

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La política económica es redistributiva, dentro del sector privado, y muy discrecional. Entre muchas otras cosas el presidente de la Nación tendrá que decidir cuánto aumentará las jubilaciones en marzo, y cuándo descongelará las tarifas. A las naturales presiones sobre su cargo les agrega las derivadas de su estilo de gobierno. ¿Cómo anda de salud?

CLAVES

♦ El decreto 99/19 reglamentó la porción de la ley 27.541 que le interesa particularmente a “la gente como uno”, según la feliz expresión de Landrú. Los bienes ubicados en el país tributarán 1,25%, los ubicados en el exterior pagarán 2,25%. Es decir, el Estado argentino cobra 1% por brindarte un seguro de que los fondos que están en el exterior no estarán a su merced. Lo más probable es que la mayoría compre el seguro.

♦ Provincia de Buenos Aires: el Ejecutivo no logró que la legislatura provincial aprobara la reforma impositiva.

♦ “Tractorazo” en Bell Ville y Rosario. Entendible, a la luz de los antecedentes.

ME PREGUNTO

¿Había necesidad de hacer cola, al rayo del sol, para cobrar el bono, por parte de los jubilados que perciben “la mínima”?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Dirigentes de todo tipo (excepto agropecuarios) firmaron un “acuerdo genérico” en la Casa Rosada. El texto refleja la necesidad de eludir los conflictos, para que todos firmaran.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Estilo F, a pleno
- ♦ Programa redistributivo, lo demás se verá
- ♦ ¿Qué importa en los billetes?
- ♦ 14 meses consecutivos de superávit comercial
- ♦ Anuncio antológico, con antecedentes
- ♦ Nobuo Okishio

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El impulso para salvar a la humanidad casi siempre esconde el deseo de dominarla”. H. L. Mencken.

COMO LO VEO

“El cutis blanco era señal de distinción, porque una piel bronceada estaba asociada al trabajo al aire libre, y por lo tanto era propia de quienes se ganaban el pan a la intemperie. Pero luego ‘el tostado’ fue bien visto, porque los obreros, encerrados en talleres y fábricas, tenían la piel más blanca”.

(Fuente: Pastoriza, E. y Torre, J. C.: Mar del Plata, Edhasa, 2019).

La política económica es redistributiva, dentro del sector privado, y muy discrecional. Entre muchas otras cosas el presidente de la Nación tendrá que decidir cuánto aumentará las jubilaciones en marzo, y cuándo descongelará las tarifas. A las naturales presiones sobre su cargo les agrega las derivadas de su estilo de gobierno. ¿Cómo anda de salud?

En el Boletín Oficial están trabajando horas extras

El decreto 99, del 27 de diciembre pasado, reglamentó la ley 27.541. Entre otras cosas, dispuso que los bienes ubicados en Argentina, tributarán -según el monto, hasta- 1,25% en concepto de impuesto a los bienes personales, mientras que los ubicados fuera del país, pagarán 2,25%.

Mi tía Carlota, quien tiene una cuenta en el exterior, razona así: el Estado argentino me está cobrando 1% por venderme un seguro, contra las cosas que se le pueden ocurrir a él, y que me podrían afectar en mi condición de titular de dicha cuenta.

Lo más probable es que mi tía Carlota, y la mayoría de quienes están en su misma situación, no digo que paguen el 1% con alegría, pero al menos sin querer matarse o pensando en enviar los fondos a Saturno.

El decreto posibilita eludir el pago del referido 1%, a quienes repatrien no menos de 5% de los fondos declarados. Cuenta de almacenero: ¿a qué tipo de cambio, o brecha cambiaria, resulta indiferente dejar todos los fondos o mover el 5%? No ignoro que dada la actitud frente al riesgo, las decisiones no se adoptan pensando sólo en la indiferencia.

La “lógica” de los tractorazos

El decreto 37/19 aumentó las retenciones a las exportaciones; la ley 27.541 facultó al Poder Ejecutivo para aumentarlas todavía más.

El decreto generó marchas de productores agropecuarios hacia el costado de las rutas; el dictado de la ley tractorazos hacia Bell Ville y Rosario.

¿Exageración? Esto lo dirá la historia. Por ahora es error tipo I, error tipo II.

Los productores agropecuarios recuerdan que en noviembre de 2007 se aumentaron las retenciones a la exportación, y como no hubo reacción, en marzo de 2008 se volvieron a aumentar, a través de la famosa resolución ME 125.

Esta vez no hubo beneficio de la duda ni en el primer aumento, por más que las medidas adoptadas vengan englobadas en la lucha contra el hambre, y que los que más tienen deben ser solidarios con los que menos tienen. A la luz de los antecedentes, totalmente entendible.

Kicillof y la *realpolitik*

“Cuando era profesor en Harvard, tenía que lidiar con alumnos; cuando fui funcionario en Washington, tuve que lidiar con presidentes y cancilleres de países soberanos. No es lo mismo”. Palabra más, palabra menos, esto dijo Henry Kissinger en sus Memorias.

Viene a cuento del hecho de que el flamante gobernador de la provincia de Buenos Aires no logró que ninguna de las Cámaras Legislativas de su provincia aprobara una legislación que le hubiera permitido aumentar los impuestos. Axel Kicillof acaba de sufrir, en carne propia, el hecho de que el diseño de una política impositiva es sólo uno de los pasos que hay que dar, para lograr su concreción.

¿Y entonces?

Por favor, no se distraiga.

Sígalo a Alberto, porque la política económica arrancó centrada en él. Se trata de un esquema redistributivo, donde los que ponen son (somos) algunos integrantes del sector privado, encarado de manera muy discrecional.

Detrás de cada discrecionalidad existe una presión intensa sobre quien tiene que tomar la decisión, en este caso el presidente de la Nación.

Ilustro con el caso del aumento jubilatorio que, por decreto, realizará a partir de marzo próximo, pero hay muchos otros ejemplos.

Flor de desafío para el físico y la psiquis del primer mandatario. No estoy hablando en joda. Al respecto, y en función de las cosas que se escuchan, no estaría mal que algún médico competente pudiera decir, de manera creíble, cuál es el estado de salud de Alberto Ángel Fernández.

El Poder Ejecutivo no se toma vacaciones; usted tampoco. No quiere decir irse a algún lado, quiere decir mantener el celular y la computadora conectados, porque por ahora el estilo F es muy dinámico.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.586; Diciembre 30, 2019.

ESTILO F, A PLENO

20 días después de comenzada su presidencia, el estilo de gestión impuesto por Alberto Ángel Fernández es muy claro.

Es un estilo dual, porque primero adopta las decisiones y luego “dialoga”.

Duplicación de la indemnización por despido, aumento de las retenciones a las exportaciones, distribución de tarjetas alimentarias, freno a los aumentos automáticos de las jubilaciones y la pensiones, congelamiento de las tarifas, etc.

Y después, cafecito con la Mesa de Enlace, con empresarios y sindicalistas, etc.
Después.

Además de lo cual, concentra todas las decisiones, aplicando un programa económico muy discrecional.

Quiero poner un solo ejemplo. La ley de emergencia económica frenó la aplicación de la fórmula con la cual se venían ajustando las jubilaciones y pensiones. Mientras se estudiará el diseño y la aplicación de una nueva fórmula, la referida ley dispuso que en marzo próximo el presidente de la Nación, por decreto, otorgará un aumento.

¿Tiene idea Alberto Ángel Fernández, la mochila que se echó encima? Porque tiene que poner un número, que seguramente decepcionará a los jubilados y a los pensionados, al tiempo que preocupará a los encargados de mantener en línea las cuentas públicas. ¿Otorgará más que lo que hubiera dado la fórmula, o castigará a los integrantes del sector pasivo?

Una política económica muy discrecional es una invitación a dejar de trabajar para tratar de acercarse a quienes redactan las leyes, los decretos y las resoluciones, para estar en el lado correcto de cada pared, que separa a los elegidos, del resto.

No hay que ser un genio de la economía para advertir que, una vez abierta la tranquera de la discrecionalidad, la dinámica no tiene fin. ¿Así que hay que cobrar las retenciones a las exportaciones según el tamaño de las propiedades? ¿Y según la localización, el tamaño familiar de la propiedad de cada campo, el tipo de cultivo y el club de fútbol del cual es hincha el encargado? Estoy ilustrando, nadie imagina la creatividad que tienen quienes peticionan.

Esto me lleva a un punto final, muy importante, que lo voy a plantear en términos humanos, más que técnicos.

“Estimado Alberto: las presiones a las que está sujeto cualquier presidente, están magnificadas por la forma en la cual planteaste la política económica. Revisá lo antes posible algunas características de procedimiento, no sea cosa que tu físico no aguante, tengas que pedir licencia médica y Cristina Fernández de Kirchner se tenga que hacer cargo de la presidencia”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.586; Diciembre 30, 2019.

PROGRAMA REDISTRIBUTIVO. LO DEMÁS SE VERÁ

¿Cómo se puede averiguar qué se propone lograr un programa económico?

Una alternativa consiste en prestarle atención a lo que las autoridades que lo ponen en práctica, dicen que se proponen lograr.

La otra alternativa es descubrir los objetivos implícitos en las medidas adoptadas, o anunciadas.

La segunda alternativa es mejor que la primera, pero requiere la utilización de una teoría, o de un modelo. No se puede descartar, entonces, que el mismo conjunto de medidas, a diferentes economistas les sugieran distintos objetivos a alcanzar.

Un programa económico que otorga bonos de suma fija a los jubilados y pensionados que cobran “la mínima”, y distribuye tarjetas alimentarias, al tiempo que aumenta las retenciones a las exportaciones, las alícuotas del impuesto a los bienes personales y las compras en dólares, es un programa esencialmente redistributivo.

Lo demás se verá. Si Martín Guzmán, Matías Kulfas y Cecilia Todesca, estudiaron economía, no pueden ignorar que el aumento de las retenciones a la exportación de suyo disminuirá la producción agropecuaria. ¿Cómo es posible, en este contexto, esperar un aumento de las exportaciones? No tengo problema con que digan que “en el nombre de la urgencia por redistribuir el ingreso” el gobierno está dispuesto a pagar precios en términos de las exportaciones. Pero el conflicto de política económica es claro.

Por definición, toda redistribución genera ganadores y perdedores. Si a raíz del impuesto de 30% a las compras en dólares, algunos argentinos dejan de veranear en Miami, y comienzan a hacerlo en Mar del Plata, los hoteleros locales dirán “viva AF”; al tiempo que sufrirán quienes venden pasajes para viajar al exterior, quienes también son argentinos.

Lo que no está claro es el impacto global del programa económico, como se lo conoce hasta ahora. Por ejemplo, el impacto sobre el PBI total.

La tasa de ahorro (y de inversión), como proporción del PBI, no supera 15%, lo cual apenas alcanza para reponer el desgaste del capital. Y sin inversión neta positiva es difícil pensar, del lado de la oferta, en el aumento del PBI.

Del lado de la demanda, algunos colegas afirman que como los pobres gastan todo mientras que los ricos ahorran, la redistribución de los ingresos “de los que más tienen, a quienes menos tienen” elevará el nivel general de actividad económica.

Una exageración. En nuestro país los pobres no ahorran y los ricos... tampoco, o mucho menos de lo que se piensa. Ahorrar en dólares no es sinónimo de no gasto per se, es sinónimo de guarecerse frente a lo que le puede ocurrir al gobierno de turno. La cuestión, entonces, no es una de pesos o dólares, sino si las señales que emite el gobierno tranquilizan o inquietan “a los que más tienen”.

Todo esto es meramente ilustrativo. La clave, para la toma de decisiones, es que el programa es básicamente redistributivo.

Lo de “se verá” tiene que ver con el estilo F, cuestión que desarrollo en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.586; Diciembre 30, 2019.

¿QUÉ IMPORTA EN LOS BILLETES?

Las nuevas autoridades del Banco Central anunciaron que emitirán billetes de \$ 2.000 y \$ 5.000, y que reemplazarán las figuras de animales, volviendo a la costumbre de incluir a próceres en el anverso de los billetes.

Las 2 decisiones generan comentarios diferentes.

La cantidad de dinero tiene que ver con los precios, las denominaciones de los billetes tienen que ver con la comodidad con la cual se efectúan las transacciones.

Durante los gobiernos presididos por Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner, a pesar de la inflación, no se crearon billetes de mayor denominación, generando todo tipo de inconvenientes operativos (tiempo requerido en contar billetes, operatoria de los cajeros automáticos, etc.). Oficialmente se decía que no se querían alentar las expectativas inflacionarias, una estupidez que afortunadamente las actuales autoridades del Banco Central no repiten.

No hay que ser un genio de la economía para advertir que \$ 10.000 de emisión monetaria tienen igual impacto sobre la economía, sea que implique poner en circulación 2 billetes de \$ 5.000 cada uno, o 10 de \$ 1.000 cada uno.

“Mi principal función consiste en complicarle la vida a los falsificadores”, me dijo el jefe de diseño de los billetes que emite la Casa de Moneda, cuando la visité hace más de medio siglo. Por eso, junto a la denominación y al número de serie, los billetes tienen garabatos, marcas de agua y alguna ilustración. En la experiencia argentina eran próceres, hace poco animales, ahora parece que volvemos a los próceres.

Digresión. El billete de 20 libras esterlinas tiene la cara de Adam Smith, quien nació en... ¡Escocia! ¿Qué harán los ingleses con los referidos billetes, si alguna vez en Escocia triunfa un referéndum separatista?

Personalmente me da lo mismo si en el anverso de los billetes que emita el Banco Central aparece una cara humana, el dibujo de un animal o alguna otra cosa. En otros términos: no es “más” billete uno de \$ 100 en cuyo anverso aparece José de San Martín, que otro de igual denominación en que aparece un choque de aviones. Al respecto, dada la excitación femenina que produjo Hernán Lacunza, cuando era ministro de economía, le sugerí que emitiera billetes

con su foto, para aumentar la demanda de pesos por parte de las mujeres. La iniciativa no prosperó.

Lo que sería una locura es que, para borrar cuanto antes el paso de Federico Sturzenegger por la presidencia del Banco Central, las nuevas autoridades decidieran implementar el referido reemplazo de manera instantánea, es decir, quemando los impresos pero que todavía no están en circulación, y rescatando en una semana los que sí están en circulación. Los billetes se gastan por el uso, y esa es la forma en la que deben ser reemplazados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.586; Diciembre 30, 2019.

14 MESES CONSECUTIVOS DE SUPERÁVIT COMERCIAL

En noviembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.854 M., e importó por u\$s 3.409 M., Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 2.445 M. Con respecto a noviembre de 2018, el valor de las exportaciones aumentó 9,4%, en tanto que el de las importaciones cayó 21,9%.

Comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones subió 5,8% mientras que el de las importaciones declinó 25,3%.

En consecuencia, el déficit comercial de u\$s 5.120 M., verificado en los 11 primeros meses de 2018, se transformó en un superávit comercial de u\$s 13.712 M., durante el mismo período del año que está por finalizar.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone todo esto en perspectiva.

Entre noviembre de 2018 y de 2019, mejoraron los términos del intercambio, porque en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 4,4%, mientras que el de las importaciones declinó 8,6%.

La desagregación de las variaciones de los valores, en términos cambios en los precios y modificaciones en los volúmenes, no sólo del total sino también por tipo de productos, también resulta significativa.

El otro cuadro que acompaña estas líneas muestra, del lado de las exportaciones, la importante contribución de las ventas al exterior de productos primarios; y del lado de las importaciones, que la disminución de las compras en el exterior se verificó en todo tipo de productos aunque, tal como era de esperar, la caída no fue uniforme.

. . .

En el plano comercial externo, Macri se despidió con números contundentes, explicables por algún aumento de las exportaciones, junto a la dramática caída de las importaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.586; Diciembre 30, 2019.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023	57.423	12600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8308,0	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3701,0	-6,0	5,4	-2,2	
11m2018	56.445	61.565	-5120,0	-9,1			
11m2019	59.703	45.991	13712,0	23,0	5,8	-25,3	
Ene. 16	3.875	4.124	-249,0	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46,0	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130,0	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320,0	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503,0	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259,0	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278,0	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595,0	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242,0	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54,0	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125,0	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33,0	0,7	35,1	1,7	
Ene. 17	4.291	4.344	-53,0	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218,0	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911,0	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106,0	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571,0	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746,0	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745,0	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052,0	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698,0	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927,0	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494,0	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787,0	-17,2	-1,1	16,7	
Ene. 18	4.810	5.743	-933,0	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892,0	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562,0	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890,0	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285,0	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328,0	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767,0	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112,0	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337,0	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325,0	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987,0	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419,0	26,6	16,6	-27,0	
Ene. 19	4.585	4.212	373,0	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450,0	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181,0	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165,0	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399,0	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068,0	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951,0	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168,0	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744,0	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768,0	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.854	3.409	2.445,0	41,8	9,4	-21,9	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov 2019/nov 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	9,5	-4,4	14,5
Productos primarios	36,1	-6,9	46,2
Manufacturas origen agropecuario	9,4	-2,8	12,6
Manufacturas origen industrial	3,8	-1,3	5,2
Combustibles y energía	-30,2	-6,5	-25,3
IMPORTACION	-21,9	-8,6	-14,5
Bienes de capital	-16,6	3,2	-19,2
Bienes intermedios	-29,0	-21,1	-10,0
Combustibles y lubricantes	-20,0	-1,9	-18,4
Piezas y accesorios bienes capital	-3,3	-2,8	-0,5
Bienes de consumo	-14,5	2,8	-16,8
Vehículos automotores de pasajeros	-58,7	12,9	-63,4

Rubros y usos	Nov 2019/nov 2018		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	9,5	-4,4	14,5
Productos primarios	36,1	-6,9	46,2
Manufacturas origen agropecuario	9,4	-2,8	12,6
Manufacturas origen industrial	3,8	-1,3	5,2
Combustibles y energía	-30,2	-6,5	-25,3
IMPORTACION	-21,9	-8,6	-14,5
Piezas y accesorios bienes capital	-3,3	-2,8	-0,5
Bienes de consumo	-14,5	2,8	-16,8
Bienes de capital	-16,6	3,2	-19,2
Combustibles y lubricantes	-20,0	-1,9	-18,4
Bienes intermedios	-29,0	-21,1	-10,0
Vehículos automotores de pasajeros	-58,7	12,9	-63,4

ANUNCIO ANTOLÓGICO, CON ANTECEDENTES

Fue tal la sorpresa que causó, en la edición del jueves pasado de Terapia de noticias, el anuncio de que el ministerio de economía había abierto una casilla, para recepcionar propuestas referidas a la renegociación de la deuda externa, que su conductor tuvo que aclarar que no era un chiste. Lo que quiso decir es que él no lo había inventado, porque la iniciativa suena a chiste.

Manifesté, sin desarrollarla, que la iniciativa -por lo absurda- tiene un antecedente, que describí así en La economía argentina en la segunda mitad del siglo XX (La ley, 2005).

. . .

Es importante enfatizar lo que estaba ocurriendo en Argentina cuando el 22 de julio de 1975 Pedro José Bonanni se hizo cargo del ministerio. "Los sindicatos, con el apoyo de los políticos moderados, lograron desembarazarse de López Rega y Rodrigo. Pasaron a ocupar el centro del escenario político y se convirtieron en el principal respaldo del gobierno" (Di Tella, 1983). Bajo el título "El movimiento obrero argentino ante la situación nacional", el propio 22 de julio de 1975 la CGT publicó una solicitada donde, luego de rechazar el plan Rodrigo porque "un plan económico, con resabios del más perimido liberalismo, pretendió recurrir a las viejas fórmulas, tantas veces empleadas para pauperizar a los argentinos, quebrar la economía nacional y entregarnos a la voracidad de las centrales financieras del poder económico internacional", propuso "concretamente retomar el espíritu y los lineamientos del Plan Trienal", para lo cual recomendó "congelar los precios, restablecer los subsidios a los principales productos alimenticios, nacionalizar el comercio exterior, iniciar de inmediato negociaciones bilaterales con todas las áreas del Mundo, y sindicalizar las Obras Sociales y el Instituto Nacional de Obras Sociales".

La victoria política de la CGT no fue gratuita desde el punto de vista económico, ya que convirtió una crisis que todavía estaba latente, aunque percibida como cada vez más cercana, en una crisis abierta, donde encima echaron al cirujano del quirófano antes de que concluyera la operación, dejando al paciente con el corazón abierto y sin anestesia.

Con el "asesoramiento" de la CGT implícito en la referida solicitada, en julio de 1975 hubiera sido muy difícil salir de la crisis. Encima de lo cual estaba el propio Bonanni, quien en vez de ser parte de la solución se convirtió en parte del problema.

"El 30 de julio de 1975, cauto, sin energías, Bonanni pronunció su primera y única alocución pública" (Muchnik, 1978), en la cual dijo textualmente: "El ministerio a mi cargo ha trazado su programa de acción con vistas a alcanzar los siguientes objetivos: 1) justa relación entre precios y salarios; 2) contención del proceso inflacionario; 3) eliminación de las maniobras monopolistas y especulativas; 4) promoción del comercio exterior; 5) equilibrio del balance de pagos; 6) racionalización del crédito; 7) incremento de las inversiones; 8) aumento de la producción agropecuaria e industrial; 9) impulso a las economías regionales; 10) austeridad en el gasto público; y 11) política tributaria equitativa... Como con el esfuerzo mancomunado de todos hemos de encontrar el camino, la excelentísima señora presidente ha decidido convocar a los trabajadores, empresarios, partidos políticos, gobernadores, diputados y senadores, para que contribuyan a este propósito con la alta inspiración de servir a la Patria... La inauguración de las tareas que se le confían a las fuerzas convocadas se realizará en un acto a celebrarse próximamente, para lo cual se cursarán las respectivas invitaciones, en las cuales se solicitará la remisión de las propuestas o iniciativas para la formulación del plan de emergencia y la designación de las personas que intervendrán en las deliberaciones. En esa oportunidad se darán los detalles acerca de la organización de los trabajos"¹.

En otros términos: el ministro de Economía propuso nada menos que 11 objetivos de política económica, pero como no sabía cómo lograrlos convocó públicamente a quien supiera, para que se acercara al ministerio y se lo dijera². En condiciones normales esto es una catástrofe; en medio de las heridas abiertas por el Rodrigazo o Sindicalisazo era literalmente suicida.

"Respondieron la invitación ministerial la CGE (las recomendaciones fueron redactadas el 23 de julio de 1975, pero antes de ser entregadas a las autoridades fueron aprobadas por unanimidad en un congreso realizado en Tucumán el 2 y 3 de agosto), la Confederación Industrial Argentina (CINA), formada por la incorporación de la Unión Industrial Argentina (UIA) a la CGE (cuya posición se conoció el 25 de julio), y Álvaro Carlos Alsogaray (cuya propuesta fue difundida el 5 de agosto)" (de Pablo, 1980).

En solicitada publicada el 8 de agosto de 1975 la CGE propuso que "en forma inmediata deben autorizarse los precios industriales ya solicitados; debe disponerse el reconocimiento automático de los mayores costos de todos los contratistas del Estado; se impone una perentoria regularización de los problemas salariales derivados de las últimas convenciones colectivas; es necesario establecer una liquidez adecuada al nuevo nivel de costos y precios, para lo cual hay que adecuar los montos de los créditos; la banca oficial debe avalar a las empresas nacionales, a fin de que tengan acceso al crédito internacional en

¹ El discurso ratificó la declaración que Bonanni leyó al comenzar su gestión, cuando afirmó que "el ministerio a mi cargo se propone convocar a la mayor brevedad a todos los sectores representativos de la comunidad, para proyectar en conjunto el Plan de Emergencia que la actual situación reclama con urgencia" (de Pablo, 1980).

² Esto fue literalmente así. Me consta porque un diputado opositor me envió a su secretario, para que le dijera qué debía recomendarle al ministro. Yo tenía en ese momento 32 años.

condiciones similares a las multinacionales; hay que normalizar los pagos del Estado a sus proveedores y contratistas; hay que otorgar a las Cajas de Crédito Cooperativo líneas de redescuento en igualdad de condiciones que los Bancos; hay que renegociar la deuda externa en base a un plan de amortización de acuerdo a la capacidad proyectada de pagos del país; hay que establecer que los títulos de la deuda externa son la única forma de pago de las transferencias al exterior en concepto de dividendos, intereses y utilidades; hay que apoyar en esta emergencia los créditos a corto plazo y pases (swaps) del sector privado; hay que adecuar el tipo de cambio exportador, que sufrió un fuerte deterioro frente a los costos internos; hay que suprimir el seguro de cambio con depósito previo obligatorio para las importaciones; hay que eliminar del presupuesto Nacional todas las partidas desarrolladas en el último período que, sin atender a necesidades imperiosas de orden social, fueron decididas con criterio no económico [sic]; hay que lanzar una moratoria y condonación de sanciones previsionales, aduanera e impositiva; hay que implementar el impuesto al patrimonio y poner en vigencia el impuesto a la renta normal potencial de la tierra". "Escrito en un estilo más sobrio que el de la CGE, el documento de la CINA hizo suyas en buena medida las recomendaciones de política económica efectuadas por la CGE" (de Pablo, 1980).

"Más allá de que el ministro Bonanni pedía un imposible, de la lectura de los documentos reseñados surge claramente la naturaleza sectorial de las recomendaciones, encarada en la pretensión de cada uno de aislar su mejor posición sectorial, independientemente del estado general de la economía. Así, el pensamiento obrero aparece concentrando su atención en el cumplimiento de las paritarias, adoptando posiciones insólitas sobre precios e ingenuas en materia de comercio exterior y sector financiero; mientras que el pensamiento empresario aparece concentrando su atención en una reabsorción de los incrementos salariales a través del aumento de los precios, con recomendaciones sobre comercio exterior y sector financiero incompatibles con un mínimo de orden monetario y fiscal" (de Pablo, 1980).

Alsogaray, por el contrario, formuló un diagnóstico y la correspondiente propuesta "sistémicos". "La presente crisis se debe a la anarquía introducida en el sistema económico, que ha trastornado y está paralizando la vida nacional... Argentina no está pasando por un mal momento económico, sino que está asistiendo a la destrucción total del orden económico... Esta vez o caemos en el comunismo o aplicamos una economía sensata... Lo que corresponde hacer, lo que formalmente propongo, es que se reúnan los dirigentes políticos y sectoriales, para llegar a un acuerdo en la elección entre los 2 o 3 programas concretos y prácticos posibles, y para establecer una tregua política de 2 a 3 años, referida específicamente al tema económico, es decir, que no se discutiría dicho tema, se otorgarían plenos poderes a la conducción económica y se apoyaría incondicionalmente a los responsables de aplicarla... Quienes claman llegar a 1977 `aunque sea en muletas o en camilla', deberían tomar en cuenta esta advertencia y abandonar siquiera por una vez sus intereses y cálculos electorales o sectoriales, para facilitar ese acuerdo. De lo contrario bien pronto tendrán que lamentar su empecinamiento en el error, que a esta altura es ya inconcebible y ciertamente intolerable" (La Nación, 6 de agosto de 1975).

¡Animo!

NOBUO OKISHIO

(1926 - 2003)

Nació en Kobe, Japón. “Mi padre tenía un pequeño negocio de ropa femenina, que a fines de la década de 1930 fue forzado a cerrar, porque según el gobierno japonés, ‘el lujo es nuestro enemigo’” (Okishio, 2000).

Estudió economía matemática bajo Kazuo Mizutani, en la universidad de su ciudad natal.

Enseñó en la universidad de Kobe.

Presidió la Asociación Japonesa de Economía y Econometría.

Observó que “luego de la Segunda Guerra Mundial en mi país se produjeron grandes cambios en las estructuras sociales y políticas... Sin las tropas americanas, en Japón el capitalismo no se hubiera podido mantener” (Okishio, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Okishio? Por la matematización que realizó de las ideas de Karl Marx. Según él, “el gran mérito de Marx, tanto sobre los neoclásicos como sobre Keynes, consistió en explicar los fenómenos económicos desde una estructura social básica... Lo cual no quiere decir que haya que aceptar todo lo que dice El capital de manera literal” (Okishio, 2000).

Publicó más de 20 libros y 200 monografías, casi todas en japonés. Entre ellos La economía de Keynes, publicado en 1957; Teoría de la reproducción, también publicado en 1957; Teoría fundamental de la economía capitalista, que viera la luz en 1965; Teoría de la acumulación, publicado en 1967; y Problemas del capitalismo contemporáneo, publicado en 1980.

Planteó de manera analítica buena parte de las ideas contenidas en la teoría marxista. Por ejemplo, en 1955 fue el primero en probar el “teorema fundamental del marxismo”, como luego lo calificó Michio Morishima, según el cual la explotación del excedente de mano de obra es una condición necesaria para la existencia de ganancias. Con respecto al pronóstico

marxista de caída de la tasa de ganancias a lo largo del tiempo, Okishio afirmó que su teorema no era inconsistente con dicha hipótesis. También clarificó la lógica de la teoría marxista con respecto al problema de la transformación [de valores en precios].

“Si queremos generar un análisis económico del capitalismo, no podemos ignorar el proceso decisorio de los capitalistas... Las cuales dependen del tipo de mercado en el cual se implementan... No es razonable ignorar por completo el concepto de equilibrio. Si el capitalismo existe desde hace más de un siglo, algún mecanismo de reproducción tiene que existir... Para analizar dicho mecanismo decisorio, la idea de equilibrio es indispensable... El capitalismo tiene más energías que las que creía Marx” (Okishio, 2000).

En 1961 “generalizó un resultado debido a Kei Shibata, referido al efecto que la introducción de nueva tecnología tiene sobre la tasa de beneficio, el cual es independiente de la composición orgánica del capital (relación entre el capital fijo y el circulante), contribución que la profesión conoce como el teorema Shibata-Okishio” (Negishi, 2004).

“En el esquema keynesiano la función inversión es la más importante. Keynes le prestó particular atención a los ‘animal spirits’” (Okishio, 2000).

Negishi, T. (2004): “Kyoto school of modern economic theory”, The Kyoto economic review, 73.

Okishio, N. (2000). “Autobiography”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

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	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	a fin de mes							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500										
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
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
Ago.19	1.566	0,77	4,53	77,58	54,8064	52,8956	54,2827	58,7433	32.059,4	28.265,6	66,11	1,22	19,28	239,9	314,6
Sep.19	2.187	0,71	4,92	85,47	58,7894	56,5014	57,8243	62,1961	28.309,8	24.698,6	65,89	1,12	19,67	238,9	322,1
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,7	27.893,5	69,65	1,13	19,99	242,6	339,8
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,01	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,5	29.483,7	76,17	1,21	19,72	252,4	332,7
2019															
Nov. 12	2.505	0,29	3,90	63,47	62,9860	59,7452	61,3250	67,7500	33.430,1	29.146,0	75,67	1,20	19,85	255,0	332,8
Nov. 13	2.513	0,30	3,88	62,54	63,0010	59,7442	61,1700	67,1000	32.340,7	28.160,7	76,14	1,21	19,90	255,5	331,6
Nov. 14	2.437	0,31	3,80	62,02	62,9710	59,7258	60,8400	65,8000	31.019,7	26.958,2	76,14	1,21	20,13	256,0	330,8
Nov. 15	2.445	0,32	3,82	62,28	62,9290	59,6850	60,7800	65,0900	31.851,6	27.703,5	76,29	1,21	20,02	257,0	337,4
Nov. 18	2.463	0,32	3,82	62,28	62,9290	59,6850	60,7800	65,0900	31.851,6	27.703,5	76,29	1,21	20,02	257,0	337,4
Nov. 19	2.362	0,33	3,82	65,12	62,8970	59,7125	60,5700	65,1000	32.252,8	28.054,5	76,92	1,22	19,71	257,0	334,9
Nov. 20	2.274	0,32	3,63	63,14	62,9000	59,7230	60,4700	65,4200	33.421,1	29.110,3	76,87	1,22	19,52	254,5	332,5
Nov. 21	2.225	0,32	3,80	64,44	62,9120	59,7500	60,5200	65,9500	33.247,4	28.996,5	76,87	1,22	19,44	254,5	331,1
Nov. 22	2.250	0,31	3,70	64,31	62,9030	59,7942	60,2200	65,7000	33.588,8	29.278,1	75,42	1,20	19,18	254,0	329,6
Nov. 25	2.306	0,31	3,78	64,64	62,9120	59,7450	59,9000	64,4000	33.494,7	29.208,7	75,42	1,20	19,43	250,0	327,9
Nov. 26	2.279	0,44	3,81	63,38	62,8670	59,7167	60,2000	65,4000	32.113,3	28.012,9	76,65	1,22	19,26	249,0	324,9
Nov. 27	2.266	0,40	3,74	63,34	62,8670	59,8783	59,9000	65,1000	33.929,7	29.575,4	77,24	1,23	19,00	248,0	324,1
Nov. 28	2.265	0,34	3,76	64,74	62,8750	59,8500	59,8500	65,0200	34.219,8	29.848,9	77,24	1,23	18,93	248,0	324,1
Nov. 29	2.273	0,20	3,64	64,36	62,9250	59,8633	59,8633	66,2900	34.500,2	29.979,3	78,09	1,24	18,90	245,0	322,2
Dic. 2	2.386	0,21	3,73	63,40	62,9250	59,9517	65,7000	71,4000	33.446,9	28.956,9	78,09	1,24	18,75	246,0	319,9
Dic. 3	2.406	0,22	3,68	61,78	62,9020	59,9383	64,9800	70,3000	32.756,7	28.366,4	76,70	1,22	18,84	248,0	320,0
Dic. 4	2.359	0,21	3,50	62,23	62,9420	59,9058	64,7510	69,8000	34.691,6	30.068,9	78,31	1,24	18,94	250,0	322,6
Dic. 5	2.382	0,20	3,71	58,97	62,9420	59,9442	64,9200	69,9200	35.443,1	30.714,4	78,31	1,24	19,07	250,0	324,9
Dic. 6	2.321	0,20	3,70	57,86	62,9370	59,9575	65,5500	70,7600	36.562,0	31.803,0	79,69	1,27	19,10	250,0	326,8
Dic. 9	2.188	0,21	3,51	59,00	62,9850	59,9512	66,9500	72,3000	36.409,1	31.688,4	79,69	1,27	18,94	251,0	329,7
Dic. 10	2.189	0,18	3,62	59,15	63,0400	59,9608	64,3000	69,6000	34.657,4	30.119,2	79,00	1,25	18,81	250,0	331,2
Dic. 11	2.153	0,19	3,56	59,16	63,0760	59,8342	62,3000	66,0000	35.019,5	30.388,9	81,90	1,30	18,84	248,0	328,3
Dic. 12	2.101	0,24	3,51	58,89	63,0910	59,8322	61,6500	64,7000	35.504,6	30.913,0	81,90	1,30	18,78	248,0	330,1
Dic. 13	2.114	0,27	3,61	58,55	63,0700	59,8170	61,6000	64,9000	36.769,6	32.156,5	85,56	1,36	18,90	248,0	333,5
Dic. 16	2.137	0,28	3,51	58,57	63,0880	59,8417	61,5000	65,1000	37.620,1	32.946,2	85,56	1,36	18,97	247,0	338,8
Dic. 17	1.977	0,25	3,50	58,78	63,0890	59,8227	61,0600	64,1900	36.918,8	32.296,2	86,17	1,37	18,95	246,0	341,3
Dic. 18	1.897	0,22	3,54	58,12	63,0810	59,8212	60,8100	63,1500	37.620,2	32.939,3	86,53	1,37	18,71	242,0	341,2
Dic. 19	1.943	0,21	3,44	58,52	63,0760	59,8172	60,6100	62,9000	38.083,0	33.227,7	93,54	1,48	18,58	242,0	339,7
Dic. 20	1.909	0,19	3,22	56,91	62,9900	59,8185	60,4900	62,6600	38.632,4	33.784,6	84,80	1,35	18,62	240,0	341,1
Dic. 23	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3				18,64	242,0	343,2
Dic. 24	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3				18,64	242,0	343,2
Dic. 25	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3				18,64	242,0	343,2
Dic. 26	1.809	0,23	3,25	55,92	62,9900	59,9175	60,1600	62,7600	42.278,5				18,95	245,0	344,6

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
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
Ago.19	54.100	904.438	391.735	1.296.173	660.758	0	1.023.602	221.155	3.201.688
Sep.19	48.703	924.758	385.271	1.310.029	505.001	0	1.068.456	224.579	3.108.065
Oct.19	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov.19	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
2019									
Nov. 5	43.381	935.636	482.082	1.417.718	459.768	0	892.174	205.761	2.975.421
Nov. 7	43.106	941.492	488.543	1.430.035	469.255	0	893.286	209.318	3.001.894
Nov. 8	43.338	945.017	517.632	1.462.649	467.737	0	852.803	244.902	3.028.091
Nov. 11	43.272	946.131	574.577	1.520.708	471.844	0	827.227	216.678	3.036.457
Nov. 12	43.418	944.227	627.254	1.571.481	468.110	0	806.542	201.859	3.047.992
Nov. 13	43.474	942.368	641.062	1.583.430	464.963	0	794.910	208.615	3.051.918
Nov. 14	43.558	941.024	661.067	1.602.091	464.415	0	787.256	207.929	3.061.691
Nov. 15	43.508	939.484	671.256	1.610.740	478.885	0	786.055	210.081	3.085.761
Nov. 19	43.533	937.886	667.557	1.605.443	476.959	0	787.224	223.283	3.092.909
Nov. 20	43.498	935.817	679.779	1.615.596	473.476	0	774.856	230.744	3.094.672
Nov. 21	43.538	933.209	710.235	1.643.444	471.355	0	763.172	237.574	3.115.545
Nov. 22	43.589	931.168	724.019	1.655.187	470.417	0	763.438	234.682	3.123.724
Nov. 25	43.692	931.421	786.423	1.717.844	467.338	0	730.970	215.950	3.132.102
Nov. 26	43.739	931.729	731.851	1.663.580	462.781	0	759.135	250.249	3.135.745
Nov. 27	43.765	935.716	731.479	1.667.195	464.964	0	732.959	275.537	3.140.655
Nov. 28	43.736	946.715	762.130	1.708.845	480.701	0	712.593	273.436	3.175.575
Nov. 29	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic. 2	43.731	965.980	693.338	1.659.318	483.955	0	781.458	310.946	3.235.677
Dic. 3	43.750	976.376	615.916	1.592.292	490.523	0	804.091	380.492	3.267.398
Dic. 4	43.748	985.433	534.540	1.519.973	491.319	0	838.939	426.439	3.276.670
Dic. 5	43.731	996.383	548.616	1.544.999	495.545	0	812.140	434.883	3.287.567
Dic. 6	43.797	1.008.326	558.965	1.567.291	508.054	0	752.755	478.961	3.307.061
Dic. 9	43.787	1.020.085	622.507	1.642.592	508.989	0	693.234	468.505	3.313.320
Dic. 10	43.785	1.026.860	695.645	1.722.505	509.293	0	671.235	413.315	3.316.348
Dic. 11	43.912	1.032.121	692.630	1.724.751	510.172	0	673.376	418.182	3.326.481
Dic. 12	44.089	1.036.890	649.921	1.686.811	512.586	0	674.707	483.266	3.357.370
Dic. 13	44.248	1.042.823	628.785	1.671.608	503.317	0	675.717	514.521	3.365.163
Dic. 16	44.225	1.051.117	683.216	1.734.333	502.514	0	677.190	459.414	3.373.451
Dic. 17	44.294	1.061.303	674.878	1.736.181	497.464	0	679.198	486.011	3.398.854
Dic. 18	44.320	1.067.898	699.622	1.767.520	496.787	0	681.364	462.244	3.407.915
Dic. 19	44.561	1.078.957	697.732	1.776.689	501.756	0	682.859	464.085	3.425.389
Dic. 20	44.788	1.099.065	732.477	1.831.542	509.914	0	738.043	412.576	3.492.075
Dic. 23	44.839	1.119.466	777.183	1.896.649	516.024	0	739.534	356.146	3.508.353

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
Jun.19	4.386.894	3.641.045	3.121.979	476.982	432.511	625.226	1.438.358	148.903	34.960	25.486	8.366	1.108	745.848
Jul.19	4.440.398	3.644.649	3.212.978	477.426	464.417	648.814	1.488.500	133.822	34.612	25.027	8.488	1.098	795.749
Ago.19	4.441.753	3.640.704	3.288.634	503.157	479.036	637.034	1.513.610	155.797	33.524	24.180	8.286	1.058	801.049
Sep.19	4.322.018	3.507.473	3.291.276	586.901	461.496	662.450	1.425.805	154.624	25.384	17.550	6.817	1.016	814.545
Oct.19	4.287.832	3.467.974	3.317.790	622.935	491.278	676.261	1.362.602	164.714	23.220	16.478	5.798	944	819.858
Nov.19	4.272.217	3.445.898	3.350.256	652.456	492.691	624.266	1.387.143	193.699	21.105	14.804	5.442	860	826.319
2019													
Nov. 5	4.237.313	3.416.379	3.288.987	621.306	443.078	687.599	1.368.363	168.641	21.232	14.789	5.575	868	820.934
Nov. 7	4.244.461	3.418.146	3.290.406	632.279	447.650	679.238	1.366.514	164.725	21.290	14.876	5.529	885	826.315
Nov. 8	4.240.293	3.406.764	3.279.444	623.771	436.421	675.270	1.375.303	168.679	21.220	14.822	5.537	861	833.529
Nov. 11	4.169.847	3.334.212	3.249.168	625.146	445.467	618.365	1.371.883	188.307	21.261	14.881	5.494	886	835.635
Nov. 12	4.214.569	3.385.376	3.300.708	640.956	487.596	599.396	1.389.085	183.675	21.167	14.806	5.507	854	829.193
Nov. 13	4.227.632	3.398.951	3.314.799	630.872	509.694	584.926	1.398.642	190.665	21.038	14.688	5.532	818	828.681
Nov. 14	4.248.104	3.419.444	3.335.480	645.271	522.086	601.549	1.387.851	178.723	20.991	14.645	5.518	828	828.660
Nov. 15	4.252.531	3.422.916	3.338.296	654.261	487.698	616.060	1.393.101	187.176	21.155	14.820	5.487	848	829.615
Nov. 19	4.231.002	3.406.094	3.321.486	656.753	483.927	602.425	1.382.387	195.994	21.152	14.866	5.406	880	824.908
Nov. 20	4.258.277	3.437.278	3.353.078	665.161	491.798	589.293	1.392.130	214.696	21.050	14.807	5.366	877	820.999
Nov. 21	4.275.348	3.454.099	3.370.159	667.315	519.869	584.962	1.400.675	197.338	20.985	14.762	5.355	868	821.249
Nov. 22	4.296.375	3.471.963	3.387.987	661.783	535.298	580.419	1.404.431	206.056	20.994	14.779	5.350	865	824.412
Nov. 25	4.304.606	3.480.060	3.396.308	671.296	547.620	567.022	1.392.866	217.504	20.938	14.743	5.312	883	824.546
Nov. 26	4.350.802	3.525.857	3.442.345	680.197	540.828	596.761	1.405.661	218.898	20.878	14.674	5.355	849	824.945
Nov. 27	4.357.106	3.529.704	3.446.508	686.045	527.862	605.038	1.404.714	222.849	20.799	14.608	5.339	852	827.402
Nov. 28	4.390.188	3.558.971	3.475.067	695.171	525.178	636.861	1.405.694	212.163	20.976	14.794	5.339	843	831.217
Nov. 29	4.409.714	3.568.510	3.484.602	691.097	508.598	686.277	1.405.384	193.246	20.977	14.826	5.340	811	841.204
Dic. 2	4.427.250	3.574.711	3.491.559	692.908	539.340	690.739	1.386.506	182.066	20.788	14.673	5.284	831	852.539
Dic. 3	4.424.069	3.568.991	3.485.927	697.067	534.891	674.915	1.401.179	177.875	20.766	14.657	5.302	807	855.078
Dic. 4	4.445.533	3.582.999	3.499.691	706.787	520.598	691.695	1.396.435	184.176	20.827	14.801	5.218	808	862.534
Dic. 5	4.455.874	3.581.848	3.498.608	696.203	510.155	731.246	1.397.041	163.963	20.810	14.809	5.226	775	874.026
Dic. 6	4.476.837	3.589.994	3.506.754	705.591	509.218	714.869	1.415.759	161.317	20.810	14.801	5.259	750	886.843
Dic. 9	4.399.972	3.503.882	3.462.286	713.542	511.840	674.509	1.389.924	172.471	20.798	14.846	5.182	770	896.090
Dic. 10	4.420.655	3.524.674	3.483.264	709.119	540.104	661.435	1.397.350	175.256	20.705	14.736	5.201	768	895.981
Dic. 11	4.447.715	3.548.754	3.507.528	711.270	567.241	663.503	1.397.809	167.705	20.613	14.651	5.212	750	898.961
Dic. 12	4.475.349	3.570.877	3.529.605	708.954	595.498	667.917	1.402.714	154.522	20.636	14.660	5.227	749	904.472
Dic. 13	4.476.940	3.566.600	3.525.464	721.299	543.300	697.966	1.410.440	152.459	20.568	14.573	5.260	735	910.340
Dic. 16	4.465.990	3.546.787	3.505.639	722.842	550.614	681.806	1.385.975	164.402	20.574	14.587	5.232	755	919.203
Dic. 17	4.523.881	3.600.156	3.558.938	728.910	549.751	694.866	1.402.920	182.491	20.609	14.600	5.261	748	923.725
Dic. 18	4.552.131	3.617.200	3.575.776	704.775	544.288	755.014	1.420.036	151.663	20.712	14.638	5.356	718	934.931
Dic. 19	4.569.130	3.619.285	3.577.673	695.527	534.386	774.798	1.416.274	156.688	20.806	14.682	5.399	725	949.845
Dic. 20	4.645.092	3.676.527	3.634.789	701.914	570.945	791.910	1.410.017	160.003	20.869	14.723	5.419	727	968.565
Dic. 23	4.680.735	3.696.274	3.654.272	719.735	592.219	778.254	1.405.648	158.416	21.001	14.831	5.427	743	984.461

* 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
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
Ago.19	1,3728	1,2146	1,1126	106,26	7,0621	4,0194	5,25	2,06	26.055,92	7.910,93	20.632,18	1.502,04
Sep.19	1,3683	1,2349	1,1005	107,51	7,1153	4,1206	5,14	2,05	26.874,60	8.081,76	21.628,15	1.507,98
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,0848	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,1583	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
2019												
Nov. 12	1,3730	1,2835	1,1015	109,14	7,0021	4,1750	4,75	1,93	27.691,49	8.486,09	23.520,01	1.452,10
Nov. 13	1,3727	1,2833	1,1006	109,04	7,0163	4,1761	4,75	1,92	27.783,59	8.482,10	23.319,87	1.461,70
Nov. 14	1,3722	1,2837	1,0997	108,73	7,0150	4,1825	4,75	1,92	27.781,96	8.479,02	23.141,55	1.471,80
Nov. 15	1,3745	1,2878	1,1034	108,57	7,0124	4,1823	4,75	1,92	28.004,89	8.315,52	23.303,32	1.467,30
Nov. 18	1,3757	1,2948	1,1061	108,80	7,0142	4,1821	4,75	1,92	28.036,22	8.328,48	23.416,76	1.467,30
Nov. 19	1,3764	1,2939	1,1077	108,53	7,0258	4,2078	4,75	1,91	27.934,02	8.338,74	23.292,65	1.473,30
Nov. 20	1,3752	1,2896	1,1059	108,50	7,0305	4,2027	4,75	1,89	27.821,09	8.283,75	23.148,57	1.473,30
Nov. 21	1,3768	1,2952	1,1091	108,48	7,0391	4,2006	4,75	1,89	27.766,29	8.265,62	23.038,58	1.463,10
Nov. 22	1,3752	1,2878	1,1058	108,66	7,0346	4,1826	4,75	1,91	27.875,62	8.519,89	23.112,88	1.463,10
Nov. 25	1,3731	1,2873	1,1008	108,78	7,0333	4,2083	4,75	1,92	28.066,47	8.632,49	23.292,81	1.456,60
Nov. 26	1,3730	1,2873	1,1020	109,05	7,0355	4,2553	4,75	1,91	28.121,68	8.647,93	23.373,32	1.459,80
Nov. 27	1,3729	1,2890	1,1009	109,11	7,0291	4,2596	4,75	1,91	28.051,41	8.705,17	23.437,77	1.453,40
Nov. 28	1,3729	1,2890	1,1009	109,11	7,0291	4,2596	4,75	1,90	28.051,41	8.705,17	23.409,14	1.453,40
Nov. 29	1,3729	1,2890	1,1009	109,11	7,0291	4,2596	4,75	1,90	28.051,41	8.665,47	23.293,91	1.465,60
Dic. 2	1,3723	1,2918	1,1023	109,66	7,0421	4,2255	4,75	1,91	27.783,04	8.567,99	23.529,50	1.462,30
Dic. 3	1,3758	1,2992	1,1071	109,13	7,0468	4,2002	4,75	1,90	27.502,81	8.520,64	23.379,81	1.478,20
Dic. 4	1,3766	1,3062	1,1081	108,55	7,0721	4,1920	4,75	1,89	27.649,78	8.566,67	23.135,23	1.474,00
Dic. 5	1,3781	1,3135	1,1094	108,86	7,0426	4,2130	4,75	1,89	27.677,79	8.570,70	23.300,09	1.476,90
Dic. 6	1,3787	1,3130	1,1094	108,78	7,0311	4,1777	4,75	1,89	28.015,06	8.656,53	23.354,40	1.459,10
Dic. 9	1,3782	1,3169	1,1075	108,58	7,0382	4,1791	4,75	1,88	27.909,60	8.621,83	23.430,70	1.459,30
Dic. 10	1,3786	1,3176	1,1077	108,64	7,0366	4,1421	4,75	1,88	27.881,72	8.616,18	23.410,19	1.462,60
Dic. 11	1,3781	1,3149	1,1075	108,74	7,0396	4,1147	4,75	1,89	27.911,30	8.654,05	23.391,86	1.469,40
Dic. 12	1,3805	1,3180	1,1137	108,58	7,0314	4,1086	4,75	1,89	28.132,05	8.717,32	23.424,81	1.466,70
Dic. 13	1,3841	1,3389	1,1174	109,50	6,9851	4,0943	4,75	1,90	28.135,38	8.734,88	24.023,10	1.475,60
Dic. 16	1,3825	1,3372	1,1146	109,39	7,0023	4,0795	4,75	1,89	28.235,89	8.814,23	23.952,35	1.475,00
Dic. 17	1,3817	1,3207	1,1162	109,54	7,0018	4,0681	4,75	1,90	28.267,16	8.823,36	24.066,12	1.474,60
Dic. 18	1,3795	1,3180	1,1115	109,44	7,0041	4,0542	4,75	1,90	28.239,28	8.827,14	23.934,43	1.472,60
Dic. 19	1,3794	1,3093	1,1117	109,58	7,0075	4,0627	4,75	1,92	28.376,96	8.887,22	23.864,85	1.478,20
Dic. 20	1,3777	1,3019	1,1097	109,39	7,0093	4,0771	4,75	1,92	28.456,09	8.678,49	23.816,63	1.474,70
Dic. 23	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.696,01	23.821,11	1.482,50
Dic. 24	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.699,51	23.830,58	1.499,10
Dic. 25	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.699,51	23.782,87	1.499,10
Dic. 26	1,3776	1,2992	1,1083	109,55	7,0008	4,0721	4,75	1,92	28.621,39	8.778,31	23.924,92	1.509,30