, el segundo es mucho mejor indicador de lo que está ocurriendo con el nivel de ventas.

Derechos de exportación subió fuertemente (¡era hora!). También mejoró seguridad social, aunque sigue por debajo del aumento promedio de recaudación.

La porción superior de uno de los cuadros que acompaña estas líneas muestra que 70% de la recaudación total deriva de IVA y ganancias (CGI), más seguridad social.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.552; Mayo 6, 2019.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ABRIL DE 2019. (1)

en millones de pesos

Concepto	Abr. '19	Abr. '18	Dif. % Abr. '19 / Abr. '18	Mar. '19	Dif. % Abr. '19 / Mar. '19	Ene-Abr '19	Dif. % Ene.-Abr. '19 / Ene.-Abr. '18
Ganancias	72.783,0	41.591,3	75,0	60.690,1	19,9	274.214,1	48,6
Ganancias DGI	67.581,9	37.359,7	80,9	56.037,8	20,6	255.634,0	50,8
Ganancias DGA	5.201,1	4.231,7	22,9	4.652,2	11,8	18.580,1	24,4
IVA	117.200,1	82.581,5	41,9	108.396,9	8,1	444.121,2	36,6
IVADGI	89.469,8	57.740,7	55,0	81.867,9	9,3	343.417,9	47,5
Devoluciones (-)	3.300,0	1.800,0	83,3	500,0	560,0	8.350,0	15,2
IVADGA	31.030,2	26.640,7	16,5	27.029,0	14,8	109.053,3	9,5
Reintegros (-)	2.300,0	5.000,0	(54,0)	1.500,0	53,3	7.920,0	(20,8)
Internos Coparticipados	7.011,3	6.935,0	1,1	6.920,1	1,3	28.213,1	10,6
Otros coparticipados	804,7	924,9	(13,0)	725,2	11,0	3.126,9	(8,3)
Derechos de Exportación	23.820,3	8.779,7	171,3	18.166,4	31,1	75.151,7	256,0
Derechos de Importación y Tasa Estadística	8.644,0	7.805,0	10,7	9.461,5	(8,6)	35.636,1	20,5
Combustibles Total (2)	13.501,6	8.979,6	50,4	10.648,6	26,8	45.732,4	49,4
Bienes Personales	1.172,8	550,6	113,0	346,0	239,0	3.104,7	(15,0)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	23.686,7	15.275,4	55,1	22.336,7	6,0	95.203,6	46,8
Otros impuestos (3)	(251,3)	(451,3)	***	5.986,3	***	11.599,8	44,5
Aportes Personales	36.992,0	26.683,5	38,6	34.588,1	7,0	149.394,9	32,3
Contribuciones Patronales	56.990,2	39.877,1	42,9	49.119,7	16,0	219.547,4	32,1
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.364,9	3.148,2	6,9	3.767,4	(10,7)	14.002,4	15,5
Otros SIPA (-)	6.058,2	1.453,3	316,8	1.783,2	239,7	11.078,4	121,3
Subtotal DGI	193.973,3	118.498,9	63,7	180.546,4	7,4	760.426,4	48,0
Subtotal DGA (5)	72.100,0	49.472,9	45,7	61.631,3	17,0	247.757,1	43,6
Total DGI-DGA	266.073,2	167.971,8	58,4	242.177,7	9,9	1.008.183,5	46,9
Sistema Seguridad Social	91.289,0	68.255,5	33,7	85.692,0	6,5	371.866,2	29,9
Total recursos tributarios	357.362,3	236.227,3	51,3	327.869,7	9,0	1.380.049,7	41,9
Clasificación presupuestaria	357.362,3	236.227,3	51,3	327.869,7	9,0	1.380.049,7	41,9
Administración Nacional	141.933,4	90.950,7	56,1	125.727,8	12,9	528.021,9	45,7
Contribuciones Seguridad Social	87.618,0	67.377,0	30,0	82.058,9	6,8	356.307,6	27,9
Provincias (6)	117.127,9	73.065,3	60,3	104.548,4	12,0	443.376,1	48,0
No Presupuestarios (7)	10.682,9	4.834,3	121,0	15.534,6	(31,2)	52.344,1	63,1

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales,

6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Córdoba y San Luis del 3% de Coparticipado Bruto

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.)

y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, Facilidades de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

— : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

— : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.552; Mayo 6, 2019.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Abr. 19 (mill. \$)	Abr. 18 (mill. \$)	Abr. 19 (% s/ total)	Abr. 19 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	89.469,8	57.740,7	25,0	25,0
Ganancias DGI	67.581,9	37.359,7	18,9	43,9
Contribuciones patronales	56.990,2	39.877,1	15,9	59,9
Aportes personales	36.992,0	26.683,5	10,4	70,2
IVA DGA	31.030,2	26.640,7	8,7	78,9
Derechos de exportación	23.820,3	8.779,7	6,7	85,6
Créditos y débitos en c/c	23.686,7	15.275,4	6,6	92,2
Combustibles - naftas	13.501,6	8.979,6	3,8	96,0
Derechos de importación	8.644,0	7.805,0	2,4	98,4
Internos coparticipados	7.011,3	6.935,0	2,0	100,3
Ganancias DGA	5.201,1	4.231,7	1,5	101,8
Otros Seguridad Social	3.364,9	3.148,2	0,9	102,7
Bienes personales	1.172,8	550,6	0,3	103,1
Otros coparticipados	804,7	924,9	0,2	103,3
Otros impuestos	-251,3	-451,3	-0,1	103,2
Reintegros	-2.300,0	-5.000,0	-0,6	102,6
IVA devoluciones	-3.300,0	-1.800,0	-0,9	101,7
Otros SIPA	-6.058,2	-1.453,3	-1,7	100,0
Ganancia mínima presunta			-	100,0
Combustibles - otros			-	100,0
Otros sobre combustibles			-	100,0
Totales	357.362,0	236.227,2		

Concepto	Abr. 19 (mill. \$)	Abr. 18 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	89.469,8	57.740,7	31.729,1	26,2	26,2	55,0
Ganancias DGI	67.581,9	37.359,7	30.222,2	24,9	51,1	80,9
Contribuciones patronales	56.990,2	39.877,1	17.113,1	14,1	65,3	42,9
Derechos de exportación	23.820,3	8.779,7	15.040,6	12,4	77,7	171,3
Aportes personales	36.992,0	26.683,5	10.308,5	8,5	86,2	38,6
Créditos y débitos en c/c	23.686,7	15.275,4	8.411,3	6,9	93,1	55,1
Combustibles - naftas	13.501,6	8.979,6	4.522,0	3,7	96,9	50,4
IVA DGA	31.030,2	26.640,7	4.389,5	3,6	100,5	16,5
Reintegros	-2.300,0	-5.000,0	2.700,0	2,2	102,7	-54,0
Ganancias DGA	5.201,1	4.231,7	969,4	0,8	103,5	22,9
Derechos de importación	8.644,0	7.805,0	839,0	0,7	104,2	10,7
Bienes personales	1.172,8	550,6	622,2	0,5	104,7	113,0
Otros Seguridad Social	3.364,9	3.148,2	216,7	0,2	104,9	6,9
Otros impuestos	-251,3	-451,3	200,0	0,2	105,1	-44,3
Internos coparticipados	7.011,3	6.935,0	76,3	0,1	105,1	1,1
Combustibles - otros			0,0	0,0	105,1	
Otros sobre combustibles			0,0	0,0	105,1	
Otros coparticipados	804,7	924,9	-120,2	-0,1	105,0	-13,0
IVA devoluciones	-3.300,0	-1.800,0	-1.500,0	-1,2	103,8	
Otros SIPA	-6.058,2	-1.453,3	-4.604,9	-3,8	100,0	316,9
Totales	357.362,0	236.227,2	121.134,8			51,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.552; Mayo 6, 2019.

FORTÍSIMOS AUMENTOS EN SUSPENSIONES Y DESPIDOS

Según Tendencias económicas, entre abril de 2018 y de 2019 el número de despidos aumentó 518%, y el de suspensiones 606%. En números redondos, en ambos casos se sextuplicaron.

Comparando los primeros 4 meses del año pasado y del presente, las subas fueron de 214% y 428%, respectivamente.

Una simple mirada a la porción inferior izquierda del cuadro que acompaña estas líneas muestra la continuidad e intensidad del problema, desde mediados de 2018. Claro que las series no están ajustadas por estacionalidad, pero en este caso de cualquier manera son reveladoras.

El dato es importante porque en la dinámica de las empresas, suspender es lo anteúltimo que se hace y despedir lo último. Por lo cual, en cuanto aparezca una recuperación, debería esperarse una fuerte caída, tanto en suspensiones como en despidos.

La seguimos esperando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.552; Mayo 6, 2019.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
---------	----------	--------------

(promedios mensuales)

2008	96,9	1024,6
2009	568,8	956,4
2010	65,9	407,1
2011	25,7	179,9
2012	152,9	292,4
2013	52,1	68,6
2014	96,6	506,5
2015	82,8	350,4
2016	506,4	566,0
2017	353,8	174,2
2018	138,3	226,4

4 m 2018	93,8	107,8
4 m 2019	295.4	569.2

Ene.16	1.309,3	356,7
Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	606,7	366,6
Abr.	382,7	476,8
May.	473,9	445,9
Jun.	185,7	361,4
Jul.	127,0	560,3
Ago.	128,2	1022,1
Set.	97,2	728,0
Oct.	167,7	896,4
Nov.	289,0	628,1
Dic.	254,8	421,9
Ene.17	291,3	267,6
Feb.	139,1	200,2
Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	1.217,6	440,0
May.	62,2	192,6
Jun.	189,7	110,1
Jul.	128,7	187,9
Ago.	102,9	38,2
Set.	49,7	38,6
Oct.	16,0	73,7
Nov.	62,2	10,9
Dic.	73,6	13,6
Ene.18	162,9	75,1
Feb.	117,3	82,6
Mar.	41,6	53,1
Abr.	53,4	220,4
May.	91,7	158,7
Jun.	131,7	134,4
Jul.	292,9	154,8
Ago.	251,1	344,7
Set.	133,9	448,9
Oct.	87,5	696,9
Nov.	256,6	200,6
Dic.	38,9	146,9
Ene.19	61,1	74,9
Feb.	527,2	221,8
Mar.	262,9	424,0
Abr.	330,3	1556,2

Período	Despidos	Suspensiones
---------	----------	--------------

(variaciones, en %)

Abr. 19/abr. 18	518,5	606,1
4 m 2019/4 m 2018	214,9	428,0

(variaciones interanuales, en %)

Ene. 17	-77,8	-25,0
Feb.	-93,2	-62,1
Mar.	215,3	41,1
Abr.	218,2	-7,7
May.	-86,9	-56,8
Jun.	2,2	-69,5
Jul.	1,3	-66,5
Ago.	-19,7	-96,3
Set.	-48,9	-94,7
Oct.	-90,5	-91,8
Nov.	-78,5	-98,3
Dic.	-71,1	-96,8
Ene. 18	-44,1	-71,9
Feb.	-15,7	-58,7
Mar.	-97,8	-89,7
Abr.	-95,6	-49,9
May.	47,4	-17,6
Jun.	-30,6	22,1
Jul.	127,6	-17,6
Ago.	144,0	802,4
Set.	169,4	1063,0
Oct.	446,9	845,6
Nov.	312,5	1740,4
Dic.	-47,1	980,1
Ene. 19	-62,5	-0,3
Feb.	349,4	168,5
Mar.	532,0	698,5
Abr.	518,5	606,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.552; Mayo 6, 2019.

VIAJAR CORRIGE EL PROVINCIALISMO

Junto a mi esposa, a fines de abril pasé 10 días en París.

Fuimos a... nada (la capital francesa es ideal para eso), y lo logramos.

Chalecos amarillos. Copan pedacitos de la ciudad, durante los sábados (23 consecutivos, el día que llegamos); provocan desmanes (nadie sabe si los hacen los participantes originales, o los grupos que se les sumaron), la policía reprime, se producen algunas detenciones, aunque no sé si son liberados de inmediato.

Dije en pedacitos de la ciudad, lo cual quiere decir que la probabilidad de que, caminando por París, usted no se tope con ningún disturbio, es muy grande.

Fuera de eso, lo de siempre. Notable cantidad de gente, hablando cualquier cantidad de idiomas, pasándola bien.

Cómo se parece a Buenos Aires.

TV francesa. Trasmite la actividad de los chalecos amarillos, y la de los policías, durante horas. No se entiende dado que, luego de 23 semanas, la noticia sería que algún sábado no salieran a la calle a protestar. Mirando la TV parecería que París fuera una ciudad sitiada, inviable.

Por lo demás, notable cantidad de programas de TV donde discuten, discuten y discuten. Como no entiendo el idioma francés no podría decir de qué hablaron, pero me pregunté cuántos franceses les prestarán atención a ese tipo de programas.

Cómo se parece a Buenos Aires.

TV española. Seguí la elección que tuvo lugar en dicho país (recuérdese que tienen un régimen parlamentario, de manera que los españoles asignaron escaños y ahora viene la etapa de negociación).

Aquí sí entendí los comentarios que se fueron desarrollando en la noche de la votación, e inmediatamente después. Exageraciones, pases de facturas, (casi) todos los candidatos festejando, etc.

Cómo se parece a Buenos Aires.

Acampe en Londres. Una compatriota que me encontró en la calle y acababa de llegar de la capital inglesa, me contó que 3 de las principales arterias de Londres están ocupadas por personas que acamparon, protestando por algo del medio ambiente, y que la policía no hace nada por liberar el tránsito.

Cómo se parece a Buenos Aires.

. . .

Por favor, léame bien.

No estoy diciendo que todo es igual.

Estoy diciendo que algunas de las cosas que nos molestan a los porteños, lamentablemente no son patrimonio exclusivo nuestro sino que, con las entendibles diferencias debido a la idiosincrasia de los pueblos, “en todas las casas se cuecen habas”.

¡Animo!

MICHAEL CHRISTOPHER LOVELL

(1930 - 2018)

Nació en Cambridge, Massachusetts, Estados Unidos. “Su hermano mayor, Hugh Gilbert, también es economista; y su padre era profesor de historia” (Wikipedia).

Estudió en las universidades Stanford y Harvard.

Enseñó en Stanford, Yale, Carnegie-Mellon y a partir de 1969 en la universidad Wesleyan.

Fue nombrado fellow de la Sociedad Econométrica.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lovell? “Mis investigaciones muestran más respuestas a desafíos que profundidad. Apliqué técnicas econométricas a la historia antigua del Banco de Inglaterra, analicé problemas metodológicos referidos a sesgos, ajuste estacional y data mining, así como los determinantes del comportamiento de los inventarios. Además de lo cual utilicé índices de citas para predecir a los ganadores del premio Nobel en economía. Pienso que en buena medida las cuestiones que me interesaron fueron inspiradas por mis alumnos, de los cuales aprendí más de lo que les enseñé” (Lovell, en Blaug, 1999).

“Mientras era estudiante graduado, analizó el Banco de Inglaterra en su función de prestamista de última instancia, durante el siglo XVIII, monografía que todavía sigue siendo muy citada” (Drake, 2019).

Es autor de Anticipaciones de ventas y comportamiento de los inventarios, con A. Hirsch, publicado en 1969; Macroeconomía: medición, teoría y política, publicado en 1975; Economía del manejo de inventarios, editor, con A Chikán, publicado en 1988; y Economía con cálculo [¿diferencial?], que viera la luz en 2004.

Entre los econometristas es principalmente recordado por el denominado “teorema Frisch-Waugh-Lovell” (FWL).

En 1933 Ragnar Anton Kittel Frisch y Frederick Vail Waugh mostraron, según el inmejorable ejemplo planteado por Walter Sosa Escudero, que “si se quiere estudiar la relación que existe entre la venta de helados y la temperatura, ¿es necesario desestacionalizar las series previamente, o es posible incorporar la desestacionalización en la regresión? Una consecuencia del teorema FWL es que, usando métodos estándar, ambas alternativas generan el mismo resultado. En términos generales, el teorema dice que es lo mismo controlar por una variable, que eliminar su efecto para cada una de las variables de un modelo de regresión”.

Lovell (1963) generalizó el resultado, mostrando que los mismos coeficientes de regresión se pueden obtener, no sólo en el caso de una variable de tendencia, sino también con variables ajustadas por estacionalidad, o por cualquier conjunto no vacío de variables explicativas.

Sosa Escudero (2001) mostró gráficamente el teorema FWL.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Drake, O. (2019): “Economics profesor emeritus Lovell dies at 88”, Wesleyan university, 9 de enero.

Frisch, R. y Waugh, F. V. (1933): “Partial time regression as compared with individual trends”, Econometrica, 1, octubre.

Lovell, M. C. (1963): “Seasonal adjustment of economic time series and multiple regression analysis”, Journal of the american statistical association, 58, diciembre.

Sosa Escudero, W. (2001): “A geometric representation of the Frisch-Waugh-Lovell theorem”, Departamento de economía, Universidad Nacional de La Plata, documento de trabajo 29, marzo.999

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de 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
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	29.859,1	61,74	1,46	18,57	230,1	329,1
Abr.19	841	0,87	3,91	68,78	44,2044	43,0833	43,9750	45,8930	31.446,2	27.836,0	62,32	1,41	16,57	196,5	324,1
2019															
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	30.398,8	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	29.142,8	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	29.421,2	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	28.921,6	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	28.561,1	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	29.167,6	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	29.705,5	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	29.286,5	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	29.286,5	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	28.151,3	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	28.500,6	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	28.973,5	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	29.345,2	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	28.090,2	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	28.480,2	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	27.894,1	61,49	1,40	18,16	215,0	329,0
Abr. 12	806	0,87	3,92	67,76	43,2570	42,3300	43,1500	44,9600	31.357,0	27.773,5	61,04	1,41	18,19	214,0	329,0
Abr. 15	808	0,89	3,92	67,74	42,6470	41,5617	42,4400	44,2500	31.745,6	28.128,1	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	28.575,3	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	28.329,6	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	28.329,6	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	28.329,6	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	27.226,0	61,06	1,40	18,35	216,0	322,3
Abr. 23	868	0,96	3,96	68,53	43,5220	42,3800	42,8700	44,8100	30.926,7	27.357,6	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	26.202,4	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	26.086,2	61,86	1,34	18,19	213,0	315,7
Abr. 26	967	1,05	4,04	70,61	46,9040	44,8767	46,1840	48,3000	29.829,3	26.467,2	64,34	1,37	17,99	212,0	313,7
Abr. 29	940	0,98	3,99	71,90	45,5960	44,6733	44,4800	46,5400	28.827,4	25.440,1	64,34	1,41			311,4
Abr. 30	952	1,01	4,33	73,12	45,3580	44,0100	44,0100	46,3000	29.571,4	26.138,9	64,34	1,42			309,1
May. 1	961	1,01	4,33	73,12	45,3580	44,0100	44,0100	46,3000	29.571,4	26.138,9	64,34	1,42			309,1
May. 2	964	0,95	4,17	73,96	46,0160	44,7483	46,8400	48,9700	30.817,0	27.274,7	64,34	1,40	18,06	207,0	305,2

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
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
Abr.19	71.663	817.956	584.963	1.402.919	705.551	0	927.468	13.476	3.049.414
2019									
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
Abr. 25	72.087	812.007	541.203	1.353.210	711.494	0	980.427	235	3.045.366
Abr. 26	71.903	814.523	603.796	1.418.319	715.868	0	921.792	126	3.056.105
Abr. 29	71.747	817.857	592.060	1.409.917	718.998	0	930.332	1.481	3.060.728
Abr. 30	71.663	817.956	584.963	1.402.919	705.551	0	927.468	13.476	3.049.414

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		
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
Nov.18	5.304.032	4.671.587	2.833.728	376.934	427.917	524.747	1.384.252	119.878	31.156	21.454	8.458	1.244	632.445
Dic.18	4.942.792	4.262.568	2.895.386	410.120	444.570	577.765	1.283.736	179.196	32.870	22.999	8.628	1.243	680.224
Ene.19	4.672.571	3.956.194	2.903.701	413.120	385.570	588.182	1.379.185	137.644	33.551	23.499	8.843	1.210	716.377
Feb.19	4.535.331	3.837.858	2.940.320	416.495	400.849	553.103	1.451.187	118.687	33.220	23.023	9.023	1.173	697.473
Mar.19	4.457.630	3.759.466	2.940.642	429.381	388.565	579.458	1.409.672	133.566	34.450	24.262	9.037	1.151	698.164
Abr.19	4.378.718	3.672.343	2.944.941	442.516	391.199	602.729	1.371.780	136.718	34.991	25.253	8.631	1.107	706.376
2019													
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	4.492.213	3.793.178	2.984.751	436.785	400.492	627.887	1.383.144	136.443	35.149	25.042	9.083	1.024	699.035
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	4.326.216	3.614.007	2.912.007	428.413	392.871	590.311	1.376.896	123.516	35.100	25.270	8.740	1.090	712.209
Abr. 15	4.327.475	3.617.382	2.917.162	453.567	378.508	585.909	1.363.902	135.276	35.011	25.281	8.610	1.120	710.093
Abr. 16	4.314.760	3.610.151	2.910.431	442.679	375.245	582.691	1.375.053	134.763	34.986	25.287	8.609	1.090	704.609
Abr. 17	4.341.327	3.636.527	2.939.167	438.893	370.947	592.713	1.378.539	158.075	34.868	25.189	8.623	1.056	704.800
Abr. 22	4.338.355	3.639.783	2.939.303	452.458	418.671	571.334	1.352.334	144.506	35.024	25.408	8.448	1.168	698.572
Abr. 23	4.348.427	3.656.010	2.954.850	444.845	439.623	555.713	1.368.632	146.037	35.058	25.419	8.489	1.150	692.417
Abr. 24	4.367.693	3.676.370	2.977.350	451.266	441.449	570.212	1.365.207	149.216	34.951	25.312	8.494	1.145	691.323
Abr. 25	4.397.793	3.705.978	3.010.398	470.795	441.033	571.022	1.374.383	153.165	34.779	25.138	8.517	1.124	691.815
Abr. 26	4.384.605	3.689.586	2.994.766	456.170	431.079	585.288	1.371.878	150.351	34.741	25.081	8.536	1.124	695.019
Abr. 29	4.412.811	3.712.148	3.019.728	460.068	425.383	623.872	1.360.474	149.931	34.621	24.984	8.450	1.187	700.663
Abr. 30	4.423.359	3.721.695	3.027.935	456.424	414.318	657.249	1.360.722	139.222	34.688	25.050	8.423	1.215	701.664

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,3383	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,4823	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,1919	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
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	2,67	25.770,24	7.629,38	21.423,28	1.299,77
Abr.19	1,3873	1,3040	1,1239	106,59	6,7169	3,8975	5,50	2,63	26.398,76	7.994,88	21.991,57	1.284,15
2019												
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
Abr. 26	1,3816	1,2912	1,1133	111,70	6,7367	3,9347	5,50	2,62	26.543,33	8.146,40	22.258,73	1.284,90
Abr. 29	1,3824	1,2921	1,1150	0,00	6,7326	3,9358	5,50	2,61	26.554,39	8.161,85	22.258,73	1.278,60
Abr. 30	1,3858	1,3010	1,1218	111,70	6,7411	3,9447	5,50	2,62	26.592,91	8.095,39	22.258,73	1.282,80
May. 1	1,3875	1,3066	1,1232	111,56	6,7327	3,9398	5,50	2,61	26.430,14	8.049,64	22.258,73	1.282,80
May. 2	1,3856	1,3058	1,1212	111,71	6,7417	3,9644	5,50	2,64	26.307,79	8.036,77	22.258,73	1.269,70