

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Que se acercan las PASO quiere decir que estamos cada vez más cerca de saber quién es quién desde el punto de vista electoral, y que se inaugurarán las obras que en los últimos tiempos dificultaron tanto el tránsito. La actividad económica no está mucho mejor que a comienzos del año, pero (en promedio) está algo mejor. Nadie espera que alguien públicamente lo reconozca, lo importante es que está ocurriendo.

### CLAVES

- ♦ El acuerdo Mercosur – UE desapareció del interés periodístico. Pero no debería desaparecer del interés de los decisores económicos.
- ♦ También para el INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial y la construcción aumentaron entre abril y mayo pasados.
- ♦ La producción de autos cayó menos que antes, según la variación interanual jun.19/jun.18.
- ♦ Ms. Lagarde, del FMI al BCE. ¿Seguirá el puesto en manos de un europeo?

### ME PREGUNTO

¿Por cuánto los Fernández le ganarán a Macri-Pichetto, en las PASO? Esta es la pregunta clave, sobre cuya respuesta hay conjeturas, pero no información.

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Cabrera, Lopetegui, Ibarra y Quintana, están trabajando en las medidas que el presidente Macri implementaría en los 4 primeros meses de su segundo mandato. Importante, pero; ¿seguiremos sin ministro de economía?

VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Acuerdo M-UE; ¿qué tenemos para decir economistas?
- ♦ FMI. ¿Cuánto importan las personas?
- ♦ Recaudación, el despertar de derechos de exportación
- ♦ Suspensiones y despidos: junio, algo mejor
- ♦ Quién es quién en el comercio exterior americano
- ♦ John Christopher Roderick Dow

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

“Alguien es promiscuo cuando tiene más sexo que uno”. Víctor Lownes.

## COMO LO VEO

*Joseph Alois Schumpeter dirigió la tesis doctoral de Hyman Minsky. “Schumpeter cometió el mayor de los pecados imaginables: antes de que yo terminara la tesis... murió”.*

*(Fuente: Wray, L. R.: Why Minsky matters, Princeton University Press, 2016).*

**Que se acercan las PASO quiere decir que estamos cada vez más cerca de saber quién es quién desde el punto de vista electoral, y que se inaugurarán las obras que en los últimos tiempos dificultaron tanto el tránsito. La actividad económica no está mucho mejor que a comienzos del año, pero (en promedio) está algo mejor. Nadie espera que alguien públicamente lo reconozca, lo importante es que está ocurriendo.**

### **Los 120 primeros días del segundo mandato de Macri.**

Cabrera, Ibarra, Lopetegui y Quintana, estarían preparando las medidas de política económica que el presidente Mauricio Macri adoptaría en los 4 primeros meses de su segunda gestión de gobierno.

Buena noticia: alguien está pensando algo para después de las elecciones. Mala noticia (que está a tiempo de ser corregida): desde el punto de vista organizacional, para el Poder Ejecutivo Nacional no habrá diferencia entre el primer y el segundo períodos.

## **Autos, algo mejor... dentro de la gravedad.**

Durante junio el precio de los autos bajó, por rebajas impositivas y “esfuerzos” de las empresas del sector. ¿Cuál fue el resultado?

En la información que sigue, la primera cifra muestra la variación interanual entre junio de 2018 y de 2019, y la segunda la variación entre el primer semestre del año pasado y del presente.

Producción; -39,3%; -33,6%.

Exportaciones -24%; -11,4%

Ventas locales -34,1%; -55,6%

Ventas locales de vehículos de producción nacional -46,1%; -56,4%.

Buena noticia, porque son menos negativos que antes.

## **¿Y entonces?**

Cada día falta menos. Una obviedad, en términos del calendario, que tiene importantes implicancias; porque en cada etapa del proceso electoral el rango de lo posible se va angostando.

Adopte todas sus decisiones sobre la base de que la fórmula Alberto Fernández-Cristina Fernández de Kirchner no terminará ganando. Por aplicación del principio error tipo I, error tipo II.

La batalla posterior al resultado electoral será muy importante, porque el presidente Mauricio Macri se jugará mucho según presente el comienzo de su segundo mandato. Veremos.

¡Animo!

## ACUERDO MSUR-UE; ¿QUÉ TENEMOS PARA DECIR LOS ECONOMISTAS?

Muchas cosas, complementarias con el análisis político.

- 1) ¡Que hablen los especialistas! Estamos delante de un caso donde no solamente la letra chica es importante, sino también la letra diminuta y la microscópica. No cometamos el “vicio ricardiano” de interpretar realidades complejas en base a modelos recontrasimplificados.

La negociación MSUR-UE, como la intra Mercosur, también tiene que estar en manos de profesionales. La facilidad con la cual, en este tipo de negociaciones, algunos funcionarios “entregan” sectores, para lograr otras ventajas, no les hace ninguna gracia a los sectores afectados.

- 2) El comercio internacional tiene sus ventajas. Japón no tiene petróleo, ¿qué quiere decir autarquía en este caso? En el otro extremo, ¿le recomendaría usted a Arabia Saudita, que en vez de exportar petróleo “sustituyera importaciones”?

Fuera del comercio de recursos no renovables, las ventajas del comercio internacional yacen en las dotaciones factoriales, el aprovechamiento de las economías de escala, etc. Lo primero explica por qué es bueno que Argentina exporte soja, lo segundo que exporte más de la mitad de los autos que fabrica, y que importe la mayoría de los autos que utiliza.

- 3) La aprobación por parte de las legislaturas, fundamental. Guillermo Calvo apunta, con razón, que una misma medida de política económica genera resultados bien diferentes, dependiendo de que los agentes económicos crean que se trata de algo transitorio o permanente.

Si las empresas que se sienten afectadas por el acuerdo, piensan que se trata de una medida transitoria, se esforzarán por aguantar hasta que sea revisada; si una nítida aprobación legislativa los convence de que la medida llegó para quedarse, se esforzarán por adaptarse y aprovechar las oportunidades.

- 4) El resto del mundo tampoco funciona en condiciones ideales, sino que tiene barreras explícitas e implícitas, impuestos, subsidios, regulaciones, etc. ¿Cuántas de las barreras sanitarias son en realidad protecciones encubiertas?

- 5) Se fija el valor de una variable, se ajustan los del resto. No hay ningún problema en fijar el salario mínimo en \$ 10 M. Pero si al mismo tiempo se fija el tipo de cambio, se fijó el valor en dólares del salario mínimo. Aquí lo mismo: el acuerdo Mercosur-UE fija el valor de las barreras al comercio; el resto de las variables tiene que ajustarse de manera congruente.
- 6) Barreras al comercio y distorsiones internas, tienen que ser removidas SIMULTÁNEAMENTE. Esto lo “sabe” cualquier alumno de economía, pero la historia argentina muestra que los funcionarios, llegado el momento, se olvidan de este “detalle”. Ejemplo: al tiempo que reducen las barreras a la importación de ciertos productos, no eliminan impuestos locales, que descolocan a la producción del país con respecto a la del extranjero. Cuando esto ocurre se funden empresas que no se deberían fundir.
- 7) La apertura al comercio internacional no es neutral, de manera que hay ganadores y perdedores, más allá de que probablemente el neto sea positivo.

Como en el caso del avance tecnológico, estamos delante de un caso de “destrucción creativa”, de la que hablaba Joseph Schumpeter. La facilidad con la cual se habla de la desaparición de “sectores”, o se califica a ciertos productores de “ineficientes”, genera entendibles fastidios.

- 8) No crear falsas expectativas. Decir que tiene que haber créditos para reconvertir las empresas, decirle a las PyMes que tienen que salir a exportar, luce muy bonito pero distrae. Y a la luz de un desafío como éste, lo único que no necesitan los empresarios es distraerse.
- 9) No estamos delante de tsunami, pero tampoco nos durmamos. Los shocks que más golpean son los inesperados (un choque de autos, una nevada en el Caribe, etc.). Aquí hay tiempo para entender de qué se trata y actuar en consecuencia. Lo que no hay que hacer es dejar todo para último momento.
- 10) Empezar por los más grandes, señal de coraje gubernamental. ¿Por qué el sector automotriz, propiedad de multinacionales que hace mucho tiempo que aprendieron a fabricar autos -es decir, a los cuales no se les puede aplicar el argumento de la industria infantil-, está entre los últimos en comenzar el proceso de liberalización? Como “señal” de que se quiere ir a fondo, el acuerdo debería enfrentar primero a alguno de los poderosos, para que los más débiles piensen que no es algo que sólo se les aplica a ellos. Giuliani, cuando era alcalde de Nueva York, fue creíble en su campaña de “tolerancia cero”, cuando le cobró una multa por mal estacionamiento, al auto del embajador ruso.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.561; Julio 8, 2019.

## FMI: ¿CUÁNTO IMPORTAN LAS PERSONAS?

Christine Lagarde, directora gerente del FMI, acaba de pedir “licencia temporaria”, para candidatearse como presidente del Banco Central Europeo (en caso de ser nombrada, ejercerá el nuevo cargo a partir del 1 de noviembre de 2019). Supongo que las chances de transformarse en la próxima titular del BCE son altas, pero en todo caso es un riesgo que está corriendo ella.

Según la tradición (en rigor, un acuerdo no firmado) la presidencia del Banco Mundial es ejercida por un norteamericano, mientras que el máximo cargo ejecutivo del Fondo es ejercido por un europeo. Incluyendo a la señora Lagarde, 11 personas han ocupado el cargo: 5 nacidas en Francia, 2 en Suecia, y 1 en Alemania, Bélgica, España y Holanda.

La inquietud periodística se centra hoy en plantear el “quién es quién” entre los potenciales sucesores. **Contexto** prefiere concentrarse en el siguiente interrogante: ¿cuál es la importancia de la persona, en el futuro de las relaciones entre Argentina y el FMI?

La pregunta es pertinente, por el acuerdo que nuestro país viene manteniendo con el referido organismo, y el explícito enamoramiento de Ms. Lagarde con las actuales autoridades argentinas. ¿Sobrevivirá todo esto a su inminente reemplazo?

Error tipo I, error tipo II, en buena medida sí. Quiero decir, las consideraciones personales pueden tener alguna importancia, pero la clave de la actual relación entre Argentina y el Fondo está en la notable relación personal que se ha desarrollado entre los presidentes Macri y Trump.

Esta newsletter, al tiempo que aconseja utilizar esta vinculación personal, enfatiza una obviedad importante: que dicha vinculación tiene que complementar, no sustituir, la sustancia del acuerdo y la generación de resultados favorables. Y esto seguirá siendo cierto con el sucesor de la señora Lagarde.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.561; Julio 8, 2019.

## **RECAUDACIÓN, EL DESPERTAR DE LOS DERECHOS DE EXPORTACIÓN**

Entre junio de 2018 y de 2019 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 52,1%, algo por debajo de la tasa de inflación, pero bien por encima del aumento de las erogaciones del sector público nacional.

La novedad está en el “despertar” de la recaudación por derechos de exportación, que no sorprende porque es una de las contrapartidas de la cosecha de 145 M. de toneladas.

En efecto, la variación interanual de la recaudación por derechos de exportación aumentó 163,1%; en junio de 2019 la referida recaudación equivalió a 6,2% de la recaudación total, y el aumento de la recaudación por derechos de exportación, a 11,2% del aumento total de la recaudación.

En la otra punta la recaudación por seguridad social, tanto en concepto de aportes personales como de contribuciones patronales, aumentó bien por debajo del aumento general; 32%, contra 52%.

¡Animo!

**RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2019. (1)**

en millones de pesos

Concepto	Jun. '19	Jun. '18	Dif. %	Mayo'19	Dif. %	Ene-Jun '19	Dif. %
			Jun. '19 / Jun. '18		Jun. '19 / Mayo'19		Ene.-Jun. '19 / Ene.-Jun. '18
<b>Ganancias</b>	136.853,5	90.350,4	51,5	129.056,4	6,0	540.124,1	53,8
<b>Ganancias DGI</b>	131.296,9	86.227,9	52,3	122.835,1	6,9	509.766,0	55,6
<b>Ganancias DGA</b>	5.556,6	4.122,5	34,8	6.221,3	(10,7)	30.358,0	27,9
<b>IVA</b>	127.408,1	92.127,5	38,3	126.173,4	1,0	697.702,8	38,2
<b>IVA DGI</b>	90.943,1	63.409,2	43,4	86.081,8	5,6	520.442,9	47,0
<b>Devoluciones (-)</b>	2.500,0	1.000,0	150,0	5.300,0	(52,8)	16.150,0	68,2
<b>IVA DGA</b>	38.965,0	29.718,3	31,1	45.391,6	(14,2)	193.410,0	20,7
<b>Reintegros (-)</b>	3.600,0	2.550,0	41,2	4.500,0	(20,0)	16.020,0	12,4
<b>Internos Coparticipados</b>	6.815,8	5.665,4	20,3	6.720,0	1,4	41.748,9	11,0
<b>Otros coparticipados</b>	1.902,1	1.609,4	18,2	1.031,8	84,3	6.060,7	0,1
<b>Derechos de Exportación</b>	28.223,0	10.727,9	163,1	38.425,1	(26,6)	141.799,8	232,2
<b>Derechos de Importación y Tasa Estadística</b>	13.083,2	8.411,6	55,5	14.220,3	(8,0)	62.939,7	34,7
<b>Combustibles Total (2)</b>	11.865,2	9.614,2	23,4	9.202,3	28,9	66.799,8	29,0
<b>Bienes Personales</b>	6.385,0	3.574,7	78,6	535,8	-*	10.025,4	28,0
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	27.331,0	20.176,4	35,5	28.704,4	(4,8)	151.238,9	45,3
<b>Otros impuestos (3)</b>	6.042,5	(10.643,0)	***	3.989,3	51,5	21.631,5	458,1
<b>Aportes Personales</b>	37.731,9	28.391,5	32,9	37.079,8	1,8	224.206,5	32,8
<b>Contribuciones Patronales</b>	52.696,4	39.825,8	32,3	47.768,3	10,3	320.012,1	30,4
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	3.500,9	3.133,3	11,7	3.634,7	(3,7)	21.138,0	14,3
<b>Otros SIPA (-)</b>	1.796,4	1.561,8	15,0	(2.208,2)	***	10.666,7	33,2
<b>Subtotal DGI</b>	273.951,1	173.186,2	58,2	246.718,9	11,0	1.281.096,5	49,9
<b>Subtotal DGA (5)</b>	88.358,2	55.878,3	58,1	106.839,8	(17,3)	442.955,1	54,1
<b>Total DGI-DGA</b>	362.309,3	229.064,5	58,2	353.558,7	2,5	1.724.051,6	50,9
<b>Sistema Seguridad Social</b>	92.132,8	69.788,8	32,0	90.691,0	1,6	554.690,0	30,6
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>454.442,1</b>	<b>298.853,3</b>	<b>52,1</b>	<b>444.249,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2.278.741,6</b>	<b>45,4</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>454.442,1</b>	<b>298.853,3</b>	<b>52,1</b>	<b>444.249,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2.278.741,6</b>	<b>45,4</b>
<b>Administración Nacional</b>	185.577,3	124.568,6	49,0	190.271,4	(2,5)	903.870,6	49,9
<b>Contribuciones Seguridad Social</b>	88.292,2	67.247,0	31,3	86.720,9	1,8	531.320,7	29,1
<b>Provincias (6)</b>	162.277,6	109.179,7	48,6	151.915,1	6,8	757.568,8	49,5
<b>No Presupuestarios (7)</b>	18.295,1	(2.142,1)	***	15.342,4	19,2	85.981,5	88,4

(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 Inf. Transp.), 4,31% (F. de Inf. 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.

## RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jun. 19 (mill. \$)	Jun. 18 (mill. \$)	Jun (% s/ total)	Jun. 19 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	131.296,9	86.227,9	28,9	28,9
IVA DGI	90.943,1	63.409,2	20,0	48,9
Contribuciones patronales	52.696,4	39.825,8	11,6	60,5
IVA DGA	38.965,0	29.718,3	8,6	69,1
Aportes personales	37.731,9	28.391,5	8,3	77,4
Derechos de exportación	28.223,0	10.727,9	6,2	83,6
Créditos y débitos en c/c	27.331,0	20.176,4	6,0	89,6
Derechos de importación	13.083,2	8.411,6	2,9	92,5
Combustibles - naftas	11.865,2	9.614,2	2,6	95,1
Internos coparticipados	6.815,8	5.665,4	1,5	96,6
Bienes personales	6.385,0	3.574,7	1,4	98,0
Otros impuestos	6.042,5	-10.643,0	1,3	99,3
Ganancias DGA	5.556,6	4.122,5	1,2	100,6
Otros Seguridad Social	3.500,9	3.133,3	0,8	101,3
Otros coparticipados	1.902,1	1.609,4	0,4	101,7
Otros SIPA	-1.796,4	-1.561,8	-0,4	101,4
IVA devoluciones	-2.500,0	-1.000,0	-0,6	100,8
Reintegros	-3.600,0	-2.550,0	-0,8	100,0
Totales	454.442,2	298.853,3		

Concepto	Jun. 19 (mill. \$)	Jun. 18 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	131.296,9	86.227,9	45.069,0	29,0	29,0	52,3
IVA DGI	90.943,1	63.409,2	27.533,9	17,7	46,7	43,4
Derechos de exportación	28.223,0	10.727,9	17.495,1	11,2	57,9	163,1
Otros impuestos	6.042,5	-10.643,0	16.685,5	10,7	68,7	-156,8
Contribuciones patronales	52.696,4	39.825,8	12.870,6	8,3	76,9	32,3
Aportes personales	37.731,9	28.391,5	9.340,4	6,0	82,9	32,9
IVA DGA	38.965,0	29.718,3	9.246,7	5,9	88,9	31,1
Créditos y débitos en c/c	27.331,0	20.176,4	7.154,6	4,6	93,5	35,5
Derechos de importación	13.083,2	8.411,6	4.671,6	3,0	96,5	55,5
Bienes personales	6.385,0	3.574,7	2.810,3	1,8	98,3	78,6
Combustibles - naftas	11.865,2	9.614,2	2.251,0	1,4	99,7	23,4
Ganancias DGA	5.556,6	4.122,5	1.434,1	0,9	100,7	34,8
Internos coparticipados	6.815,8	5.665,4	1.150,4	0,7	101,4	20,3
Otros Seguridad Social	3.500,9	3.133,3	367,6	0,2	101,6	11,7
Otros coparticipados	1.902,1	1.609,4	292,7	0,2	101,8	18,2
Reintegros	-3.600,0	-2.550,0	-1.050,0	-0,7	101,1	41,2
IVA devoluciones	-2.500,0	-1.000,0	-1.500,0	-1,0	100,2	150,0
Otros SIPA	-1.796,4	-1.561,8		0,0	100,2	15,0
Totales	454.442,2	298.853,3	155.588,9			52,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.561; Julio 8, 2019.

## **SUSPENSIONES Y DESPIDOS: JUNIO, ALGO MEJOR**

Según Tendencias económicas, entre junio de 2018 y de 2019 el número de despidos cayó 41,4%, mientras que el de suspensiones aumentó 181,1%.

Comparando el primer semestre del año pasado, con igual período del año actual, la cantidad de despidos aumentó 119% y la de suspensiones 381,2%.

La porción inferior izquierda del cuadro que acompaña estas líneas alienta, porque muestra que la dramática situación vivida a comienzos de 2019, parece estar aflojando en los últimos 2 meses. Lo cual es consistente con las cifras que se van conociendo, referidas a la producción.

¡Animo!

### DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas  
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)			(variaciones, en %)		
2008	96,9	1024,6	Jun. 19/jun. 18	-41,4	181,1
2009	568,8	956,4	6 m 2019/6 m 2018	119,0	381,2
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			
6 m 2018	99,8	120,7			
6 m 2019	218,5	580,9			
Ene. 16	1.309,3	356,7	(variaciones interanuales, en %)		
Feb.	2.055,1	527,9	Ene. 17	-77,8	-25,0
Mar.	606,7	366,6	Feb.	-93,2	-62,1
Abr.	382,7	476,8	Mar.	215,3	41,1
May.	473,9	445,9	Abr.	218,2	-7,7
Jun.	185,7	361,4	May.	-86,9	-56,8
Jul.	127,0	560,3	Jun.	2,2	-69,5
Ago.	128,2	1022,1	Jul.	1,3	-66,5
Set.	97,2	728	Ago.	-19,7	-96,3
Oct.	167,7	896,4	Set.	-48,9	-94,7
Nov.	289,0	628,1	Oct.	-90,5	-91,8
Dic.	254,8	421,9	Nov.	-78,5	-98,3
Ene. 17	291,3	267,6	Dic.	-71,1	-96,8
Feb.	139,1	200,2	Ene. 18	-44,1	-71,9
Mar.	1.913,0	517,4	Feb.	-15,7	-58,7
Abr.	1.217,6	440	Mar.	-97,8	-89,7
May.	62,2	192,6	Abr.	-95,6	-49,9
Jun.	189,7	110,1	May.	47,4	-17,6
Jul.	128,7	187,9	Jun.	-30,6	22,1
Ago.	102,9	38,2	Jul.	127,6	-17,6
Set.	49,7	38,6	Ago.	144,0	802,4
Oct.	16,0	73,7	Set.	169,4	1063,0
Nov.	62,2	10,9	Oct.	446,9	845,6
Dic.	73,6	13,6	Nov.	312,5	1740,4
Ene. 18	162,9	75,1	Dic.	-47,1	980,1
Feb.	117,3	82,6	Ene. 19	-62,5	-0,3
Mar.	41,6	53,1	Feb.	349,4	168,5
Abr.	53,4	220,4	Mar.	532,0	698,5
May.	91,7	158,7	Abr.	518,5	606,1
Jun.	131,7	134,4	May.	-43,1	423,5
Jul.	292,9	154,8	Jun.	-41,4	181,1
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			
Abr.	330,3	1556,2			
May.	52,2	830,8			
Jun.	77,2	377,8			

CONTEXTO; Entrega N° 1.561; Julio 8, 2019.

## QUIÉN ES QUIÉN EN EL COMERCIO EXTERIOR AMERICANO

El lector de **Contexto** está acostumbrado a que esta newsletter analice mensualmente lo que ocurre con el intercambio internacional de mercaderías de Argentina.

¿Cómo es la balanza comercial de Estados Unidos? El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza los datos referidos a mayo pasado.

Estados Unidos tiene un sustancial déficit en su cuenta mercaderías, ya que con las exportaciones sólo cubre 64,4% de las importaciones (2/3, en números redondos). El déficit en cuenta corriente es menor, porque la cuenta de servicios es superavitaria (en mayo pasado, las exportaciones de servicios equivalieron a 141% de las importaciones).

La desagregación por países del intercambio internacional de mercaderías explica algunas posturas del “mercantilista” presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

En efecto, el déficit comercial que Estados Unidos tiene con China, equivale a 38,4% del déficit comercial total; y la suma de los déficit con China y México equivalen a la mitad del déficit comercial total.

El otro indicador que le importa a un mercantilista es la relación entre importaciones y exportaciones a nivel de cada país (Guillermo Moreno, cuando era secretario de comercio, llevó esto al extremo, porque pretendía que cada empresa generara superávit comercial).

China sólo le compra a Estados Unidos 23% del valor de las mercaderías que le vende; Alemania 46,7%. Mientras que México le compra 70% y Canadá 88,6%.

Para ilustración, suficiente.

¿Y Argentina, a todo esto? En mayo pasado le compramos mercaderías por valor de u\$s 708,5 M., y le vendimos por valor de u\$s 407,4 M. Es decir, la balanza comercial es superavitaria para ellos. ¿Será por eso que Trump nos quiere tanto?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.561; Julio 8, 2019.

## COMERCIO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS, MAYO DE 2019

País	Exportaciones de mercaderías	Importaciones de mercaderías	Saldo	Export/import	Déficit país/déficit total	Déficit país/déficit total
	(mill u\$s)	(mill u\$s)	(mill u\$s)	(%)	(%)	(% acum.)
TOTAL	142.208,3	220.835,2	-78.626,9	64,4		
China	9.074,5	39.269,1	-30.194,6	23,1	38,4	38,4
México	22.450,3	32.094,7	-9.644,4	70,0	12,3	50,7
Alemania	5.128,0	10.982,6	-5.854,6	46,7	7,4	58,1
Japón	6.650,1	11.998,4	-5.348,3	55,4	6,8	64,9
Vietnam	887,1	5.147,5	-4.260,4	17,2	5,4	70,3
Canadá	25.963,0	29.287,8	-3.324,8	88,6	4,2	74,6

## JOHN CHRISTOPHER RODERICK DOW

(1916 - 1998)

Nació en Harrogate, North Yorkshire, Inglaterra.

Estudió en el University College de Londres.

“Trabajó en 4 instituciones, participando en el núcleo de investigaciones, asesoramiento y políticas prácticas: la Tesorería de su país, el Banco de Inglaterra, la OECD y el Instituto para la Investigación Económica y Social (Mc Mahon, 1998).

“Ingresó a la Sección económica [del gobierno inglés] en 1945, probablemente el lugar más excitante para hacer economía aplicada, en ese momento. Nadie tenía experiencia, el knowhow sencillamente no existía. La oficina creó una práctica que se aplicó durante 3 décadas, consistente en vigilar de manera continua la marcha de la economía, prestándole mucha atención a las cuentas nacionales, desarrollando reglas pero también ‘evaluación’ para plantear los diagnósticos. En muchos sentidos Dow personifica esta tradición” (Britton, 2000).

“No resulta fácil asignar méritos individuales, porque se trató de la labor de un equipo. Se decía de Dow que era un perfeccionista, partidario de ubicarse ‘cerca de la acción’, es decir, involucrarse en el proceso de formulación de las políticas públicas, no simplemente como comentarista” (Britton, 2000). En Cairncross y Watts (1989), que describe el funcionamiento de la Sección económica, Dow aparece citado 24 veces.

“Como consecuencia de su trabajo en la OECD se mudó a Francia, país del cual se enamoró” (Mc Mahon, 1998). “Nunca fue tan feliz en su vida como cuando trabajó en París” (Britton, 2000).

“Estando en París Oxford le ofreció una cátedra, pero prefirió irse a trabajar en el Banco de Inglaterra... En la institución participó en las decisiones que se adoptaron en los niveles máximos. Luchó contra el proverbial misterio referido al accionar de la institución” (Britton, 2000). Dow (2013) describe su paso por el banco.

“A raíz de su casamiento con Clare Keegan se convirtió al catolicismo” (Mc Mahon, 1998). “Se casó de grande” (Britton, 2000).

“Trabajador obsesivo, nunca se retiró... Siempre fue muy británico en su forma de ser. (Britton, 2000). “Era aficionado a las artes, en particular a la pintura” (Mc Mahon, 1998).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Dow? Porque “fue uno de los más distinguidos economistas aplicados de nuestro tiempo” (Mc Mahon, 1998). “A la misa de réquiem celebrada en su honor asistieron familiares y amigos, pero también una gran cantidad de colegas con los cuales interactuó en su larga y distinguida carrera. La escena fue impresionante, la música magnífica. Todos los presentes sabían que la suya había sido una vida y una carrera con mucho para celebrar, porque Christopher fue uno de los mejores economistas aplicados de su generación” (Britton, 2000).

Es autor de La administración de la economía británica, publicado en 1964; y Crítica a la política monetaria, completado entre 1984 y 1987.

“La administración... es un trabajo académico importante e impresionante... Cuando se publicó, la inflación y los problemas del sector externo eran más importantes que el crecimiento económico... La originalidad del libro no radica tanto en las conclusiones, cuando en el método de análisis” (Britton, 2000). “Crítica... formula 2 puntos importantes. El Banco Central no puede controlar la cantidad de dinero de manera directa o con algún grado de precisión (como John Maynard Keynes, pensaba que la relación causal iba de precios a dinero, más que al revés). El otro punto es que las tasas de interés tienen poco efecto sobre el funcionamiento del sector real de la economía... La obra mereció un comentario bibliográfico desfavorable, y hasta hiriente, en el Economic journal” (Britton, 2000).

“Su colaboración con Leslie Dicks-Mireaux resultó particularmente fructífera. En una época en la que la econometría no era tan críptica como ahora, Dow ponía las letras y Leslie los números” (Britton, 2000). “Se puede reconocer cualquier escrito suyo por la invisibilidad de su estilo. Carece de clichés, planteos oscuros o giros elegantes. No hay nada fuera del planteo de la argumentación... A los superficiales les resultaba dogmático” (Mc Mahon, 1998).

“Siempre se ocupó de cuestiones complicadas, donde la evidencia es siempre parcial” (Mc Mahon, 1998). “Estaba más interesado en las consecuencias de las políticas públicas, que en sus orígenes” (Britton, 2000).

Britton, A. (2000): “John Christopher Roderick Dow”, Proceedings of the British Academy, 105.

Cairncross, A. K. y Watts, N. (1989): The economic section, 1939-1961. A study in economic advising, Routledge.

Dow, C. (2013): Inside the Bank of England. Memoirs of Christopher Dow, Palgrave.

Mc Mahon, K. (1998): “Obituary: Christopher Dow”, The independent, 4 de diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$									Com. A a fin de mes			
Promedios															
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,37	1,94	15,70	239,6	347,2
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,08	1,80	19,87	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,32	1,80	19,28	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,57	1,39	21,80	276,5	342,1
Ene.19	705	0,55	3,74	61,26	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	51,99	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	18,38	215,8	324,1
May.19	923	0,91	4,27	73,28	46,0587	44,8931	45,8982	48,0842	33.448,7	29.515,0	61,37	1,33	18,89	220,9	305,3
Jun.19	882	0,70	4,03	70,51	44,9421	43,7765	44,6924	46,9945	38.822,0	34.365,6	61,93	1,38	20,18	231,0	326,1
2019															
May. 21	886	0,95	4,37	73,20	46,0420	44,8200	45,6000	47,8600	34.481,3	30.426,0	60,60	1,32	19,05	225,0	302,0
May. 22	913	0,89	4,25	73,12	46,0510	44,7150	45,6300	47,8800	34.578,8	30.470,6	63,80	1,39	19,15	226,0	304,4
May. 23	922	0,90	4,25	73,08	46,2630	45,1500	45,7000	47,9650	34.378,6	30.292,6	63,80	1,38	19,15	227,0	301,9
May. 24	905	0,93	4,35	72,75	46,0620	44,9600	45,4600	47,7000	35.084,9	30.923,6	62,46	1,36	19,30	229,0	304,9
May. 27	903	0,96	4,32	72,69	46,0900	44,9783	45,1000	47,3500	35.448,5	31.253,0	62,46	1,36	19,77	233,0	304,9
May. 28	915	0,95	4,35	72,66	45,8840	44,7867	44,9200	47,1320	34.643,5	30.538,1	62,76	1,37	19,80	234,0	314,5
May. 29	934	0,93	4,32	72,63	45,7760	44,5033	44,6560	46,8100	33.967,3	30.014,2	62,76	1,37	19,91	235,5	320,4
May. 30	941	0,87	4,38	72,44	45,6430	44,4450	44,6400	46,7700	34.239,3	30.306,1	62,76	1,38	19,73	236,0	326,7
May. 31	985	0,90	4,37	72,43	46,1160	44,8700	44,8700	46,9000	33.949,5	30.009,5	62,80	1,36	19,75	236,0	322,5
Jun. 3	1.013	0,78	4,33	72,49	46,1250	44,8733	46,8700	49,4300	33.765,2	29.821,4	62,80	1,36	19,84	235,0	323,0
Jun. 4	970	0,88	4,35	72,50	45,9560	44,7567	46,5950	49,1350	34.700,8	30.710,3	61,90	1,35	19,92	235,0	324,0
Jun. 5	970	0,82	4,15	72,41	46,0820	44,8033	46,7100	49,2350	35.275,9	31.149,5	59,08	1,28	19,73	234,0	319,6
Jun. 6	952	0,73	4,38	72,69	46,1200	44,9800	46,6500	49,2000	35.733,7	31.600,3	59,08	1,28	19,83	233,0	319,2
Jun. 7	948	0,74	4,40	72,49	46,1240	44,8833	46,4800	49,0000	35.662,9	31.537,9	59,05	1,28	19,61	230,0	314,6
Jun. 10	934	0,78	4,09	72,59	46,1380	44,9700	46,3100	48,8350	36.452,8	32.221,6	59,05	1,28	19,81	230,0	315,5
Jun. 11	849	0,83	4,27	71,97	45,9380	44,7417	46,0150	48,5050	38.345,0	33.984,8	60,34	1,31	20,02	230,0	315,7
Jun. 12	853	0,80	4,17	71,39	44,8790	43,7483	44,8500	47,1000	40.930,7	36.252,5	59,34	1,32	20,14	233,0	322,6
Jun. 13	843	0,77	4,32	71,00	44,6190	43,5850	44,3900	46,6300	40.646,3	36.016,3	61,84	1,39	20,15	233,5	326,3
Jun. 14	851	0,78	4,37	70,67	45,1690	43,8700	45,0100	47,2300	40.487,6	35.855,2	63,40	1,40	20,25	235,0	329,5
Jun. 17	855	0,78	4,37	70,67	45,1690	43,8700	45,0100	47,2300	40.487,6	35.855,2	63,40	1,40	20,25	235,0	329,5
Jun. 18	832	0,70	4,13	70,77	44,7110	43,6567	44,2290	46,4300	40.687,5	36.020,5	63,86	1,43	20,30	232,0	335,7
Jun. 19	826	0,68	4,24	68,68	44,4990	43,4517	44,0000	46,2200	39.861,8	35.271,6	64,95	1,46	20,34	230,0	331,9
Jun. 20	826	0,68	4,24	68,68	44,4990	43,4517	44,0000	46,2200	39.861,8	35.271,6	64,95	1,46	20,34	230,0	331,7
Jun. 21	824	0,71	4,23	68,75	44,0750	42,9150	43,3000	45,5100	40.294,8	35.626,7	64,18	1,46	20,65	229,0	331,7
Jun. 24	855	0,70	4,18	68,60	43,6680	42,6650	42,7500	44,9050	40.112,0	35.508,6	64,18	1,47	20,58	228,0	334,0
Jun. 25	880	0,67	4,18	67,89	43,4820	42,3050	42,6250	44,6900	40.292,3	35.684,3	61,87	1,42	20,64	229,0	332,0
Jun. 26	877	0,65	4,03	67,92	43,9490	42,7117	42,8500	44,9350	39.916,8	35.369,5	61,30	1,39	20,54	227,0	328,6
Jun. 27	854	0,59	4,12	67,47	43,9360	42,8433	42,7550	44,8200	41.128,4	36.463,8	61,30	1,40	20,35	225,0	326,2
Jun. 28	829	0,47	4,03	65,76	43,7030	42,4483	42,4483	44,6300	41.796,4	37.090,1	62,74	1,44	20,28	227,0	330,6
Jul. 1	811	0,53	4,08	65,18	43,4800	42,1350	44,3000	46,2900	41.507,5	36.859,7	62,74	1,44	19,91	224,5	325,4
Jul. 2	806	0,54	4,15	64,51	43,4520	42,4650	43,8400	45,7900	41.793,1	37.127,6	61,99	1,43	19,86	222,5	322,0
Jul. 3	793	0,55	4,03	63,95	43,2460	42,0900	43,6200	45,4300	41.304,3	36.716,9	62,09	1,44	20,23	227,5	325,3
Jul. 4	795	0,49	3,93	64,32	42,8870	41,7583	43,3150	45,1250	41.380,4	36.819,1	62,09	1,45	20,40	230,0	325,3

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
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
May.19	64.779	824.343	532.109	1.356.452	744.910	0	969.051	42.676	3.113.089
Jun.19	64.278	872.460	503.343	1.375.803	664.800	0	1.092.581	27.631	3.160.815
2019									
May. 16	67.244	826.234	520.895	1.347.129	764.415	0	1.023.850	635	3.136.029
May. 17	66.998	823.705	527.436	1.351.141	765.001	0	1.028.638	755	3.145.535
May. 20	67.063	821.417	516.849	1.338.266	760.001	0	1.041.538	628	3.140.433
May. 21	67.103	818.642	501.818	1.320.460	754.104	0	1.064.985	626	3.140.175
May. 22	67.071	816.423	515.349	1.331.772	746.185	0	1.053.819	752	3.132.528
May. 23	66.491	815.016	530.156	1.345.172	751.584	0	1.040.682	721	3.138.159
May. 24	65.598	814.610	500.375	1.314.985	756.420	0	1.048.251	2.758	3.122.414
May. 27	65.581	816.825	516.883	1.333.708	756.071	0	1.033.873	1.176	3.124.828
May. 28	65.219	821.367	520.053	1.341.420	751.221	0	1.021.622	4.113	3.118.376
May. 29	64.681	821.367	524.422	1.345.789	751.469	0	1.015.447	6.147	3.118.852
May. 30	64.744	821.910	523.949	1.345.859	752.822	0	978.067	43.879	3.120.627
May. 31	64.779	824.343	532.109	1.356.452	744.910	0	969.051	42.676	3.113.089
Jun. 3	64.782	828.861	576.139	1.405.000	747.022	0	1.005.082	3.046	3.160.150
Jun. 4	64.751	832.627	558.175	1.390.802	753.232	0	1.020.110	2.418	3.166.562
Jun. 5	64.661	835.708	512.568	1.348.276	754.175	0	1.063.947	550	3.166.948
Jun. 6	64.660	839.491	447.299	1.286.790	757.655	0	1.120.380	1.934	3.166.759
Jun. 7	64.757	843.838	451.229	1.295.067	759.369	0	1.125.422	901	3.180.759
Jun. 10	64.699	848.534	451.689	1.300.223	771.246	0	1.124.394	507	3.196.370
Jun. 11	64.764	849.725	452.941	1.302.666	769.715	0	1.122.573	592	3.195.546
Jun. 12	64.676	850.285	474.465	1.324.750	749.719	0	1.099.597	2.528	3.176.594
Jun. 13	63.781	851.588	468.220	1.319.808	710.342	0	1.107.113	2.594	3.139.857
Jun. 14	63.782	852.583	470.339	1.322.922	696.861	0	1.119.785	1.860	3.141.428
Jun. 18	63.981	854.126	488.287	1.342.413	694.402	0	1.100.271	945	3.138.031
Jun. 19	64.059	855.270	489.784	1.345.054	694.586	0	1.096.026	5.307	3.140.973
Jun. 21	64.640	855.520	481.375	1.336.895	682.162	0	1.122.431	5.132	3.146.620
Jun. 24	64.442	855.530	494.025	1.349.555	677.502	0	1.126.412	837	3.154.306
Jun. 25	64.296	856.110	510.057	1.366.167	669.286	0	1.113.681	6.289	3.155.423
Jun. 26	64.394	859.449	542.997	1.402.446	685.331	0	1.082.610	7.687	3.178.074
Jun. 27	64.308	866.336	534.976	1.401.312	693.020	0	1.084.273	6.788	3.185.393
Jun. 28	64.278	872.460	503.343	1.375.803	664.800	0	1.092.581	27.631	3.160.815
Jul. 1	64.148	882.714	530.067	1.412.781	671.327	0	1.114.076	9.695	3.207.879
Jul. 2	64.123	893.576	490.624	1.384.200	677.424	0	1.148.075	8.263	3.217.962
Jul. 3	64.108	904.247	421.309	1.325.556	632.773	0	1.217.211	8.545	3.184.085

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
<b>Promedios</b>													
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
Ene.19	4.674.499	3.958.177	2.906.994	414.878	385.580	589.075	1.379.823	137.638	33.509	23.484	8.842	1.183	716.322
Feb.19	4.543.653	3.846.164	2.948.572	418.492	403.385	554.155	1.454.076	118.464	33.224	23.043	9.034	1.147	697.488
Mar.19	4.460.620	3.762.470	2.944.719	430.192	388.142	580.149	1.411.988	134.248	34.405	24.229	9.053	1.123	698.149
Abr.19	4.383.470	3.677.039	2.950.608	442.509	390.408	603.310	1.377.491	136.891	34.945	25.225	8.640	1.080	706.431
May.19	4.381.718	3.663.631	3.040.330	460.568	421.013	603.686	1.405.277	149.786	35.261	25.693	8.414	1.154	718.087
Jun.19	4.387.023	3.641.450	3.122.170	477.418	432.721	625.329	1.438.027	148.675	34.975	25.499	8.367	1.109	745.573
<b>2019</b>													
May. 16	4.329.806	3.613.337	3.016.586	451.700	447.304	593.298	1.397.257	127.027	35.103	25.594	8.377	1.132	716.469
May. 17	4.368.557	3.652.226	3.055.152	450.962	459.304	587.188	1.401.504	156.194	35.122	25.588	8.399	1.135	716.331
May. 20	4.387.149	3.672.982	3.074.854	457.768	492.330	572.733	1.405.239	146.784	35.184	25.608	8.435	1.141	714.167
May. 21	4.376.222	3.666.361	3.067.485	450.657	490.413	558.790	1.422.184	145.441	35.228	25.627	8.484	1.117	709.861
May. 22	4.377.145	3.668.177	3.071.205	455.055	499.154	547.365	1.419.715	149.916	35.116	25.552	8.429	1.135	708.968
May. 23	4.391.008	3.681.199	3.083.122	456.529	503.042	547.791	1.423.080	152.680	35.181	25.622	8.443	1.116	709.809
May. 24	4.389.222	3.677.654	3.076.585	460.493	426.966	549.000	1.428.991	211.135	35.357	25.827	8.432	1.098	711.568
May. 27	4.394.213	3.680.804	3.078.426	471.087	425.641	548.888	1.419.586	213.224	35.434	25.910	8.380	1.144	713.409
May. 28	4.412.141	3.698.420	3.097.130	474.189	426.074	551.303	1.431.961	213.603	35.370	25.778	8.463	1.129	713.721
May. 29	4.419.447	3.705.095	3.101.170	483.581	430.472	565.105	1.398.949	223.063	35.525	25.987	8.300	1.238	714.352
May. 30	4.424.759	3.708.853	3.105.880	486.751	415.719	583.478	1.425.194	194.738	35.469	25.907	8.407	1.155	715.906
May. 31	4.430.135	3.712.272	3.109.248	477.663	383.948	674.661	1.437.131	135.845	35.472	25.904	8.478	1.090	717.863
Jun. 3	4.463.714	3.738.798	3.134.091	487.573	413.840	674.556	1.421.664	136.458	35.571	26.017	8.419	1.135	724.916
Jun. 4	4.457.191	3.729.412	3.124.858	474.662	412.714	669.337	1.434.471	133.674	35.562	26.022	8.443	1.097	727.779
Jun. 5	4.449.775	3.716.433	3.111.692	477.199	386.623	674.749	1.426.895	146.226	35.573	26.080	8.398	1.095	733.342
Jun. 6	4.438.331	3.698.099	3.094.701	463.914	380.158	686.398	1.431.528	132.703	35.494	26.012	8.397	1.085	740.232
Jun. 7	4.441.092	3.692.850	3.088.619	460.247	382.894	675.313	1.437.688	132.477	35.543	26.084	8.387	1.072	748.242
Jun. 10	4.308.668	3.556.477	3.057.181	461.659	386.779	632.007	1.429.814	146.922	35.664	26.208	8.308	1.148	752.191
Jun. 11	4.324.241	3.576.445	3.078.185	461.212	423.321	615.270	1.441.505	136.877	35.590	26.115	8.387	1.088	747.796
Jun. 12	4.332.323	3.587.735	3.089.111	468.776	436.499	601.033	1.436.611	146.192	35.616	26.150	8.387	1.079	744.588
Jun. 13	4.322.432	3.579.892	3.091.334	464.318	450.054	594.942	1.441.063	140.957	34.897	25.380	8.369	1.148	742.540
Jun. 14	4.329.430	3.584.522	3.104.560	475.661	445.614	596.658	1.443.005	143.622	34.283	24.793	8.415	1.075	744.908
Jun. 18	4.314.612	3.570.654	3.090.986	487.273	434.960	576.658	1.434.462	157.633	34.262	24.841	8.285	1.136	743.958
Jun. 19	4.341.961	3.598.986	3.119.584	477.659	455.967	568.318	1.445.033	172.607	34.243	24.786	8.351	1.106	742.975
Jun. 21	4.349.569	3.603.109	3.122.965	491.234	436.133	581.578	1.442.906	171.114	34.296	24.819	8.347	1.130	746.460
Jun. 24	4.360.324	3.610.907	3.130.385	482.377	467.619	583.169	1.434.762	162.458	34.323	24.863	8.311	1.149	749.417
Jun. 25	4.384.126	3.634.466	3.153.384	481.378	484.660	576.964	1.449.582	160.800	34.363	24.924	8.332	1.107	749.660
Jun. 26	4.435.966	3.683.611	3.195.599	499.697	513.938	598.042	1.440.985	142.937	34.858	25.374	8.319	1.165	752.355
Jun. 27	4.449.540	3.690.356	3.203.240	497.138	476.800	628.202	1.443.262	157.838	34.794	25.345	8.354	1.095	759.184
Jun. 28	4.463.124	3.693.351	3.208.587	481.545	400.406	722.731	1.449.253	154.652	34.626	25.164	8.402	1.060	769.773
Jul. 1	4.478.351	3.694.434	3.207.052	468.356	422.980	722.278	1.446.343	147.095	34.813	25.386	8.333	1.094	783.917
Jul. 2	4.461.959	3.673.346	3.186.384	465.915	416.087	703.315	1.461.118	139.949	34.783	25.280	8.412	1.091	788.613
Jul. 3	4.447.993	3.654.710	3.179.620	468.845	400.704	714.768	1.459.131	136.172	33.935	24.433	8.407	1.095	793.283

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
Promedios												
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,3383	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,4823	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,1919	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
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	111,67	6,7169	3,8975	5,50	2,63	26.398,76	7.994,88	21.991,57	1.284,15
May.19	1,3816	1,2842	1,1186	110,18	6,8551	3,9987	5,50	2,57	25.788,29	7.797,53	21.399,31	1.283,42
Jun.19	1,3854	1,2677	1,1293	108,06	6,9019	3,8580	5,50	2,30	26.160,10	7.825,46	21.060,21	1.359,86
2019												
May. 21	1,3772	1,2696	1,1161	110,15	6,9120	4,0804	5,50	2,56	25.877,33	7.785,72	21.272,45	1.272,00
May. 22	1,3779	1,2668	1,1171	110,51	6,9129	4,0222	5,50	2,57	25.776,61	7.750,84	21.283,37	1.273,60
May. 23	1,3766	1,2646	1,1139	110,22	6,9150	4,0507	5,50	2,56	25.940,47	7.628,28	21.151,14	1.284,80
May. 24	1,3798	1,2693	1,1187	109,71	6,9048	4,0316	5,50	2,55	25.940,47	7.637,01	21.117,22	1.283,00
May. 27	1,3798	1,2693	1,1187	109,71	6,9048	4,0316	5,50	2,55	25.940,47	7.637,01	21.182,58	1.283,00
May. 28	1,3798	1,2674	1,1192	109,52	6,9109	4,0269	5,50	2,54	25.347,77	7.607,35	21.260,14	1.276,50
May. 29	1,3783	1,2643	1,1156	109,27	6,9155	3,9959	5,50	2,52	25.126,41	7.547,31	21.003,37	1.280,60
May. 30	1,3771	1,2631	1,1134	109,57	6,9056	3,9714	5,50	2,54	25.169,88	7.567,72	20.942,53	1.287,10
May. 31	1,3776	1,2581	1,1151	109,33	6,9035	3,9401	5,50	2,52	24.815,04	7.453,15	20.601,19	1.305,80
Jun. 3	1,3805	1,2647	1,1185	108,25	6,9062	3,8997	5,50	2,46	24.819,78	7.333,02	20.410,88	1.322,70
Jun. 4	1,3841	1,2690	1,1244	108,02	6,9123	3,8704	5,50	2,42	25.332,18	7.527,12	20.408,54	1.323,40
Jun. 5	1,3841	1,2710	1,1257	108,12	6,9104	3,8605	5,50	2,41	25.539,57	7.575,48	20.776,10	1.328,30
Jun. 6	1,3828	1,2691	1,1266	108,24	6,9140	3,8720	5,50	2,38	25.720,66	7.615,55	20.774,04	1.337,60
Jun. 7	1,3834	1,2716	1,1273	108,48	6,9112	3,8565	5,50	2,37	25.983,94	7.742,10	20.884,71	1.341,20
Jun. 10	1,3846	1,2675	1,1301	108,49	6,9342	3,8784	5,50	2,35	26.062,68	7.823,17	21.134,42	1.324,70
Jun. 11	1,3856	1,2700	1,1320	108,60	6,9166	3,8658	5,50	2,35	26.048,51	7.822,57	21.204,28	1.326,40
Jun. 12	1,3863	1,2734	1,1323	108,45	6,9129	3,8431	5,50	2,34	26.004,83	7.792,72	21.129,72	1.331,90
Jun. 13	1,3843	1,2670	1,1289	108,33	6,9208	3,8423	5,50	2,32	26.106,77	7.837,13	21.032,00	1.339,20
Jun. 14	1,3833	1,2638	1,1265	108,38	6,9239	3,8807	5,50	2,28	26.089,61	7.796,66	21.116,89	1.340,10
Jun. 17	1,3809	1,2595	1,1234	108,60	6,9245	3,8889	5,50	2,31	26.112,53	7.845,02	21.124,00	1.340,10
Jun. 18	1,3800	1,2535	1,1187	108,54	6,9296	3,8602	5,50	2,30	26.465,54	7.953,88	20.972,71	1.346,60
Jun. 19	1,3811	1,2586	1,1207	108,37	6,9047	3,8717	5,50	2,30	26.504,00	7.987,32	21.333,87	1.344,60
Jun. 20	1,3875	1,2700	1,1307	107,65	6,8474	3,8539	5,50	2,22	26.753,17	8.051,34	21.462,86	1.392,90
Jun. 21	1,3873	1,2663	1,1316	107,10	6,8764	3,8249	5,50	2,22	26.719,13	8.031,71	21.258,64	1.396,20
Jun. 24	1,3914	1,2741	1,1394	107,40	6,8820	3,8228	5,50	2,21	26.727,54	8.005,70	21.285,99	1.414,30
Jun. 25	1,3916	1,2756	1,1388	107,00	6,8791	3,8297	5,50	2,18	26.548,22	7.884,72	21.193,81	1.414,90
Jun. 26	1,3896	1,2689	1,1362	107,36	6,8866	3,8435	5,50	2,20	26.536,82	7.909,97	21.086,59	1.414,90
Jun. 27	1,3901	1,2714	1,1370	108,08	6,8777	3,8636	5,50	2,21	26.526,58	7.967,76	21.338,17	1.408,40
Jun. 28	1,3902	1,2688	1,1380	107,68	6,8668	3,8316	5,50	2,20	26.599,96	8.006,24	21.275,92	1.408,70
Jul. 1	1,3881	1,2637	1,1349	108,24	6,8433	3,8187	6,50	2,22	26.717,43	8.091,16	21.729,97	1.385,60
Jul. 2	1,3858	1,2628	1,1301	108,42	6,8735	3,8558	7,50	2,23	26.786,68	8.109,09	21.754,27	1.404,60
Jul. 3	1,3857	1,2571	1,1293	107,60	6,8860	3,8469	8,50	2,21	26.966,00	8.170,23	21.638,16	1.417,70
Jul. 4	1,3857	1,2571	1,1293	107,60	6,8860	3,8469	9,50	2,20	26.966,00	8.170,23	21.802,97	1.417,70