

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Quienes no tienen que adoptar decisiones preguntan por el país que les dejaremos a nuestros hijos y nietos; quienes las tienen que tomar están pendientes del día a día. Sea tan fluido como la realidad, no tema en revisar lo que acaba de decidir, si aparece nueva información. Recuerde que lo último que hay que hacer es desabastecer; porque recuperar un cliente perdido cuesta muchísimo.

CLAVES

- ♦ Dujovne renunció, no lo echaron. Lacunza, de lo más idóneo, dentro de lo posible.
- ♦ Son “tan mercados” los del dólar y los títulos públicos, como los de los libros, las gaseosas y las licuadoras. Sólo que, para los periodistas, de los primeros las estadísticas son más fáciles de conseguir.
- ♦ No malgaste su energía maldiciendo o puntualizando lo que se hizo mal; no le quite el trabajo a los futuros historiadores. La toma de decisiones siempre es prospectiva.
- ♦ Fitch y S&P bajaron la calificación de la deuda pública argentina.

ME PREGUNTO

¿Quién creía que habíamos visto todo?

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Se habrá juntado Alberto Fernández con 4 economistas de su confianza, diciéndoles que para la grandilocuencia de campaña está él, pero que ellos -a él- le digan en serio qué habría que hacer si tiene la “mala suerte” de ganar?

AMARILLO



VERDE

☺ Macri y Alberto Fernández dialogaron por teléfono. Como los boxeadores que están en el ring, les conviene revisar juntos que las cuerdas estén bien amarradas, pero al mismo tiempo siguen siendo contrincantes. Ergo, buen dato formal, que no cambia la sustancia.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política económica y resultados, de aquí en más
- ♦ Paquete de medidas: “algo” había que hacer
- ♦ Inflación: julio, prehistoria
- ♦ Transiciones traumáticas. 1: Videla - Viola
- ♦ Transiciones traumáticas. 2: Alfonsín - Menem
- ♦ Piet Rietveld

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Usted va al psiquiatra cuando está un poco loco y deja de ir cuando está totalmente quebrado”. Anónimo.

COMO LO VEO

“El vínculo que Charles Dickens supo establecer con sus lectores fue un fenómeno único en la historia de la literatura, superaba todos los obstáculos. Seguramente que Julien Green tuvo razón al observar: ‘¿no les habrá gustado Dickens a muchos lectores a quienes no debería haberles gustado?’”.

(Fuente: Ohl, J. P.: Charles Dickens, El Ateneo, 2015).

Quienes no tienen que adoptar decisiones preguntan por el país que les dejaremos a nuestros hijos y nietos; quienes las tienen que tomar están pendientes del día a día. Sea tan fluido como la realidad, no tema en revisar lo que acaba de decidir, si aparece nueva información. Recuerde que lo último que hay que hacer es desabastecer; porque recuperar un cliente perdido cuesta muchísimo.

Redrado y la venta de dólares el 12 de agosto de 2019.

El día siguiente a la celebración de las PASO el dólar subió a \$ 61, por acción de una diminuta demanda privada, una nula oferta privada, y sin intervención del Banco Central.

Martín Redrado no solamente criticó la falta de intervención del instituto emisor, sino que explicó que esto se debió a expresas instrucciones del presidente de la Nación, quien quiso mostrar “un anticipo de lo que podría venir” en caso de que las elecciones ratificaran el resultado de las PASO.

Como **Contexto** nunca compra las explicaciones conspirativas, ni le presta atención a la explicación de Redrado, ni tampoco al móvil que éste tuvo al decir lo que dijo.

Pero sí destacar que, como ex presidente del Banco Central, debería haberle prestado atención a la hipótesis contrafáctica más plausible, según esta newsletter. Según la cual, en el dramático lunes 12 de agosto pasado, si en la apertura del mercado cambiario el Banco Central hubiera anunciado que vendería todos los dólares que le quisieran comprar, al tipo de cambio de cierre del viernes 9, hubiera tenido que vender miles de millones de dólares. Porque hasta mi tía Carlota hubiera pensado que se volvió loco, y el candidato opositor más votado, Alberto Fernández, lo terminaría metiendo preso “por haber malgastado las reservas”.

Argentina tiene hoy suficientes problemas como para que encima tengamos que ocuparnos de por qué no se aplican “no soluciones”.

Fitch y S&P nos bajaron el pulgar

La calificadora de riesgo Fitch bajó la calificación de la deuda pública argentina, pasándola de B a CCC; en tanto que S&P la pasó de B a B+.

“Los mercados” de títulos se adelantaron a esta decisión de las calificadoras, ignoro si por restricciones institucionales esto afecta a alguna tenencia residual que puedan tener los inversores institucionales.

¿Y entonces?

A los jóvenes estudiantes de economía, que me escucharon en el aula magna de la facultad de ciencias económicas de la Universidad Nacional de La Plata, el jueves pasado les dije que ni pensarán en suicidarse o migrar, sino en seguir estudiando, manteniendo los ojos y los oídos bien abiertos, para mamar una experiencia no digo única pero no muy frecuente.

Al lector de **Contexto**, que vive adoptando decisiones, le aconsejo focalizar su mente. Mientras esperamos el resultado de las elecciones del 27 de octubre próximo, hay que adoptar decisiones. No busque certezas o pistas donde no puede haberlas; por favor trabaje con diagnósticos realistas, tanto micro como macroeconómicos.

¡Animo!

POLÍTICA ECONÓMICA Y RESULTADOS, DE AQUÍ EN MÁS

La toma de decisiones es siempre prospectiva; no se adoptan decisiones en base a lo que va a pasar, porque nunca se sabe lo que va a pasar, sino en base a lo que se cree que va a pasar; en las transiciones coexisten autoridades formales, las que todavía permanecen en los cargos, y autoridades reales, las que se creen que las van a suceder.

Subrayo estas verdades elementales, a las cuales el lector de **Contexto** está habituado, no solamente porque aquí y ahora resultan muy importantes, sino por la frecuencia con la cual veo y escucho que se las ignora.

Lo que sigue, por consiguiente, busca focalizar la atención del lector, separando lo relevante de lo irrelevante desde el punto de vista de la toma de decisiones.

FENOMENO INESPERADO. En Villa la Angostura esperaban el invierno y también la nieve, pero no que cayeran 2.000 toneladas de piedras sobre la ruta, y que tuvieran que desprender 3.000 toneladas más, para evitar futuros derrumbes. Con el resultado de las PASO ocurrió lo mismo (no me extrañaría que hasta el propio Alberto Fernández fue sorprendido).

Los fenómenos inesperados son los que más impacto producen, porque toman a la población desprevenida. Ningún pasajero del Ferrocarril Sarmiento iba “muy agarrado” cuando el tren se aproximó a la estación Once, y le fallaron los frenos.

POSIBILIDAD Y PROBABILIDAD. Posibilidad de un concepto cualitativo, probabilidad uno cuantitativo. ¿Es posible que el presidente Macri remonte los resultados de las PASO? Es posible. ¿Cuál es la probabilidad? Muy pequeña.

Pues bien, la toma de decisiones se basa en lo probable, no en lo posible.

LA TOMA DE DECISIONES SIEMPRE ES PROSPECTIVA. El lunes 12 de agosto nadie compró dólares, retiró depósitos, o vendió un título denominado en pesos, pensando en Mauricio Macri sino en Alberto Fernández. En base a lo que se cree que puede llegar a hacer, como presidente, a partir del 10 de diciembre de 2019: con la política económica, con Cristina Fernández de Kirchner, con La Cámpora, etc.

Si los resultados de las PASO sorprendieron a todo el mundo, probablemente ni él sepa lo que va a hacer. Pero esto no quiere decir que la gente no “abra el paraguas”, imaginando lo que puede llegar a hacer y también en lo que a cada uno de nosotros nos ocurrió en el pasado, cuando frente a circunstancias como las actuales “nos dormimos”.

FERNÁNDEZ NO FUE ELEGIDO, TODAVÍA ES CANDIDATO. La elección será, en primera vuelta, el 27 de octubre, y en segunda -de ser necesaria- el 24 de noviembre.

Por lo cual, acertadamente, Alberto Fernández dice que él no es el futuro presidente de la Nación, sino el candidato más probable. Esto quiere decir que sigue en campaña, como el resto de los candidatos... incluyendo al actual presidente de la Nación.

La actual relación entre Macri y Fernández está dominada por la siguiente dinámica: los boxeadores que están sobre el ring colaboran cuando se trata de verificar que las cuerdas estén bien amarradas, porque si se caen arriesgan perder la vida; pero simultáneamente compiten porque solo uno de ellos va a triunfar. La conversación telefónica que mantuvieron el otro día les calmó los nervios a quienes les prestan atención a las formas, pero no alteró la sustancia.

Por favor, no ignore esta verdad elemental cuando observe el “minué” que protagonizan los 2 argentinos mencionados.

QUÉ HACE EL GOBIERNO, EN EL MIENTRAS TANTO. En estas transiciones, como se ilustra en el par de antecedentes históricos que integran esta entrega de **Contexto**, coexisten autoridades formales, las que todavía están en funciones, y autoridades “reales”, las que se creen que van a sucederlas.

Es lógico el zigzagueo en la política económica (como en el fútbol, los únicos que “saben todo” están en la tribuna).

El paquete de medidas anunciado la semana pasada busca morigerar el impacto inflacionario derivado, no solamente de la devaluación sino del aumento de la incertidumbre, de la cual la devaluación es una de sus consecuencias. La implementación de estas medidas, de suyo complicada, lo es más aún con la urgencia requerida y en las actuales condiciones de incertidumbre. Seguramente que cualquier movilero de TV encontrará ejemplos de acatamiento y violación de las disposiciones.

Hernán Lacunza reemplazó a Nicolás Dujovne. Luego de 958 días en el cargo, el ministro de hacienda de la Nación fue reemplazado por el correspondiente ministro de la provincia de Buenos Aires. Muy probablemente Dujovne renunció, no que Macri lo echó. Dujovne fue el ministro de economía/hacienda número 130, y ocupa el lugar número 17 según duración en el cargo.

Lacunza tiene idoneidad, además de ser muy buen tipo; y como le ocurriera a Jesús Rodríguez, el 25 de mayo de 1989, cuando le pidieron que se hiciera cargo “hizo la venia”, como buen soldado, y punto. Juzguemos su accionar a partir de las peculiares circunstancias en las cuales llega al cargo.

QUÉ HACE CADA UNO DE NOSOTROS, EN EL MIENTRAS TANTO. Pelearla, como hacemos siempre.

Si usted no quiere ser parte de su problema, no pierda tiempo masticando bronca, analizando de manera retrospectiva, etc. Todo lo que importa es de aquí para adelante.

La fluidez de la situación obliga a la fluidez de las decisiones. No se lamente si se equivocó; todos nos vamos a equivocar. Lo importante es no duplicar el error, por no querer admitir que -a la luz las nuevas informaciones- hay que cambiar las decisiones.

Anteúltima, pero no menos importante. Aumentar los precios es malo, desabastecer es RECONTRAPÉSIMO. Antes de comenzar cada clase paso por la confitería de las universidades donde soy profesor, y compro un cortado. Si me aumentan los precios, como todavía no me aumentaron lo que me pagan por dictar clases, hablaré mal de la mamá del encargado de la confitería; pero si no me quieren vender a ningún precio, estaré tentado a incendiar el local.

Quien desabastece alienta a que el comprador busque otro que le venda. Si lo encuentra, probablemente siga comprando en el nuevo local, y usted tendrá que emprender la difícil tarea de recuperar los clientes perdidos. La historia enseña que desabastecer es una muy mala decisión.

Obvio que no estoy pensando que hay que seguir vendiendo a los precios “pre-PASO”, porque algo ocurrió en Argentina y hay que actuar en consecuencia.

Última. Insisto, por favor no se distraiga. Focalice su mente, para adoptar las mejores decisiones posibles, en un contexto inevitablemente muy fluido.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.567; Agosto 19, 2019.

PAQUETE DE MEDIDAS: “ALGO” HABÍA QUE HACER

El miércoles 14 de agosto pasado el gobierno anunció un paquete de medidas, cuya síntesis es la siguiente:

Aumenta 20% el piso y la deducción especial a partir del cual pagan impuesto a las ganancias los jubilados y los empleados en relación de dependencia.

Los autónomos recibirán una reducción de 50% en los anticipos que deben pagar durante el resto de 2019.

Los trabajadores en relación de dependencia no pagarán aportes personales durante setiembre y octubre, con un tope para el beneficio de \$ 2.000 por mes.

Los monotributistas no pagarán el componente impositivo de su cuota en setiembre.

Beneficio por hijo, 2 pagos extras de \$ 1.000 por hijo, en setiembre y en octubre.

Empleados públicos recibirán un bono de \$ 5.000 a fines de agosto.

Plan de la AFIP para Pymes, autónomos y monotributistas, para pagar en 10 años deudas contraídas hasta el 15 de agosto pasado.

Congelamiento del precio de la nafta, durante 90 días.

. . .

A su vez, el jueves 15 se anunció que hasta fines de 2009 se suspendió el cobro del IVA a la compra de un conjunto de productos que integran la canasta básica (aceite, arroz, azúcar, conservas, harinas de maíz y trigo, huevos, leche, pan, pastas secas, yerba y yogur).

Al tiempo que se dispondría el congelamiento de las cuotas de los créditos ajustables por UVA, durante el resto del año, haciéndose el Estado cargo de la diferencia entre lo que pagaría el deudor y lo que cobraría el acreedor.

. . .

La política económica nunca se da en el vacío, y menos en estos momentos.

Estas medidas derivan del impacto económico que tuvieron las PASO del domingo pasado. El Poder Ejecutivo busca morigerar el impacto de la devaluación sobre los precios; y a Dios gracias no se le ocurrió solucionar el problema congelando a estos últimos.

A propósito: el lunes pasado nadie compró dólares, o vendió títulos denominados en pesos, para “castigar” a Macri sino pensando en lo que puede llegar a hacer Alberto Fernández a partir del 10 de diciembre de 2019. Porque las decisiones siempre se toman mirando para adelante.

De manera que las medidas adoptadas por el gobierno buscan neutralizar el impacto de un tsunami que ellos no crearon.

Claro que estamos en plena campaña política, y que esto -como todo- puede ser utilizado políticamente; pero no cambia la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.567; Agosto 19, 2019.

INFLACIÓN: JULIO, PREHISTORIA

Como todos los meses, **Contexto** sintetiza y pone en perspectiva las estimaciones públicas y privadas del aumento de los precios al consumidor.

En la base del cuadro que acompaña estas líneas aparece la información referida a julio de 2019, que muestra la reducción de la tasa de inflación desde marzo pasado.

Pero en términos decisivos, dada la vertiginosidad que tiene la realidad en Argentina, todo esto pertenece a la prehistoria.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupé de analizar la política y la economía a partir del resultado de las PASO.

En el caso de la inflación se plantea la tensión entre el impacto de la devaluación sobre los precios (mejor dicho: del aumento de la incertidumbre, que entre otras cosas provocó la devaluación), y las medidas destinadas a morigerar dicho impacto.

La implementación de las medidas siempre es complicada, la implementación inmediata, en condiciones de alta incertidumbre, lo es mucho más.

Esto quiere decir que cabe esperar un aumento de la tasa de inflación (recuérdese que se trata del promedio del aumento de los precios), pero más importante, con mayor dispersión de los precios de los mismos productos, dependiendo de la fecha, el lugar, etc.

Inevitable.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.567; Agosto 19, 2019.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

| Mes | INDEC CABA | INDEC Nación | FIEL | M&S | C&T | CABA | INDEC CABA | INDEC Nación | FIEL | M&S | C&T | CABA |
|--------|-------------------------------|-----------------|------|-----|-----|------|----------------------------------|-----------------|------|------|------|------|
| | (variaciones mensuales, en %) | | | | | | (variaciones interanuales, en %) | | | | | |
| Ene.15 | 1,1 | | 2,0 | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 20,8 | | 36,8 | 35,4 | 36,7 | 34,3 |
| Feb | 0,9 | | 1,4 | 0,9 | 1,5 | 1,5 | 17,9 | | 31,9 | 32,0 | 32,5 | 30,5 |
| Mar | 1,3 | | 2,1 | 2,5 | 2,4 | 1,7 | 16,4 | | 30,0 | 30,3 | 31,2 | 28,0 |
| Abr | 1,1 | | 2,3 | 2,2 | 1,9 | 2,4 | 15,6 | | 29,2 | 30,5 | 29,4 | 27,1 |
| May | 1,0 | | 2,3 | 2,3 | 1,7 | 2,2 | 15,1 | | 29,3 | 30,1 | 29,0 | 26,7 |
| Jun | 1,0 | | 1,8 | 1,2 | 1,8 | 1,4 | 14,7 | | 28,9 | 28,6 | 27,7 | 25,5 |
| Jul | 1,3 | | 1,8 | 2,1 | 1,8 | 2,0 | 14,6 | | 27,7 | 28,6 | 27,0 | 25,3 |
| Ago | 1,2 | | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 14,5 | | 26,6 | 27,4 | 26,0 | 24,8 |
| Sep | 1,2 | | 1,8 | 2,4 | 1,6 | 1,7 | 14,3 | | 26,0 | 26,8 | 25,4 | 24,0 |
| Oct | 1,1 | | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 1,7 | 14,1 | | 25,1 | 25,7 | 24,5 | 23,8 |
| Nov | | | 1,7 | 2 | 1,9 | 2,0 | | | 25,1 | 26,1 | 24,7 | 24,0 |
| Dic | | | 3,6 | 3,9 | 4,2 | 3,9 | | | 27,3 | 28,2 | 27,2 | 27,0 |
| Ene.16 | | | 3,0 | 3,6 | 3,2 | 4,1 | | | 28,5 | 29,9 | 28,4 | 29,6 |
| Feb | | | 3,7 | 3,1 | 4,6 | 4,0 | | | 31,5 | 32,7 | 32,3 | 32,9 |
| Mar | | | 3,2 | 4,7 | 3,0 | 3,3 | | | 32,9 | 35,6 | 33,1 | 35,0 |
| Abr | | | 7,6 | 5,3 | 7,2 | 6,5 | | | 39,8 | 39,7 | 40,0 | 40,5 |
| May | 4,2 | | 3,1 | 3,4 | 3,0 | 5,0 | | | 40,9 | 41,2 | 41,9 | 44,3 |
| Jun | 3,1 | | 2,5 | 2,7 | 2,4 | 3,1 | | | 41,8 | 43,3 | 42,8 | 46,8 |
| Jul | 2,0 | | 2,4 | 2,9 | 2,3 | 2,2 | | | 42,7 | 44,4 | 43,6 | 47,0 |
| Ago | 0,2 | | -0,2 | 1,4 | 0,3 | -0,8 | | | 39,9 | 43,7 | 41,3 | 43,2 |
| Sep | 1,1 | | 0,5 | 1,6 | 0,6 | 1,3 | | | 38,1 | 42,6 | 39,8 | 42,7 |
| Oct | 2,4 | | 3,1 | 1,6 | 2,9 | 2,9 | | | 39,8 | 42,7 | 41,8 | 44,4 |
| Nov | 1,6 | | 2,1 | 1,1 | 1,5 | 2,0 | | | 40,4 | 41,5 | 41,2 | 44,4 |
| Dic | 1,2 | | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,2 | | | 37,7 | 38,3 | 37,7 | 40,7 |
| Ene.17 | 1,3 | | 1,3 | 1,5 | 1,8 | 1,9 | | | 35,4 | 35,5 | 35,8 | 37,7 |
| Feb | 2,5 | | 2,4 | 1,8 | 1,9 | 2,2 | | | 33,7 | 33,8 | 32,3 | 35,3 |
| Mar | 2,4 | | 2,8 | 2,2 | 2,4 | 2,9 | | | 33,2 | 30,6 | 31,5 | 34,8 |
| Abr | 2,6 | | 1,9 | 2,3 | 1,9 | 2,1 | 27,5 | | 26,1 | 26,9 | 25,1 | 29,2 |
| May | 1,3 | | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 1,8 | 23,9 | | 24,3 | 24,6 | 23,1 | 25,3 |
| Jun | 1,4 | 1,2 | 1,2 | 1,4 | 1,1 | 1,5 | 21,9 | | 22,7 | 23,0 | 21,6 | 23,3 |
| Jul | 1,7 | 1,7 | 2,1 | 1,9 | 2,1 | 1,8 | 21,5 | | 22,4 | 21,8 | 21,3 | 22,8 |
| Ago | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 23,1 | | 24,3 | 22,1 | 22,8 | 25,8 |
| Sep | 2,0 | 1,9 | 2,1 | 1,5 | 1,5 | 1,6 | 24,2 | | 26,3 | 21,9 | 23,9 | 26,2 |
| Oct | 1,3 | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 1,5 | 22,9 | | 24,3 | 21,6 | 22,0 | 24,5 |
| Nov | 1,2 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,3 | 22,4 | | 23,5 | 21,9 | 21,6 | 23,6 |
| Dic | 3,4 | 3,1 | 4,1 | 2,5 | 3,1 | 3,3 | 25,1 | 24,8 | 26,5 | 23,0 | 23,3 | 26,2 |
| Ene.18 | 1,6 | 1,8 | 1,9 | 2 | 2,2 | 1,6 | 25,4 | 25,0 | 27,3 | 23,6 | 23,8 | 25,8 |
| Feb | 2,6 | 2,4 | 2,5 | 2,4 | 2,4 | 2,6 | 25,6 | 25,4 | 27,4 | 24,3 | 24,5 | 26,3 |
| Mar | 2,5 | 2,3 | 2,3 | 1,9 | 2,2 | 2,1 | 25,7 | 25,4 | 26,8 | 24,0 | 24,2 | 25,3 |
| Abr | 2,6 | 2,7 | 2,9 | 2,5 | 3,0 | 3,0 | 25,7 | 25,5 | 28,0 | 24,2 | 25,5 | 26,4 |
| May | 1,9 | 2,1 | 1,9 | 2,7 | 2,8 | 2,3 | 26,4 | 26,2 | 28,4 | 25,7 | 27,1 | 27,0 |
| Jun | 3,9 | 3,7 | 3,2 | 3,2 | 3,6 | 3,7 | 29,5 | 29,3 | 30,9 | 27,9 | 30,3 | 29,8 |
| Jul | 2,8 | 3,1 | 2,7 | 2,7 | 2,6 | 2,7 | 30,9 | 31,1 | 31,7 | 28,9 | 30,8 | 30,9 |
| Ago | 4,1 | 3,9 | 3,8 | 4,1 | 4,3 | 3,7 | 34,3 | 34,3 | 34,8 | 32,1 | 34,4 | 33,7 |
| Sep | 6,6 | 6,5 | 5,4 | 5,4 | 5,4 | 6,0 | 40,4 | 40,4 | 39,2 | 37,2 | 39,6 | 39,4 |
| Oct | 5,1 | 5,4 | 5,5 | 4,8 | 5,2 | 5,3 | 45,6 | 45,8 | 44,7 | 41,9 | 45,1 | 44,7 |
| Nov | 2,9 | 3,2 | 2,6 | 3,1 | 2,5 | 2,8 | 48,1 | 48,4 | 46,4 | 44,3 | 47,0 | 46,8 |
| Dic | 2,8 | 2,6 | 3,6 | 2,2 | 2,6 | 2,4 | 47,2 | 47,6 | 45,7 | 43,9 | 46,3 | 45,5 |
| Ene.19 | 2,8 | 2,9 | 2,5 | 2,9 | 2,7 | 3,8 | 48,9 | 49,2 | 46,5 | 45,1 | 47,0 | 48,7 |
| Feb | 3,8 | 3,8 | 3,3 | 3,5 | 3,2 | 3,4 | 50,7 | 51,3 | 47,7 | 46,7 | 48,1 | 49,8 |
| Mar | 4,8 | 4,7 | 4,2 | 3,7 | 3,9 | 4 | 54,1 | 54,8 | 50,4 | 49,3 | 50,6 | 52,6 |
| Abr | 3,2 | 3,4 | 3,7 | 4 | 3,7 | 3,7 | 55,0 | 55,9 | 51,6 | 51,5 | 51,7 | 53,7 |
| May | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 3,1 | 2,9 | 3,1 | 56,6 | 57,4 | 53,5 | 52,1 | 51,9 | 54,9 |
| Jun | 2,6 | 2,7 | 2,3 | 2,5 | 2,5 | 2,8 | 54,7 | 55,9 | 52,2 | 51,0 | 50,2 | 53,5 |
| Jul | 2,1 | 2,2 | 2,5 | 2,3 | 2,4 | 2,2 | 53,6 | 54,5 | 51,9 | 50,4 | 49,9 | 52,8 |

TRANSICIONES TRAUMÁTICAS. 1, VIDELA-VIOLA

El resultado de las PASO celebradas el 11 de agosto pasado, reflató el interés por algunos antecedentes dramáticos, ocurridos en nuestro país. Por ejemplo, la denominada transición “Videla-Viola”, que ocurriera entre octubre de 1980 y marzo de 1982, que en La economía argentina en la segunda mitad del Siglo XX (La ley, 2005) describí en los siguientes términos.

. . .

Quienes diseñaron el funcionamiento del gobierno durante el Proceso, previeron un período de 6 meses entre el momento de elegir al nuevo presidente de la Nación, y el momento en que efectivamente éste se hiciera cargo del puesto. Más allá de las ventajas que imaginó quien pensó este sistema, lo cierto es que la transición que ocurrió entre los presidentes Videla y Viola figura en los libros de texto como un ejemplo donde, sin presiones internacionales, de los dirigentes políticos o de la población en general, los enfrentamientos puramente personales pueden generar formidables dificultades, que agigantaron los desequilibrios preexistentes. "Después de octubre [de 1980], con los anuncios sobre el próximo cambio de autoridades, comienza una historia que no es precisamente monetaria" (Diz, 1994). "La transición entre Videla y Viola se hizo con más desconfianza y hostilidad que la habitual en otros países, cuando se da entre gobiernos de signos distintos. Fue un fenómeno curioso" (Di Tella, 1982).

Para empezar, la elección de Viola como nuevo presidente de la Nación surgió de un tironeo, que postergó la decisión 10 días, y resultó de 2 de los 3 votos, ya que "no tuvo unanimidad, como preveía el reglamento que se habían autoimpuesto las Fuerzas Armadas, debido a la oposición de la Marina" (Martínez de Hoz, 1991). "Videla, eso lo sabíamos todos, quería que su sucesor fuera Viola, el hombre que lo había apoyado sin reservas durante toda su gestión y que, además, era su amigo personal. El otro candidato era Carlos Guillermo Suárez Mason y, con menor probabilidad, Luciano Benjamín Menéndez y Harguindeguy... La Armada se prestó para la unanimidad [de elegir a Viola], pero no sin dejar constancia en un acta de cuál era su verdadera posición (no lo consideraban el más apto para ejercer el cargo). Me correspondió a mí, en calidad de secretario de turno de la Junta Militar, anunciar al atardecer del 3 de octubre de 1980 que Viola sería el nuevo presidente" (Bignone, 1992)¹.

¹ "En algún momento tomé sobre mí mismo la responsabilidad de recomendarle a Videla que le propusiese a la Junta permanecer en su cargo 1 o 2 años más, hasta terminar este ciclo tan difícil... Me contestó que él no podía pedirle eso a sus camaradas, porque podría interpretarse que tenía una ambición política personal" (Martínez de

Más allá del referido contratiempo, y dado que las decisiones económicas se adoptan en base a lo que se cree que va a pasar, de manera que el nuevo presidente es el referente de los decisores desde el momento en que lo designan y no desde el instante en que se hace cargo efectivo de su puesto, la siguiente conjetura es muy entendible: "conocido el nombre de quién será el nuevo presidente de la Nación para el período 1981-1984, probablemente pocas semanas después se anunciará quién tendrá a su cargo la conducción económica. Esta nueva conducción deberá formular y anunciar, en forma perentoria, su política de estabilización, debido a la presión que existirá sobre las reservas internacionales del Banco Central" (Pou, 1980).

También a partir de consideraciones generales, el 24 de agosto de 1980, es decir, antes de que se iniciara el proceso de designación de Viola, publiqué un artículo titulado Martínez de Hoz debe renunciar², que comenzaba así: "No estoy dinamitando el Proceso, ni llevando al extremo mi sentido del humor, y mucho menos en busca de un incomprendido, maldecido y al mismo tiempo codiciado cargo público... Dadas las características del Proceso no sería difícil de imaginar que durante el último trimestre de 1980 y el primero de 1981 existiese una colaboración muy estrecha entre Martínez de Hoz y su sucesor... Pero que tiene claros costos administrativos, anímicos para los participantes, y nada despreciables costos de interpretación por parte del sector privado... Existe una alternativa mejor: que en el mismo momento en que la Junta designe al nuevo presidente de la Nación, éste de a conocer su ministro de Economía, y en ese mismo instante Martínez de Hoz presente su renuncia, de modo que inmediatamente comience a actuar con plenos poderes el ministro de Economía del próximo presidente" (de Pablo, 1980a).

La realidad fue muy diferente. "Viola no designó inmediatamente sus nuevos colaboradores, ni siquiera un equipo de transición con quienes pudiésemos dialogar" (Martínez de Hoz, 1991). "Durante la transición, entre el equipo de Martínez de Hoz y el de Lorenzo Juan Sigaut existió una completa incomunicación, como resultado de lo cual nadie tomaba decisiones y el desorden se fue acentuando... A partir de la designación de Viola, hasta el fin del gobierno militar, ya no puede hablarse de un plan económico y social orgánicamente elaborado" (Alsogaray, 1993). "Lo que había sido previsto con vistas a una transición ordenada resultó todo lo contrario. En todas las áreas, pero especialmente en la económica, los equipos saliente y entrante se comportaron más como adversarios políticos que como miembros de una misma gestión que se relevaban para coronar un objetivo común" (Bignone, 1992).

"A principios de diciembre de 1980, a pedido mío, Videla convocó a una reunión con Viola en Olivos. Propuse que estableciéramos un programa de transición... Viola pidió unos días para pensar la cuestión y luego contestó que Videla podía tomar las medidas que le pareciese oportuno hasta el 31 de marzo de 1981, pero que él no deseaba comprometerse con una política de transición sino asumir el gobierno y adoptar una política propia recién entonces... Entonces le propuse al presidente Videla que aceptase mi renuncia, y se designara a una persona sugerida por Viola... Videla no quiso aceptar mi renuncia. Tampoco fue aceptado

Hoz, 1991).

² Que el director del semanario, por prudencia, reescribió así: "¿Debe renunciar Martínez de Hoz?".

que Videla dejara de ser presidente el 31 de diciembre de 1980³... Cuando a fines de enero [de 1981] Videla pudo convencer a Viola que aceptase conversar sobre la transición, éste envió como emisario a Sigaut, advirtiéndole expresamente que eso no significaba que éste iba a ser su ministro de Economía, con lo cual le quitaba mucha autoridad... Viola puso como condición que nosotros elaboráramos varias propuestas, y que él elegiría una. Eligió incorporar a nuestra propuesta una devaluación adicional inmediata de 10%... El acuerdo final fue logrado en un almuerzo entre Videla y Viola el 2 de febrero de 1981. La Secretaría de Información Pública dio a conocer un comunicado, dando a conocer los tipos de cambio que regirían hasta el 31 de agosto de 1981 (circular BCRA RC 929, del 2 de febrero de 1981), aclarando que "lo resuelto constituye una decisión adoptada de común acuerdo entre las autoridades actuales y futuras del gobierno nacional"... El compromiso asumido era que en la tarde del 2 de febrero Viola también anunciaría, él o a través de un vocero, su apoyo a la solución acordada. En honor a la verdad histórica debo manifestar aquí lo que hasta ahora no había expresado públicamente: Viola no cumplió con lo acordado... El remedio resultó mucho peor que la enfermedad" (Martínez de Hoz, 1991)⁴.

A la falta de definiciones del presidente electo se la denominó pomposamente la administración del silencio. Sobre el particular, en un artículo publicado el 13 de noviembre de 1980 dije textualmente: "¿cuál es el costo de no hablar? El de la incertidumbre de política que tiene toda aquella persona que tiene que tomar decisiones cuyo horizonte supera a marzo de 1981. Por su parte; ¿cuál es el costo de hablar? El de explicitar un conjunto concreto de medidas de política económica, sin estar todavía en posesión del poder. El costo de no hablar aumenta con el tiempo, el costo de hablar disminuye con el tiempo. Por consiguiente a medida que transcurra el tiempo no hablar tendrá menos beneficios y más costos" (de Pablo, 1980b). No obstante lo cual Viola no habló... nunca⁵.

La cuestión se ubicó en el plano estrictamente personal. "Cuando [el 27 de febrero de 1981] Sigaut fue designado ministro de Economía nuestro contacto fue prácticamente nulo porque no lo dejaban hablar con nosotros. Viola ordenó que "del equipo económico de Martínez de Hoz no debe quedar ninguno" (Martínez de Hoz, 1991). "Horacio Tomás Liendo

³ "A principios de 1981 ya no se dudaba más que la tablita cambiaria sería dejada sin efecto; sólo era cuestión de saber cuán grande sería la devaluación, y cuando ocurriría" (Sjaastad, 1983).

⁴ El presidente del BCRA recordó el episodio en los siguientes términos: "nuestra preocupación era que si las nuevas autoridades estaban de acuerdo con un régimen similar al de la tablita, nos pusiéramos de acuerdo para hacer un anuncio conjunto que daría la tranquilidad para continuar adelante. Las alternativas fueron sometidas al presidente designado y, a su regreso, Sigaut me dijo que la decisión había sido la que después instrumentamos y todos conocen. Recuerdo que en aquel momento Sigaut estaba muy de acuerdo con la tablita. Tanto es así que cuando anunció su propia política cambiaria, junto con la primera devaluación de 30%, volvió a insistir en la tablita. No había, pues, diferencias profundas con respecto al instrumento ni a la forma de manejar la política cambiaria. Las reuniones se desarrollaron sin testigos, en un clima cordial, de sincera franqueza. Lo que aquí he relatado es el reflejo lo más fiel posible de mis recuerdos. Aspiro a que esta descripción también pueda ser la de Sigaut" (Diz, 1982).

Ribas (1981) propone una lectura diferente: "la postergación de la devaluación [del 3 de febrero de 1981] era como eludir al dentista, al que finalmente hay que recurrir. Se podrá pensar que la devaluación se le impuso políticamente a Martínez de Hoz: la realidad es que fue la economía la que impuso la devaluación".

⁵ Peor aún: "Viola mantuvo un gran silencio, pero era un silencio oficial y no un silencio real, porque en privado recibía a mucha gente y les daba a entender más o menos que alguna satisfacción iba a dar a sus intereses sectoriales" (Martínez de Hoz, 1991).

le dijo a Alejandro Manuel Estrada y a Alberto Grimoldi una frase memorable: `entiéndanla: hasta fines de marzo de 1981 ustedes, luego nosotros. Y no insistan más, porque lo único que van a conseguir es enemistar a 2 buenos amigos como Videla y Viola... De Martínez de Hoz no van a quedar ni los ordenanzas" (carta de un integrante del equipo económico, comentando la versión preliminar de de Pablo, 1987a)⁶.

La transición Videla-Viola⁷ es fascinante cuando ocurre en otro país, es muy estimulante para inspirar a algún director cinematográfico de Hollywood, pero resultó enormemente costosa. Los argentinos, nuevamente, comenzamos a esperar un Diluvio Universal (como describí en de Pablo, 1983), y por consiguiente otra vez comenzamos a comprar entradas para ingresar al Arca de Noé, las cuales en este momento eran mayoritariamente "rectangulares y de color verde". Entre fines de setiembre de 1980 y de marzo de 1981 las reservas internacionales del BCRA cayeron \$us 4.600 M., y la deuda externa aumentó \$us 5.500 M., lo cual implica que durante ese semestre fugaron fondos por algo más de \$us 10.000 M.

⁶ "En la mañana del 29 de marzo de 1981 estábamos esperando el momento en que, en el Salón Blanco de la Casa de Gobierno, Viola le tomara juramento a sus ministros. 10 minutos antes se me acercó Sigaut y me dijo que venía a pedirme la opinión a la única persona que podía darle un consejo desinteresado, puesto que se iba del gobierno [sic]. `¿Qué haría usted el lunes, en mi lugar, cuando llegue al ministerio de Economía, con respecto a la política cambiaria?'" (Martínez de Hoz, 1991). ¿Habría sido algo más que una chanza?

⁷ Transición Videla - Viola, y no transición Martínez de Hoz - Sigaut, para ubicar correctamente el nivel al cual se planteó la cuestión. A la luz de las consideraciones desarrolladas en esta sección del capítulo resulta claro que la responsabilidad de lo que ocurrió durante la transición recae exclusivamente en el presidente entrante.

CONTEXTO; Entrega N° 1.567; Agosto 19, 2019.

TRANSICIONES TRAUMÁTICAS. 2, ALFONSÍN-MENEM

El resultado de las PASO celebradas el 11 de agosto pasado, reflató el interés por algunos antecedentes dramáticos, ocurridos en nuestro país. Por ejemplo, la dramática transición entre los presidentes Alfonsín y Menem, prevista para el 10 de diciembre de 1989, pero que tuvo que ser adelantada para el 8 de julio de dicho año, evento que en La economía argentina en la segunda mitad del Siglo XX (La ley, 2005) describí en los siguientes términos.

Digresión. EL EPISODIO FUE ANALIZADO EN GRAN DETALLE EN:

De Pablo, J. C. (2013) Vivencias extremas, Barbarroja.

. . .

En las elecciones de setiembre de 1987 triunfaron un partido (el PJ) y un dirigente (Antonio Francisco Cafiero, líder de la “renovación” justicialista precipitada por la derrota de 1983, quien obtuvo la gobernación de la provincia de Buenos Aires). De manera que luego de los comicios de 1987 se daba por descontado que Cafiero sería el candidato del PJ a presidente de la Nación, en las elecciones de mayo de 1989. Pero no fue así.

“Fue necesario que [el 30 de octubre de 1983] el peronismo sufriera una rotunda e incuestionable derrota en las urnas, para que se quebrara la continuidad de ese movimientismo, en el que la vocación de globalidad había estado acoplada siempre a la convicción de que la colectividad política fundada por Perón, era una fuerza mayoritaria por esencia... La clamorosa derrota revistió para el peronismo una extrema gravedad... A fines de 1984 nació el peronismo renovador. Junto con Cafiero y Carlos Grosso, Carlos Saúl Menem fue uno de los fundadores de la corriente renovadora... El propósito de democratizar el peronismo implicaba bastante más que la proscripción de los cadenzos y la implantación de elecciones internas. Se trataba de dejar atrás el autoritarismo, la verticalidad, las pretensiones globalistas, de dar por extinto al movimiento peronista y de fundar en su reemplazo un partido. En sólo 2 años conquistó la conducción del PJ... El ascenso de la renovación en el peronismo alcanzó su clímax con la victoria alcanzada por Cafiero en las elecciones de gobernador de la provincia de Buenos Aires, en 1987, quien quedó convertido en el más poderoso de los aspirantes posibles a la candidatura presidencial justicialista para los comicios de 1989” (Guissani, 1990). “A comienzos de 1988 los renovadores creían que lo controlaban todo. Pero ya por entonces hacía

3 años que la figura más popular del peronismo era Menem... Fue creciendo políticamente a partir de 1985. Lo decisivo de ese crecimiento fue su actitud absolutamente amistosa hacia el gobierno de Alfonsín... Su candidatura surgió desde abajo” (Mora y Araujo, 1991). “La improbabilidad de la eventual presidencia de Menem era un fenómeno tan manifiesto y notorio, que la revelación de sus ambiciones iniciales no podían sino provocar hilaridad” (Camilión, 1999).

El hecho es que el 9 de julio de 1988 Menem, gobernador de la provincia de La Rioja desde 1983 (electo con 54% de los votos, y reelecto en 1987 con 63%. Massun, 1999a), ganó la elección interna del PJ, y de manera aplastante (60% de los votos, contra 40%. Massun, 1999a), de manera que cuando el decreto 1.447, del 12 de octubre de 1988, convocó a elecciones para el 14 de mayo de 1989, para reemplazar al presidente, vice y diputados cuyos mandatos iban a finalizar el 10 de diciembre de 1989, el justicialismo presentó la fórmula Menem- Eduardo Duhalde, para competir con la fórmula de la UCR, integrada por Eduardo César Angeloz (gobernador de la provincia de Córdoba) y Juan Manuel Casella.

“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 aun así hoy por hoy la diferencia es bien nítida”, dije en El Cronista Comercial el 24 de octubre de 1988. Esto tuvo consecuencias económicas. “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 gente no solamente huyó del dinero, sino de todos los activos financieros, incluyendo los bonos del gobierno y los depósitos en dólares. Esto sólo puede ser explicado por la crisis política y por la expectativa de que las promesas realizadas durante el gobierno de Alfonsín con respecto a los activos financieros (particularmente la deuda interna) no serían honradas por el próximo gobierno. En ese contexto era casi imposible evitar la hiperinflación... En ese momento la pregunta clave era la siguiente: ¿se hubiera desarrollado la hiperinflación si en enero de 1989 Menem hubiera anunciado la política económica que iba a seguir, así como la composición de su equipo económico?” (Machinea, 1991).

Por pedido del candidato radical al presidente, Sourrouille renunció el 30 de marzo de 1989. “A nadie se le ocurrió decir que Angeloz era un traidor porque exigió y obtuvo la renuncia de Sourrouille. Y sin embargo fue un golpe terrible para el gobierno. En ese momento perdimos las elecciones. Fue un grave error político... [Alfonsín a Jaroslavsky] `Me han quebrado el brazo. Juan ya se fue’” (Jaroslavsky, 1996). Fue reemplazado por Pugliese, quien se inmortalizó porque como no cayó la cotización del dólar paralelo luego de conocerse sus primeras medidas, expresó: “les hablé con el corazón y me contestaron con el bolsillo”, y algunas semanas más tarde por Rodríguez.

“El 14 de mayo de 1989 el binomio Menem-Duhalde obtuvo 7.862.475 votos (47,3% del total), en tanto que el integrado por Angeloz y Casella consiguió 5.391.944 (32,4%). Para diputados el PJ obtuvo 7.536.583 votos (46,4% del total), y la UCR 5.375.748 (33,1%). Venían, respectivamente, de 44% y 36,7%” (Fraga, Tesio y Burdman, 1995), como

consecuencia de lo cual entre 1989 y 1991 el PJ ocupó 121 bancas y la UCR 90. “La victoria de Menem debe ser apreciada en varias claves. La cultural no es desdeñable sino fundamental. Menem en sí mismo es un fenómeno cultural, sin que esto suponga juicio de valor sobre sus aptitudes de gobierno” (Floria, 1990).

El deterioro económico forzó los acontecimientos. El 12 de junio de 1989 dijo Alfonsín: “esta mañana envié al virtual presidente electo, con mi firma, un acta de coincidencias sobre el afianzamiento de la democracia, elaborada sobre la base de las últimas conversaciones mantenidas con él... Hasta ahora ese documento sólo lleva mi firma. No pierdo la esperanza de que el doctor Menem estampe también la suya... La decisión que asumo constituye la única salida posible en el marco de la Constitución y las leyes, y estoy seguro que contribuirá a restaurar el marco necesario para enfrentar cuanto antes los problemas económicos que constituyen el núcleo de la crisis que padecemos... He impartido instrucciones para que se instrumenten, en el menor plazo posible, los mecanismos de consagración del candidato virtualmente electo el 14 de mayo, para el cargo de presidente de los argentinos⁸... Concluidos los procedimientos previstos a ese efecto, he resuelto resignar a partir del 30 de junio de 1989, el cargo de presidente de la Nación”⁹. Alfonsín le entregó el cargo a Menem el 8 de julio y no el 10 de diciembre, 155 días antes de lo previsto en la Constitución¹⁰. No obstante lo cual, como dije al comienzo del presente capítulo, no será recordado por este último hecho, sino porque luego de 5 décadas de inestabilidad institucional, inauguró el régimen democrático, que en el momento de escribirse la versión preliminar de esta porción de la obra, está por cumplir 2 décadas de existencia ininterrumpida.

⁸ Al no haber obtenido 50% de los electores, la designación de Menem dependía del Colegio Electoral. Pero dada la diferencia de votos obtenidos por Menem y Angeloz, la decisión del Colegio iba a ser meramente formal. Dadas las circunstancias, Alfonsín decidió precipitar los acontecimientos.

⁹ “Resignar’ la presidencia fue un eufemismo interpretado por todos como una expresa renuncia al cargo” (Massun, 1999a)

¹⁰ “Sólo se adelantó el recambio presidencial. En cuanto a la asunción de los nuevos diputados y senadores se mantuvo el esquema constitucional, es decir, se produjo el 10 de diciembre de 1989. En julio, en Diputados, el PJ contaba con 106 bancas y la UCR 114, mientras que en el Senado el PJ tenía 20 bancas y la UCR 19. A partir del 10 de diciembre, en Diputados el PJ contó con 112 bancas” (Ferreira Rubio y Goretti, 1996).

PIET RIETVELD

(1952 - 2013)

Nació en Berkel en Rodenrijs, Holanda.

Estudió econometría en la universidad Erasmo y economía en la Vrije (VU).

Enseñó en las universidades en las que había estudiado. “A partir de 2002 dirigió el departamento de economía espacial de VU, elevándolo a una posición única en el mundo entero” (NN; 2013).

Trabajó en el Instituto internacional de análisis de sistemas aplicados, con sede en Austria, y en la Universitas Kristen Satya Wacana, de Indonesia.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rietveld? Porque “era un gran académico, y uno de los economistas más importantes, en el área del transporte, no sólo en Holanda sino en el mundo entero... No se circunscribía a economía del transporte, sino que también le prestaba atención a campos de estudio relacionados, como el mercado laboral, el de la vivienda, la economía del desarrollo, los modelos decisorios, etc.” (Nijkamp, 2014).

“Sus investigaciones fueron pioneras por el uso que hizo de los métodos estadísticos avanzados y los métodos econométricos... En particular, centró su atención en la valuación de la calidad y el servicio en el transporte, el desarrollo de los transportes y sus implicancias espaciales, y el mercado del transporte, a la luz de las fallas, tanto del mercado como del Estado” (Nijkamp, 2014).

Es autor de Métodos decisorios y planeamiento regional cuando existen objetivos múltiples, publicado en 1980; y ¿Es la infraestructura del transporte eficiente? Infraestructura del transporte y accesibilidad: impacto sobre la economía espacial, publicado en 1998.

Blaug, M. y Vane, H. R. (2003): Who's who in economics, Edward Elgar.

Nijkamp, P. (2014): “In memoriam Piet Rietveld”, European journal of transport and infrastructure research, 14, 1.

NN (2013): “In memoriam Piet Rietveld”, VU University Amsterdam, 1 de noviembre.

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 (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ kilo) | (us\$/ quintal) | (us\$ neto retenc. /tn) | (us\$ en Chicago /tn) |
| | EMBI+ | Caja ahorro | P. fijo 7 a 59 d. | bancos tasa fija en \$ (anual, %) | Libre (\$ por us\$) | BCRA (\$ por us\$) | Com. A a fin de mes | Rofex* (\$ por us\$ a fin de mes + 1) | | | | | | | |
| | (puntos básicos) | en \$ (mensual, %) | en \$ | en \$ | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Feb.19 | 680 | 0,41 | 3,17 | 51,99 | 39,4279 | 38,4086 | 38,9305 | 40,1365 | 36.599,3 | 33.241,4 | 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 | 43,9750 | 45,8930 | 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 | 0,73 | 4,23 | 70,27 | 44,9421 | 43,7765 | 44,6924 | 46,9945 | 38.822,0 | 34.365,6 | 61,93 | 1,38 | 20,18 | 231,0 | 326,1 |
| Jul.19 | 791 | 0,58 | 4,00 | 62,65 | 43,6937 | 42,4944 | 43,4784 | 45,4228 | 41.390,1 | 36.753,1 | 61,70 | 1,41 | 20,22 | 228,4 | 325,3 |
| 2019 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jul. 2 | 806 | 0,54 | 4,15 | 64,49 | 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 | 63,93 | 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 | 64,31 | 42,8870 | 41,7583 | 43,3150 | 45,1250 | 41.380,4 | 36.819,1 | 62,09 | 1,45 | 20,40 | 230,0 | 325,3 |
| Jul. 5 | 787 | 0,48 | 3,91 | 63,26 | 43,1040 | 41,9800 | 43,3200 | 45,1500 | 41.755,7 | 37.115,6 | 60,87 | 1,41 | 20,34 | 228,0 | 320,5 |
| Jul. 8 | 804 | 0,48 | 3,91 | 63,26 | 43,1040 | 41,9800 | 43,3200 | 45,1500 | 41.755,7 | 37.115,6 | 60,87 | 1,41 | 20,34 | 228,0 | 320,5 |
| Jul. 9 | 785 | 0,48 | 3,91 | 63,26 | 43,1040 | 41,9800 | 43,3200 | 45,1500 | 41.755,7 | 37.115,6 | 60,87 | 1,41 | 20,34 | 228,0 | 320,5 |
| Jul. 10 | 787 | 0,50 | 3,96 | 63,30 | 43,0910 | 41,8808 | 43,1500 | 45,0300 | 42.807,1 | 38.095,8 | 63,75 | 1,48 | 20,37 | 224,0 | 328,1 |
| Jul. 11 | 792 | 0,51 | 4,01 | 62,93 | 42,9060 | 41,7550 | 42,9890 | 44,8800 | 42.856,3 | 38.117,0 | 63,75 | 1,49 | 20,49 | 229,0 | 329,3 |
| Jul. 12 | 779 | 0,49 | 4,02 | 62,06 | 42,8490 | 41,6583 | 42,7950 | 44,7000 | 42.753,1 | 38.024,9 | 61,93 | 1,45 | 20,63 | 232,0 | 333,2 |
| Jul. 15 | 775 | 0,56 | 4,06 | 61,69 | 43,4050 | 41,8617 | 43,5000 | 45,4700 | 41.256,6 | 36.623,4 | 61,93 | 1,43 | 20,47 | 230,0 | 331,3 |
| Jul. 16 | 778 | 0,56 | 3,79 | 61,85 | 43,7790 | 42,6333 | 43,6800 | 45,6800 | 41.788,3 | 37.084,6 | 61,37 | 1,40 | 20,21 | 228,0 | 326,2 |
| Jul. 17 | 785 | 0,64 | 4,00 | 61,59 | 43,7060 | 42,5200 | 43,4600 | 45,4600 | 41.451,3 | 36.758,2 | 59,30 | 1,36 | 20,21 | 228,0 | 324,3 |
| Jul. 18 | 792 | 0,63 | 3,86 | 61,83 | 43,6120 | 42,3450 | 43,3000 | 45,3000 | 40.752,8 | 36.132,1 | 59,30 | 1,36 | 20,23 | 228,0 | 323,8 |
| Jul. 19 | 784 | 0,63 | 4,05 | 61,45 | 43,6160 | 42,4467 | 43,2100 | 45,2200 | 40.161,6 | 35.570,8 | 61,60 | 1,41 | 20,29 | 230,0 | 331,3 |
| Jul. 22 | 784 | 0,67 | 3,97 | 61,49 | 43,6080 | 42,4783 | 43,0400 | 45,0500 | 38.730,0 | 34.309,9 | 61,60 | 1,41 | 20,21 | 228,0 | 326,4 |
| Jul. 23 | 783 | 0,68 | 4,18 | 62,02 | 43,8700 | 42,6283 | 43,2190 | 45,2300 | 39.203,9 | 34.735,2 | 61,05 | 1,39 | 20,32 | 230,0 | 325,5 |
| Jul. 24 | 811 | 0,67 | 4,03 | 62,05 | 44,0560 | 42,8083 | 43,3500 | 45,3800 | 39.784,9 | 35.264,2 | 59,73 | 1,36 | 20,13 | 229,0 | 327,4 |
| Jul. 25 | 820 | 0,65 | 4,13 | 62,05 | 44,5600 | 43,2450 | 43,7900 | 45,8050 | 39.884,4 | 35.336,2 | 59,73 | 1,34 | 20,03 | 227,0 | 324,3 |
| Jul. 26 | 793 | 0,69 | 4,03 | 61,89 | 44,5150 | 43,2167 | 43,6550 | 45,6550 | 41.983,7 | 37.276,8 | 63,38 | 1,42 | 20,03 | 229,0 | 324,6 |
| Jul. 29 | 783 | 0,71 | 4,08 | 62,22 | 44,9310 | 43,7550 | 43,9510 | 45,9500 | 42.785,5 | 38.017,2 | 63,38 | 1,41 | 20,10 | 230,0 | 325,5 |
| Jul. 30 | 787 | 0,64 | 3,90 | 62,61 | 45,0590 | 43,8817 | 44,0100 | 45,9900 | 42.463,2 | 37.733,3 | 62,57 | 1,39 | 19,86 | 230,0 | 322,9 |
| Jul. 31 | 784 | 0,64 | 4,07 | 62,25 | 45,0160 | 43,8692 | 43,8692 | 45,8400 | 42.057,8 | 37.370,4 | 63,16 | 1,40 | 19,98 | 232,0 | 317,5 |
| Ago. 1 | 818 | 0,55 | 4,10 | 62,32 | 45,5490 | 44,3233 | 46,2300 | 48,3300 | 41.411,0 | 36.778,1 | 63,16 | 1,39 | 19,77 | 230,0 | 311,2 |
| Ago. 2 | 832 | 0,55 | 4,14 | 62,53 | 45,8860 | 44,7042 | 46,4400 | 48,5400 | 41.359,2 | 36.752,8 | 62,79 | 1,37 | 19,70 | 230,0 | 312,4 |
| Ago. 5 | 904 | 0,58 | 4,01 | 63,22 | 46,6850 | 45,4383 | 47,0800 | 49,2100 | 40.873,4 | 36.343,9 | 62,79 | 1,34 | 19,61 | 232,0 | 312,4 |
| Ago. 6 | 897 | 0,57 | 4,21 | 63,65 | 46,4820 | 45,3517 | 46,9300 | 49,0510 | 41.317,0 | 36.806,1 | 61,71 | 1,33 | 19,71 | 236,0 | 311,5 |
| Ago. 7 | 897 | 0,64 | 4,25 | 63,94 | 46,8030 | 45,6900 | 47,1100 | 49,2550 | 40.949,3 | 36.529,5 | 60,17 | 1,29 | 19,58 | 236,0 | 311,9 |
| Ago. 8 | 895 | 0,69 | 4,29 | 64,28 | 46,4680 | 45,4117 | 46,7050 | 48,8450 | 41.093,5 | 36.746,5 | 60,17 | 1,29 | 19,75 | 242,0 | 317,8 |
| Ago. 9 | 860 | 0,70 | 4,15 | 64,50 | 46,5470 | 45,4033 | 46,7290 | 48,8200 | 44.355,1 | 39.634,7 | 61,19 | 1,31 | 19,79 | 244,0 | 321,1 |
| Ago. 12 | 1.460 | 0,81 | 4,25 | 85,03 | 57,2970 | 55,7500 | 57,4500 | 62,7000 | 27.530,8 | 24.200,0 | 61,19 | 1,07 | 18,83 | 238,0 | 316,6 |
| Ago. 13 | 1.771 | 0,86 | 4,68 | 86,98 | 58,3280 | 56,3167 | 59,2000 | 64,6500 | 30.344,6 | 26.582,8 | 64,48 | 1,11 | 18,72 | 236,0 | 320,4 |
| Ago. 14 | 1.946 | 0,79 | 4,71 | 86,78 | 62,1760 | 58,8350 | 62,5000 | 68,3000 | 29.920,7 | 26.228,4 | 68,34 | 1,10 | 18,92 | 240,0 | 316,4 |
| Ago. 15 | 1.735 | 0,73 | 4,61 | 85,26 | 59,7170 | 56,6333 | 60,2500 | 66,7030 | 31.039,3 | 27.218,8 | 68,34 | 1,14 | 18,95 | 240,0 | 315,3 |

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

| Fecha | Oro, divisas y colocaciones 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 financieros 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 |
| 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 |
| Jul.19 | 67.899 | 897.800 | 441.497 | 1.339.297 | 700.343 | 0 | 1.264.131 | 2.479 | 3.306.250 |
| 2019 | | | | | | | | | |
| 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 |
| Jul. 4 | 64.095 | 912.972 | 428.288 | 1.341.260 | 626.833 | 0 | 1.207.956 | 8.465 | 3.184.514 |
| Jul. 5 | 63.743 | 919.699 | 425.644 | 1.345.343 | 633.516 | 0 | 1.206.421 | 3.990 | 3.189.270 |
| Jul. 10 | 63.561 | 923.207 | 416.677 | 1.339.884 | 631.663 | 0 | 1.219.976 | 645 | 3.192.168 |
| Jul. 11 | 63.670 | 924.152 | 429.767 | 1.353.919 | 630.858 | 0 | 1.213.062 | 1.494 | 3.199.333 |
| Jul. 12 | 63.697 | 921.721 | 424.670 | 1.346.391 | 636.067 | 0 | 1.224.209 | 1.178 | 3.207.845 |
| Jul. 15 | 63.568 | 918.142 | 455.577 | 1.373.719 | 639.350 | 0 | 1.201.478 | 1.090 | 3.215.637 |
| Jul. 16 | 68.732 | 914.856 | 471.615 | 1.386.471 | 664.746 | 0 | 1.190.047 | 1.078 | 3.242.342 |
| Jul. 17 | 68.761 | 909.244 | 494.262 | 1.403.506 | 663.559 | 0 | 1.173.952 | 2.389 | 3.243.406 |
| Jul. 18 | 68.747 | 905.345 | 519.978 | 1.425.323 | 658.891 | 0 | 1.155.603 | 2.738 | 3.242.555 |
| Jul. 19 | 68.600 | 901.979 | 544.075 | 1.446.054 | 665.547 | 0 | 1.140.661 | 1.492 | 3.253.754 |
| Jul. 22 | 68.334 | 898.978 | 503.597 | 1.402.575 | 664.348 | 0 | 1.186.249 | 1.285 | 3.254.457 |
| Jul. 23 | 68.338 | 895.783 | 524.244 | 1.420.027 | 667.978 | 0 | 1.171.895 | 1.068 | 3.260.968 |
| Jul. 24 | 68.317 | 893.324 | 529.462 | 1.422.786 | 669.420 | 0 | 1.171.758 | 987 | 3.264.951 |
| Jul. 25 | 67.966 | 891.620 | 549.049 | 1.440.669 | 674.568 | 0 | 1.155.842 | 917 | 3.271.996 |
| Jul. 26 | 68.071 | 891.570 | 525.590 | 1.417.160 | 690.292 | 0 | 1.177.383 | 4.457 | 3.289.292 |
| Jul. 29 | 67.994 | 893.762 | 481.160 | 1.374.922 | 696.238 | 0 | 1.223.728 | 3.267 | 3.298.155 |
| Jul. 30 | 67.951 | 896.180 | 429.107 | 1.325.287 | 699.606 | 0 | 1.274.389 | 3.722 | 3.303.004 |
| Jul. 31 | 67.899 | 897.800 | 441.497 | 1.339.297 | 700.343 | 0 | 1.264.131 | 2.479 | 3.306.250 |
| Ago. 1 | 67.760 | 904.016 | 411.794 | 1.315.810 | 707.890 | 0 | 1.290.365 | 2.299 | 3.316.364 |
| Ago. 2 | 67.559 | 908.556 | 417.022 | 1.325.578 | 711.398 | 0 | 1.279.655 | 3.547 | 3.320.178 |
| Ago. 5 | 67.043 | 911.594 | 440.193 | 1.351.787 | 726.482 | 0 | 1.257.497 | 3.697 | 3.339.463 |
| Ago. 6 | 66.464 | 912.984 | 437.032 | 1.350.016 | 723.398 | 0 | 1.259.589 | 4.053 | 3.337.056 |
| Ago. 7 | 66.399 | 915.022 | 439.542 | 1.354.564 | 731.427 | 0 | 1.257.226 | 4.542 | 3.347.759 |
| Ago. 8 | 66.370 | 918.264 | 438.491 | 1.356.755 | 725.457 | 0 | 1.260.885 | 2.491 | 3.345.588 |
| Ago. 9 | 66.309 | 919.879 | 424.870 | 1.344.749 | 728.609 | 0 | 1.273.536 | 5.204 | 3.352.098 |
| Ago. 12 | 65.736 | 919.367 | 568.105 | 1.487.472 | 878.298 | 0 | 1.117.658 | 14.663 | 3.498.091 |
| Ago. 13 | 65.042 | 916.967 | 549.702 | 1.466.669 | 861.343 | 0 | 1.130.122 | 3.782 | 3.461.916 |
| Ago. 14 | 64.233 | 913.668 | 447.245 | 1.360.913 | 883.455 | 0 | 1.158.077 | 67.632 | 3.470.077 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.567; Agosto 19, 2019

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

| Fecha | Total Depósitos y Circulante | Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre | Depósitos en pesos | | | | | | Depósitos en dólares | | | | Circulante en poder del público en pesos |
|-----------|---------------------------------------|---|--------------------|---------|-------------------|---------------|-----------|---------|----------------------|---------------|-------------------------|---------|--|
| | | | Cuenta corriente | | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros | Total | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros | | |
| | | | Total | Privado | | | | | | | | Público | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | |
| 2015 | 1.515.042 | 1.164.329 | 1.071.699 | 181.344 | 196.122 | 203.610 | 452.964 | 37.660 | 9.961 | 4.540 | 4.374 | 1.046 | 350.713 |
| 2016 | 2.019.889 | 1.591.372 | 1.343.521 | 231.196 | 249.373 | 257.292 | 562.407 | 43.253 | 16.651 | 9.896 | 5.738 | 1.017 | 428.517 |
| 2017 | 2.751.861 | 2.186.611 | 1.691.835 | 294.788 | 306.680 | 364.807 | 670.220 | 55.340 | 29.861 | 22.251 | 6.429 | 1.180 | 565.249 |
| 2018 | 9.608.915 | 8.943.465 | 2.432.621 | 356.431 | 425.829 | 507.699 | 1.056.525 | 86.137 | 31.404 | 22.279 | 7.725 | 1.400 | 665.450 |
| Feb.19 | 4.543.651 | 3.846.163 | 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 | 4.460.619 | 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 | 4.383.580 | 3.677.252 | 2.950.813 | 442.508 | 390.408 | 603.382 | 1.377.623 | 136.891 | 34.945 | 25.225 | 8.640 | 1.080 | 706.329 |
| May.19 | 4.382.528 | 3.664.441 | 3.041.135 | 460.671 | 421.010 | 603.871 | 1.405.463 | 150.120 | 35.261 | 25.693 | 8.416 | 1.151 | 718.088 |
| Jun.19 | 4.386.999 | 3.641.396 | 3.122.271 | 477.555 | 432.516 | 625.279 | 1.438.216 | 148.704 | 34.964 | 25.487 | 8.367 | 1.110 | 745.603 |
| Jul.19 | 4.440.783 | 3.644.996 | 3.213.251 | 476.551 | 464.491 | 649.166 | 1.489.012 | 134.031 | 34.618 | 25.033 | 8.488 | 1.097 | 795.787 |
| 2019 | | | | | | | | | | | | | |
| Jun. 27 | 4.450.013 | 3.690.836 | 3.203.804 | 497.388 | 476.855 | 628.199 | 1.443.583 | 157.779 | 34.788 | 25.343 | 8.350 | 1.095 | 759.177 |
| Jun. 28 | 4.458.614 | 3.688.323 | 3.206.485 | 482.832 | 396.669 | 721.604 | 1.448.967 | 156.413 | 34.417 | 24.946 | 8.403 | 1.068 | 770.291 |
| Jul. 1 | 4.479.432 | 3.695.532 | 3.208.206 | 469.086 | 422.634 | 722.500 | 1.446.789 | 147.197 | 34.809 | 25.384 | 8.330 | 1.095 | 783.900 |
| Jul. 2 | 4.463.106 | 3.674.301 | 3.187.549 | 466.055 | 415.979 | 703.509 | 1.462.374 | 139.632 | 34.768 | 25.279 | 8.410 | 1.079 | 788.805 |
| Jul. 3 | 4.448.489 | 3.655.055 | 3.180.007 | 468.852 | 400.014 | 714.770 | 1.459.880 | 136.491 | 33.932 | 24.421 | 8.427 | 1.084 | 793.434 |
| Jul. 4 | 4.454.347 | 3.653.980 | 3.178.148 | 458.471 | 394.929 | 735.790 | 1.467.392 | 121.566 | 33.988 | 24.429 | 8.485 | 1.074 | 800.367 |
| Jul. 5 | 4.438.321 | 3.628.637 | 3.153.267 | 443.110 | 394.124 | 728.997 | 1.478.349 | 108.687 | 33.955 | 24.384 | 8.498 | 1.073 | 809.684 |
| Jul. 10 | 4.340.579 | 3.529.244 | 3.120.908 | 469.706 | 412.703 | 657.287 | 1.442.639 | 138.573 | 34.028 | 24.544 | 8.302 | 1.182 | 811.335 |
| Jul. 11 | 4.355.597 | 3.547.259 | 3.139.607 | 463.597 | 459.982 | 635.060 | 1.456.456 | 124.512 | 33.971 | 24.489 | 8.375 | 1.107 | 808.338 |
| Jul. 12 | 4.382.415 | 3.576.458 | 3.168.254 | 469.100 | 483.349 | 623.737 | 1.465.793 | 126.275 | 34.017 | 24.507 | 8.411 | 1.099 | 805.957 |
| Jul. 15 | 4.384.933 | 3.582.190 | 3.173.782 | 483.487 | 493.893 | 616.325 | 1.462.355 | 117.722 | 34.034 | 24.576 | 8.337 | 1.121 | 802.743 |
| Jul. 16 | 4.371.149 | 3.573.811 | 3.162.367 | 479.664 | 471.450 | 620.253 | 1.476.498 | 114.502 | 34.287 | 24.774 | 8.431 | 1.082 | 797.338 |
| Jul. 17 | 4.418.436 | 3.623.478 | 3.207.858 | 481.942 | 446.135 | 653.125 | 1.488.540 | 138.116 | 34.635 | 25.063 | 8.507 | 1.065 | 794.958 |
| Jul. 18 | 4.425.400 | 3.630.270 | 3.214.554 | 486.007 | 473.560 | 648.137 | 1.488.324 | 118.526 | 34.643 | 25.082 | 8.520 | 1.041 | 795.130 |
| Jul. 19 | 4.463.880 | 3.667.953 | 3.249.489 | 475.082 | 487.924 | 650.748 | 1.506.281 | 129.454 | 34.872 | 25.237 | 8.574 | 1.061 | 795.927 |
| Jul. 22 | 4.452.177 | 3.657.883 | 3.238.375 | 478.242 | 497.916 | 620.861 | 1.501.990 | 139.366 | 34.959 | 25.334 | 8.540 | 1.085 | 794.294 |
| Jul. 23 | 4.464.672 | 3.674.782 | 3.255.430 | 478.566 | 511.295 | 607.694 | 1.518.907 | 138.968 | 34.946 | 25.284 | 8.584 | 1.078 | 789.890 |
| Jul. 24 | 4.467.602 | 3.678.717 | 3.258.885 | 487.170 | 510.621 | 599.620 | 1.517.825 | 143.649 | 34.986 | 25.322 | 8.574 | 1.090 | 788.885 |
| Jul. 25 | 4.469.857 | 3.680.809 | 3.259.309 | 482.448 | 522.088 | 588.384 | 1.524.781 | 141.608 | 35.125 | 25.440 | 8.595 | 1.090 | 789.048 |
| Jul. 26 | 4.471.590 | 3.681.703 | 3.258.679 | 482.370 | 505.200 | 593.566 | 1.526.822 | 150.721 | 35.252 | 25.529 | 8.614 | 1.109 | 789.887 |
| Jul. 29 | 4.481.699 | 3.691.333 | 3.268.717 | 497.767 | 505.956 | 600.446 | 1.515.143 | 149.405 | 35.218 | 25.491 | 8.534 | 1.193 | 790.366 |
| Jul. 30 | 4.505.082 | 3.715.041 | 3.291.945 | 504.766 | 489.547 | 626.178 | 1.530.508 | 140.946 | 35.258 | 25.513 | 8.609 | 1.136 | 790.041 |
| Jul. 31 | 4.513.262 | 3.721.317 | 3.298.413 | 487.345 | 454.496 | 681.783 | 1.526.844 | 147.945 | 35.242 | 25.549 | 8.604 | 1.089 | 791.945 |
| Ago. 1 | 4.508.075 | 3.710.816 | 3.285.896 | 490.948 | 437.235 | 697.116 | 1.526.281 | 134.316 | 35.410 | 25.721 | 8.596 | 1.093 | 797.259 |
| Ago. 2 | 4.495.588 | 3.691.434 | 3.267.690 | 482.144 | 425.993 | 688.628 | 1.532.137 | 138.788 | 35.312 | 25.666 | 8.587 | 1.059 | 804.154 |
| Ago. 5 | 4.472.651 | 3.661.437 | 3.237.165 | 490.401 | 418.567 | 675.215 | 1.521.164 | 131.818 | 35.356 | 25.765 | 8.492 | 1.099 | 811.214 |
| Ago. 6 | 4.491.431 | 3.678.307 | 3.253.699 | 492.030 | 423.590 | 690.767 | 1.533.316 | 113.996 | 35.384 | 25.764 | 8.556 | 1.064 | 813.124 |
| Ago. 7 | 4.476.491 | 3.660.639 | 3.236.079 | 483.363 | 417.242 | 682.171 | 1.543.872 | 109.431 | 35.380 | 25.746 | 8.592 | 1.042 | 815.852 |
| Ago. 8 | 4.400.468 | 3.583.120 | 3.229.440 | 476.505 | 409.471 | 682.060 | 1.553.282 | 108.122 | 35.368 | 25.732 | 8.642 | 994 | 817.348 |
| Ago. 9 | 4.403.707 | 3.586.481 | 3.232.381 | 472.938 | 422.125 | 674.239 | 1.540.196 | 122.883 | 35.410 | 25.809 | 8.588 | 1.013 | 817.226 |
| Ago. 12 | 4.413.776 | 3.599.695 | 3.248.035 | 514.945 | 463.508 | 627.667 | 1.505.062 | 136.853 | 35.166 | 25.689 | 8.402 | 1.075 | 814.081 |
| Ago. 13 | 4.425.568 | 3.618.670 | 3.272.350 | 503.462 | 494.080 | 616.730 | 1.522.712 | 135.366 | 34.632 | 25.173 | 8.438 | 1.021 | 806.898 |
| Ago. 14 | 4.435.263 | 3.630.932 | 3.287.792 | 514.644 | 505.574 | 625.305 | 1.512.337 | 129.932 | 34.314 | 24.914 | 8.361 | 1.039 | 804.331 |

* 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 Dow Jones | Nasdaq | Tokio Nikkei | |
| | (us\$ por unidad) | | | (unidades por us\$) | | | (anual, %) | | | | | |
| 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 |
| 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 |
| Jul.19 | 1,3815 | 1,2475 | 1,1219 | 108,21 | 6,8778 | 3,7842 | 5,49 | 2,21 | 27.083,83 | 8.204,06 | 21.599,02 | 1.413,44 |
| 2019 | | | | | | | | | | | | |
| Jul. 2 | 1,3858 | 1,2628 | 1,1301 | 108,42 | 6,8735 | 3,8558 | 5,50 | 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 | 5,50 | 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 | 5,50 | 2,20 | 26.966,00 | 8.170,23 | 21.802,97 | 1.417,70 |
| Jul. 5 | 1,3839 | 1,2548 | 1,1260 | 107,86 | 6,8782 | 3,8520 | 5,50 | 2,21 | 26.922,12 | 8.161,79 | 21.676,51 | 1.396,70 |
| Jul. 8 | 1,3812 | 1,2523 | 1,1215 | 108,52 | 6,8845 | 3,8059 | 5,50 | 2,26 | 26.806,14 | 8.098,38 | 21.534,35 | 1.396,70 |
| Jul. 9 | 1,3798 | 1,2465 | 1,1205 | 108,86 | 6,8810 | 3,7846 | 5,50 | 2,26 | 26.783,49 | 8.141,73 | 21.565,15 | 1.396,70 |
| Jul. 10 | 1,3804 | 1,2470 | 1,1220 | 108,90 | 6,8845 | 3,7846 | 5,50 | 2,26 | 26.860,20 | 8.202,53 | 21.533,48 | 1.410,10 |
| Jul. 11 | 1,3845 | 1,2560 | 1,1285 | 108,14 | 6,8662 | 3,7527 | 5,50 | 2,21 | 27.088,08 | 8.196,04 | 21.643,53 | 1.404,30 |
| Jul. 12 | 1,3833 | 1,2532 | 1,1253 | 108,40 | 6,8785 | 3,7446 | 5,50 | 2,23 | 27.332,03 | 8.244,14 | 21.685,90 | 1.409,90 |
| Jul. 15 | 1,3847 | 1,2546 | 1,1269 | 108,28 | 6,8742 | 3,7457 | 5,50 | 2,22 | 27.359,16 | 8.258,19 | 21.685,90 | 1.411,40 |
| Jul. 16 | 1,3814 | 1,2418 | 1,1223 | 107,95 | 6,8758 | 3,7618 | 5,50 | 2,21 | 27.335,63 | 8.222,80 | 21.535,25 | 1.409,20 |
| Jul. 17 | 1,3808 | 1,2405 | 1,1215 | 108,17 | 6,8797 | 3,7612 | 5,50 | 2,20 | 27.219,85 | 8.185,21 | 21.469,18 | 1.421,30 |
| Jul. 18 | 1,3814 | 1,2475 | 1,1216 | 107,70 | 6,8774 | 3,7483 | 5,50 | 2,17 | 27.222,97 | 8.207,24 | 21.046,24 | 1.426,10 |
| Jul. 19 | 1,3834 | 1,2543 | 1,1226 | 107,50 | 6,8743 | 3,7402 | 5,50 | 2,14 | 27.154,20 | 8.146,49 | 21.466,99 | 1.425,10 |
| Jul. 22 | 1,3818 | 1,2468 | 1,1215 | 107,96 | 6,8793 | 3,7394 | 5,50 | 2,18 | 27.171,90 | 8.204,14 | 21.416,79 | 1.425,30 |
| Jul. 23 | 1,3799 | 1,2460 | 1,1173 | 108,05 | 6,8783 | 3,7615 | 5,50 | 2,18 | 27.349,19 | 8.251,40 | 21.620,88 | 1.420,10 |
| Jul. 24 | 1,3795 | 1,2519 | 1,1140 | 108,17 | 6,8795 | 3,7590 | 5,50 | 2,18 | 27.269,97 | 8.321,50 | 21.709,57 | 1.422,80 |
| Jul. 25 | 1,3788 | 1,2495 | 1,1115 | 108,17 | 6,8726 | 3,7843 | 5,50 | 2,18 | 27.140,98 | 8.238,54 | 21.756,55 | 1.413,90 |
| Jul. 26 | 1,3772 | 1,2429 | 1,1138 | 108,65 | 6,8790 | 3,7735 | 5,50 | 2,20 | 27.192,45 | 8.330,21 | 21.658,15 | 1.418,50 |
| Jul. 29 | 1,3757 | 1,2318 | 1,1119 | 108,45 | 6,8921 | 3,7903 | 5,50 | 2,20 | 27.221,35 | 8.293,33 | 21.616,80 | 1.419,60 |
| Jul. 30 | 1,3755 | 1,2169 | 1,1154 | 108,78 | 6,8831 | 3,7894 | 5,50 | 2,19 | 27.198,02 | 8.273,61 | 21.709,31 | 1.429,70 |
| Jul. 31 | 1,3754 | 1,2165 | 1,1151 | 108,56 | 6,8834 | 3,7897 | 5,25 | 2,21 | 26.864,27 | 8.175,42 | 21.521,53 | 1.426,10 |
| Ago. 1 | 1,3696 | 1,2103 | 1,1037 | 109,24 | 6,9003 | 3,8290 | 5,25 | 2,23 | 26.583,42 | 8.111,12 | 21.540,99 | 1.420,90 |
| Ago. 2 | 1,3731 | 1,2106 | 1,1106 | 107,11 | 6,9363 | 3,8733 | 5,25 | 2,13 | 26.485,01 | 8.004,07 | 21.087,16 | 1.445,60 |
| Ago. 5 | 1,3746 | 1,2164 | 1,1182 | 106,03 | 7,0330 | 3,9398 | 5,25 | 2,09 | 25.717,74 | 7.726,04 | 20.720,29 | 1.464,60 |
| Ago. 6 | 1,3762 | 1,2183 | 1,1187 | 105,60 | 7,0354 | 3,9637 | 5,25 | 2,05 | 26.029,52 | 7.833,27 | 20.585,31 | 1.472,40 |
| Ago. 7 | 1,3751 | 1,2137 | 1,1202 | 106,15 | 7,0403 | 3,9844 | 5,25 | 2,05 | 26.007,07 | 7.862,83 | 20.516,56 | 1.507,30 |
| Ago. 8 | 1,3761 | 1,2152 | 1,1193 | 106,11 | 7,0452 | 3,9403 | 5,25 | 2,05 | 26.378,19 | 8.039,16 | 20.593,35 | 1.497,70 |
| Ago. 9 | 1,3758 | 1,2088 | 1,1198 | 105,98 | 7,0520 | 3,9356 | 5,25 | 2,05 | 26.287,44 | 7.959,14 | 20.684,82 | 1.496,60 |
| Ago. 12 | 1,3758 | 1,2086 | 1,1194 | 105,98 | 7,0670 | 3,9960 | 5,25 | 2,06 | 25.897,71 | 7.863,41 | 20.684,82 | 1.505,30 |
| Ago. 13 | 1,3767 | 1,2086 | 1,1222 | 105,43 | 7,0657 | 3,9730 | 5,25 | 2,03 | 26.279,91 | 8.016,36 | 20.455,44 | 1.502,20 |
| Ago. 14 | 1,3755 | 1,2099 | 1,1188 | 106,36 | 7,0125 | 4,0068 | 5,25 | 2,08 | 25.479,42 | 7.773,94 | 20.655,13 | 1.515,90 |
| Ago. 15 | 1,3744 | 1,2093 | 1,1150 | 105,93 | 7,0258 | 4,0182 | 5,25 | 2,01 | 25.579,39 | 7.766,62 | 20.405,65 | 1.519,60 |