

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La esencia del momento es la vertiginosidad. No se aferre a lo que dijo o hizo hasta hace poco, si cambiaron las circunstancias. No tema a equivocarse, porque nos va a ocurrir a todos. Dentro de “algún tiempo” estaremos hablando de otra cosa, me atrevo a pronosticar, porque lo dice la historia, no las planillas Excel. Fuerza, no seamos parte del problema.

CLAVES

- ♦ No le pidamos a las autoridades precisiones imposibles, dadas las circunstancias. Pero sí que actúen pensando en los problemas reales, más que en el qué dirán. Todo lo demás queda para los futuros historiadores.
- ♦ Jueces y fiscales se jubilarán con el 82% de lo que ganaron en los últimos 10 años. ¿Con o sin reajuste? En un país inflacionario, la diferencia es clave.
- ♦ El real cotiza a 4,80 por dólar, porque, como dijo el ministro de economía de Brasil, “hasta las sirvientas viajaban a Disneylandia”. ¿Se imagina un ministro argentino hablando en estos términos?

PREGÚNTESE Y PREGUNTE

Frente al coronavirus, a través de sus opiniones y sus decisiones, usted, ¿es parte de la solución o del problema?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La resolución sobre el alcohol en gel es un excelente ejemplo de lo que NO hay que hacer.

AMARILLO

☺ El Dow Jones aumentó 9,36% el viernes pasado, pero todavía está 21% por debajo del máximo, observado el 19 de febrero de 2020.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Coronavirus y economía mundial. Único que faltaba
- ♦ Precio del petróleo y de los combustibles
- ♦ ¿Cómo puede algún precio variar tanto en un solo día?
- ♦ Alcohol en gel: retrotraen precios, pero; ¿habrá?
- ♦ Inflación. Feb.2020. ¿Cuál es la noticia?
- ♦ Emilio Albi Ibáñez

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los republicanos se dividen luego de cada elección, los demócratas justo antes de cada elección”. Will Rogers.

COMO LO VEO

“A quienes están pensando en jubilarse les recomiendo trabajar durante más tiempo, ahorrar más y esperar menos... Si la salud me lo permite, nunca me retiraré”.

(Fuente: Mitchell, O. S.: “Retirement behaviorist”, Finance and development, marzo de 2020).

La esencia del momento es la vertiginosidad. No se aferre a lo que dijo o hizo hasta hace poco, si cambiaron las circunstancias. No tema a equivocarse, porque nos va a ocurrir a todos. Dentro de “algún tiempo” estaremos hablando de otra cosa, me atrevo a pronosticar, porque lo dice la historia, no las planillas Excel. Fuerza, no seamos parte del problema.

82%, pero sobre lo que ganaron en los últimos 10 años

Según la ley recientemente aprobada, jueces y fiscales se jubilarán con el 82%, pero del promedio que ganaron en los últimos 120 meses. Como consecuencia de lo cual, 62 magistrados apresuraron sus trámites jubilatorios, para beneficiarse con la vieja ley.

En un país tan inflacionario como el nuestro, la pregunta es obvia: ¿el promedio de los últimos 10 años, con o sin ajuste por inflación? Pregunté a “los que saben” y no me supieron responder.

El aguinaldo, creado en 1945, inicialmente se calculaba sobre el monto de las remuneraciones ganadas durante un año (luego, durante un semestre). Pero como consecuencia de la fuerte inflación, en la actualidad el medio aguinaldo se calcula sobre la última remuneración.

¿Qué pasará en el caso de los jueces y los fiscales?

Origen provincial de las exportaciones

El INDEC acaba de publicar las exportaciones de mercaderías según la jurisdicción en la cual fueron producidas.

En 2019, en la provincia de Buenos Aires se generó 35,3% de las exportaciones totales; en la de Santa Fe 21,9% y en la de Córdoba 13,9%. Sumadas, 71,1% del total.

Si sumamos las provincias de Chubut (4,4%) y Santa Cruz (3,8%), llegamos prácticamente a 80% del total.

Dato importante, porque quiere decir que el destinatario principal de las denominadas “economías regionales” es el mercado interno.

¿Y entonces?

Fuerza, nada más, ya vendrán tiempos “más calmos”.

¡Animo!

CORONAVIRUS Y ECONOMÍA MUNDIAL. LO ÚNICO QUE FALTABA

No es que (los argentinos) veníamos fenómeno y nos cayó el coronavirus, sino que no veníamos fenómeno y encima nos cayó el coronavirus.

Para entender las consecuencias de un hecho inesperado y contundente, hay que diferenciar los efectos concretos y las medidas de prevención.

El impacto del coronavirus depende de los sectores. Mi ejemplo preferido: quien vende pasajes al exterior está más complicado que quien corta cabellos. Y probablemente -y más allá de los deseos del ministerio de desarrollo productivo, cuyo accionar se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**-, ambos están peores que quienes fabrican barbijos o alcohol en gel.

Los expertos cada día saben más sobre el coronavirus, pero las decisiones referidas a la prevención atacan un mal que todavía no se conoce por completo. En estas condiciones las decisiones se basan en el siguiente principio: los excesos no se penalizan tanto como los defectos.

Parar durante 30 días los vuelos internacionales genera multitud de problemas, pero a los ojos de quienes tomaron las decisiones, para ellos los problemas son menores que los que surgirían de un mayor número de muertes, por haber resultado tolerantes. Déjeme plantearlo de manera brutal: ¿cuántos votos perderá Donald Trump el próximo 3 de noviembre, prohibiendo los vuelos, versus cuántos perderá si como consecuencia de no haberlo hecho, se multiplica la cantidad de fallecidos como consecuencia del coronavirus?

¿Y nosotros, a todo esto?

Buena noticia. La semana pasada me enteré, por varios lados, que las fábricas chinas han vuelto a operar, y que también operan los puertos. Esto quiere decir que los fabricantes argentinos podrán volver a comprar insumos requeridos para su producción.

Mala noticia. Si el presidente de la Nación necesita el apoyo de Trump, Macron, Merkel, etc., ni te digo el del primer ministro de Italia, para torcerle el brazo al FMI y a los bonistas, mejor que sepa que del otro lado del teléfono va a encontrar a personas muy preocupadas por sus problemas, y por consiguiente poco proclives a escuchar afirmaciones del tipo “el neoliberalismo nos está destruyendo, dame una mano para que triunfe el pueblo frente

al Fondo y a los bonistas”. En otros términos, mejor que Argentina pula la forma en la que se va a presentar en las referidas negociaciones.

. . .

El mundo no depende de Argentina, pero Argentina depende del mundo. Del mundo a veces importamos tranquilidad, y a veces tormentas. Nos toca uno de estos últimos casos. Dejemos la bronca para cuando hablamos con nuestros parientes y nuestros amigos. La toma de decisiones focaliza la atención, para ver qué hacemos frente a un hecho inesperado, importante, que muta con gran facilidad. ¿Qué dice la historia? Que esto también pasará, así que fuerza.

¡Animo!

PRECIO DEL PETRÓLEO Y DE LOS COMBUSTIBLES

Cualquiera sea la forma de mercado (competencia, oligopolio o monopolio), la curva de la oferta depende de los costos. En términos de un gráfico en cuyo eje horizontal se miden las cantidades, y en el vertical los precios, dicha curva de pendiente positiva se desplaza hacia abajo cuando se reduce el precio de alguno de los insumos utilizados en la elaboración del producto que se trate.

Ejemplos: la curva de la oferta de harina “cae” cuando disminuye el precio del trigo; y la de la oferta de gaseosas cae cuando se reduce el precio de los envases. ¿Qué pasará con el precio de los combustibles, que como se sabe se elaboran a partir del petróleo, a raíz de la significativa disminución del precio de éste, verificada a partir del lunes pasado?

La oferta de combustibles es oligopólica, es decir, está en pocas manos que no acuerdan entre sí (si lo hicieran sería monopólica). Pero el hecho de que esté en pocas manos, y encima corresponda a un sector proclive a generar teorías conspirativas, alimenta todo tipo de pronósticos. Por ejemplo: “cuando sube el precio del petróleo aumenta el de las naftas, pero cuando aquel baja en las estaciones de servicio los precios no caen”.

Quienes sostienen esto último ignoran que Argentina es un país inflacionario, y difícilmente hayan volcado en un mismo gráfico, la evolución del precio del petróleo y el de las naftas. Además de lo cual, en Argentina 2020, hay que agregar el hecho de que el precio local de los combustibles desde hace tiempo está congelado, por lo cual habría que ir para atrás y verificar desde cuándo se rompió la relación entre el precio del petróleo y el de las naftas.

El Poder Ejecutivo acaba de tornar irrelevante todo esto, al disponer que la importación de petróleo está sujeta a una licencia no automática. Es decir, que quien destila petróleo y produce naftas no puede comprar el insumo más barato en el resto del mundo, teniéndose que abastecer localmente. Nadie puede esperar que, en ausencia de importaciones, el precio local del petróleo disminuya.

Además de ahorrar divisas, la decisión privilegió a quienes extraen petróleo, con respecto a aquellos que demandan sus subproductos, por ejemplo, los automovilistas. No hay nada neutral en el cierre de una economía, o en su apertura.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.597; Marzo 16, 2020.

¿CÓMO PUEDE ALGÚN PRECIO VARIAR TANTO EN UN SÓLO DÍA?

Les muestro a mis alumnos un gráfico en cuyo eje horizontal mido el tiempo, y en el vertical el precio del dólar. La curva es una recta horizontal. Les pregunto: ¿cuál es el régimen cambiario que genera estas cotizaciones?

Los estudiantes responden: el de tipo de cambio fijo.

¿Única alternativa?

Silencio.

¿Qué forma tendría la referida curva en un país donde el tipo de cambio fuera libre, pero en el cual todos los días las curvas de oferta y demanda fuesen iguales?

También horizontal.

Pero hoy me interesa analizar el caso contrario. Aquel en el cual, de un día para el otro, el precio de un bien se modifica de manera sustancial. Ejemplo: el precio del petróleo, que entre el viernes 6 y el lunes 9 de marzo pasados, cayó de u\$s 45 por barril, a algo más de u\$s 30 por barril.

¿Cómo puede explicarse tamaña modificación en un precio, como digo, de un día para el otro?

La sorpresa implica tener en la cabeza funciones de oferta y demanda de petróleo, que sólo se modifican de manera paulatina. Del lado de la demanda, la economía mundial no pasa de un día para el otro, de reactivación a recesión; y del lado de la oferta, que se sepa el lunes 9 de marzo de 2020 no entraron simultáneamente en funcionamiento, miles de nuevos pozos de petróleo.

La explicación reside en que, en el caso de las mercaderías, los cambios en las expectativas económicas afectan la oferta y demanda de flujos, en presencia de stocks. Cuando los compradores de petróleo advirtieron que Rusia y Arabia Saudita no se pusieron de acuerdo, para restringir las ventas de petróleo, frente a la caída de la demanda, no es que ese día se paró la economía mundial, sino que no tuvieron que comprar petróleo para abastecer la demanda de ese día, porque tenían stocks y se jugaron a ulteriores caídas del precio.

Por el contrario, la fuerte caída en el precio de un servicio sólo puede deberse a una fuerte disminución de su demanda. Ejemplo: “nadie” quiso viajar al exterior en avión... inmediatamente antes de que se cerraran los espacios aéreos de varios países.

Volvamos al caso de los precios de las mercaderías en general, y del petróleo en particular. Si la fuerte caída en la demanda no tuvo su correlato en recesión económica, sino en utilización de los stocks, cabe esperar cierta recuperación de los precios una vez agotados dichos stocks. Probablemente sin recuperar los niveles de precios anteriores al episodio, porque alguna porción de la disminución de la demanda deriva del menor crecimiento de la economía mundial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.597; Marzo 16, 2020.

ALCOHOL EN GEL: RETROTRAEN PRECIO, PERO; ¿HABRÁ?

El ministerio de desarrollo productivo, a través de la secretaría de comercio interior, el pasado 11 de marzo dictó la resolución 86.

Como, dado mi estilo, mucha gente cree que yo hablo en joda, me permito reproducir textual, aunque sintéticamente, lo dispuesto en la citada resolución.

ARTÍCULO 1. Establécese la retrocesión transitoria del precio de venta del alcohol en gel, a los valores vigentes al 15 de febrero de 2020. SI ES CIERTO QUE DESDE ENTONCES EL PRECIO DEL PRODUCTO SE MULTIPLICÓ POR 4, IMPLICA ORDENAR UNA REDUCCIÓN DE 75%.

ARTÍCULO 2. Los nuevos valores no podrán ser alterados durante 90 días corridos.

ARTÍCULO 3. Intímase a las empresas, a incrementar la producción de tales bienes hasta el máximo de su capacidad instalada.

. . .

¿Cuál es el problema? Que el coronavirus aumentó la demanda del alcohol en gel, con el correspondiente aumento de los precios. También aumenta el precio de los hoteles en Semana Santa, y el de las flores el día de la madre, pero aquí se trata de que no se puede jugar con la salud de la población.

Esto es tener el corazón caliente. Pero como no me canso de repetir, los problemas prácticos se solucionan cuando, al decir de Alfred Marshall, la cabeza fría se pone al servicio del corazón caliente.

Frente al texto de la resolución 86/20, cabe preguntar:

¿Qué medida adoptará el gobierno con el precio de los insumos con los cuales se produce y se vende el alcohol en gel? Más precisamente: ¿congelará el precio de los envases, el de las tapitas, el del alcohol, o dejará que las empresas que fabrican alcohol en gel, absorban los mayores costos? Más importante todavía: ¿obligará a los obreros y empleados que

producen y comercializan alcohol en gel, a trabajar horas extras y fines de semana, sin cobrar más que el salario ordinario, o también las empresas tendrán que hacerse cargo de esto?

Como quien redactó la resolución probablemente estudió economía, advirtió que detrás de cualquier reducción y posterior congelamiento del precio, se reduce la cantidad ofrecida. Lo cual, junto al aumento de la demanda de alcohol en gel, generará desabastecimiento.

¿Solución? Intimar a las empresas a que produzcan al máximo de su capacidad instalada.

No hay que ser un genio de la ingeniería industrial para saber que, en cualquier momento, en cualquier planta, no todas las máquinas tienen la misma capacidad de producción. ¿Cómo debería definirse el máximo de la capacidad instalada? Por lo que se denomina restricción operativa. Ejemplo: con 5 guantes izquierdos y 8 guantes derechos se pueden formar 5 pares de guantes, y 3 de los 8 guantes derechos no sirven para nada.

¿Tendrán esto en cuenta quienes inspeccionen las fábricas de alcohol en gel?

El nivel de producción de una empresa puede limitarse no solamente por la carencia de mayor número de equipos, sino de mano de obra especializada, insumos, crédito, etc. DIFICILMENTE CONSEGUIBLES POR QUIEN TIENE QUE VENDER HOY UN PRODUCTO A PRECIOS DEL 15 DE FEBRERO PASADO.

. . .

¿A dónde voy con todo esto? El coronavirus genera muchos problemas. La legislación basada en diagnósticos equivocados, referidos a cómo adoptan sus decisiones los empresarios, puede aumentar los problemas, en vez de disminuirlos.

¡Animo!

INFLACIÓN. FEBRERO 2020. ¿CUÁL ES LA NOTICIA?

Según INDEC, en Capital Federal y Gran Buenos Aires en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,8% entre enero y febrero pasados. Manteniéndose la tasa de inflación verificada entre diciembre de 2019 y de 2020 (para los preciosistas, esta última había sido de 1,9%).

Ambos registros están bien por debajo de los verificados en meses anteriores, como surge claramente de uno de los cuadros que acompañan estas líneas. En consecuencia, la tasa de inflación interanual continúa descendiendo.

La desagregación del aumento promedio, por tipo de bien, sigue mostrando una dispersión que hay que seguir con atención. En efecto, el referido promedio surge de un aumento de 2,6% en los precios de los productos estacionales, de 2,1% en la denominada inflación núcleo, y de 0,7% en los precios de los productos regulados.

El otro cuadro que acompaña estas líneas compara la estimación del INDEC, con la que realiza FIEL en Capital Federal. Hace algunas semanas **Contexto** había resaltado la importante diferencia que existía, entre ambas estimaciones, con respecto a enero pasado. Esta discrepancia continuó en febrero, aunque con menor magnitud.

En efecto, entre diciembre de 2019 y enero de 2020, según el INDEC los precios al consumidor habían aumentado 1,9%, mientras que para FIEL habían subido 3,5% (diferencia de 1,6 puntos porcentuales -pp-); mientras que entre enero y febrero pasado, los respectivos aumentos fueron de 1,8% y 2,7% (diferencia de 0,9 pp.). Acumulando, entre diciembre de 2019 y febrero de 2020, mientras para el INDEC los precios al consumidor aumentaron 3,7%, para FIEL subieron 6,3% (diferencia de 2,6 pp.).

Lo dije el mes pasado, lo reitero ahora. No estoy sugiriendo que el INDEC “dibuja” sus estimaciones, como se hizo entre 2007 y 2015. La cuestión es metodológica, pero cuantitativamente importante.

La desagregación muestra que la diferencia más importante se da en la denominada inflación “núcleo”, y desde el punto de vista sectorial es particularmente intensa en comunicación, bienes y servicios varios y equipamiento y mantenimiento del hogar, y prácticamente inexistente en educación, alimentos y bebidas, y restaurantes y hoteles.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)						
Ene.16			3	3,6	3,2	4,1			28,5	29,9	28,4	29,6
Feb			3,7	3,1	4,6	4			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	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	2,0	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	4,0	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	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
Ago	3,9	4	3,5	4	3,8	3,4	53,3	54,7	51,5	50,3	49,3	52,3
Sep	5,8	5,9	4,7	4,9	5,1	5,0	52,2	53,8	50,5	49,6	48,8	50,9
Oct	3,2	3,3	3,8	4,0	4,0	2,8	49,4	50,7	48,0	48,4	47,2	47,3
Nov	4,1	4,3	3,8	4,1	4,0	4,0	51,2	52,3	49,8	49,9	49,3	49,0
Dic	3,8	3,7	3,8	4,4		3,5	52,6	54,0	50,0	53,1		50,6
Ene.20	1,9	2,3	3,5	3,5		2,4	51,3	53,1	51,5	54,0		48,6
Feb	1,8	2,0	2,7	1,7			48,4	50,4	50,6	51,3		

CONTEXTO; Entrega N° 1.597; Marzo 16, 2020.

INFLACIÓN (IPC), SEGÚN INDEC Y FIEL

Rubro	Ene.20/dic.19			Feb.20/ene.20			Feb.20/dic.19		
	INDEC (GBA)	FIEL (CABA)	DIF. (en pp)	INDEC (GBA)	FIEL (CABA)	DIF. (en pp)	INDEC (GBA)	FIEL (CABA)	DIF. (en pp)
TOTAL	1,9	3,5	1,6	1,8	2,7	0,9	3,7	6,3	2,6
Inflación "núcleo"	2,1	4,1	2,0	2,1	3,4	1,3	4,2	7,6	3,4
Regulados	0,8	2,1	1,3	0,7	0,9	0,2	1,5	3,0	1,5
Estacionales	3,5	3,5	0,0	2,6	1,9	-0,7	6,2	5,5	-0,7
Comunicación	0,1	5,3	5,2	2,5	4,7	2,2	2,6	10,2	7,6
Bienes y servicios varios	3,3	5,0	1,7	2,7	8,1	5,4	6,1	13,5	7,4
Equipamiento y mantenimiento hogar	-1,9	3,3	5,2	1,9	2,3	0,4	0,0	5,7	5,7
Vivienda, agua, electricidad, gas, etc.	-0,6	2,9	3,5	1,2	2,2	1,0	0,6	5,2	4,6
Salud	-2,3	0,3	2,6	0,3	2,1	1,8	-2,0	2,4	4,4
Recreación y cultura	5,5	3,7	-1,8	1,0	5,4	4,4	6,6	9,3	2,7
Transporte	0,8	3,6	2,8	1,4	1,1	-0,3	2,2	4,7	2,5
Prendas de vestir y calzado	0,6	2,2	1,6	2,3	3,1	0,8	2,9	5,4	2,5
Educación	1,1	2,2	1,1	0,8	0,5	-0,3	1,9	2,7	0,8
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,6	5,1	0,5	2,4	2,2	-0,2	7,1	7,4	0,3
Restaurantes y hoteles	4,2	5,8	1,6	3,3	2,0	-1,3	7,6	7,9	0,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,5	5,3	0,8	1,2	0,4	-0,8	5,8	5,7	0,0

EMILIO ALBI IBÁÑEZ

(1945 - 2020)

Nació en Valencia, España. “Nací en un hogar de clase media. Mi padre falleció cuando yo era muy pequeño, siendo hijo único de madre viuda. Tuve una infancia feliz y tranquila. Una casa en la que había mucho libro y se escuchaba música clásica. Creo que determinadas inquietudes intelectuales y culturales, que después se han concretado en mi vida, se adquirieron dentro de la familia en la que viví de pequeño. He leído de todo, tengo un vicio por la lectura” (Albi en Onrubia, 2010).

Estudió en las universidades Complutense de Madrid y de York. “Cuando fui a Madrid al comienzo aprendí mucho de alcohol y de chicas, pero no aprobé ningún examen. Ante la amenaza familiar de tener que volver a Valencia, me cambié de carrera e ingresé a estudiar economía” (Albi en Onrubia, 2010).

“El inglés me interesó. Tengo buenos recuerdos de los veranos que pasaba estudiando y trabajando en Londres, entre los 16 y los 18 años. Fue un elemento importante en mi vida, porque me permitió adueñarme más o menos del idioma, y porque suponía salir de España, que era una sociedad bastante cerrada en aquellos momentos... Aunque los jóvenes no lo podéis valorar en toda su dimensión, había una necesidad de abrirse dentro de un mundo muy cerrado. Todo era un mundo muy opresivo” (Albi en Onrubia, 2010).

“Obtuve becas para estudiar en Estados Unidos y en Inglaterra. Hijo único, madre viuda, elegí esta última por razones geográficas. Enrique Fuentes Quintana me indujo a que estudiara en York, ‘porque allí hay grandes hacendistas’, liderados por Alan Peacock. También estaban Jack Wiseman y Alan Williams” (Albi en Onrubia, 2010).

Enseñó en la Universidad Complutense de Madrid.

“Me dediqué a la consultoría fiscal, porque en 1979 nació mi cuarto hijo y la universidad no pagaba altos salarios” (Albi en Onrubia, 2010).

En 2017 Urbanos Garrido editó un volumen de ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Albi? Porque fue una autoridad en materia de finanzas públicas.

Es autor de Análisis coste-beneficio, publicado en 1976; Nuevo sistema fiscal: imposición directa e indirecta, con J. L. García Ariznavarreta, publicado en 1979; Sistema fiscal español, con García A., publicado en 1986; Fiscalidad y empresa familiar, que viera la luz en 1994; Público y privado, un acuerdo necesario, publicado en 2000; Economía pública, en 2 volúmenes, con J. M. González Páramo y G. López Casasnovas, también publicado en 2000; Economía de las artes y política cultural, publicado en 2003; y Sistema fiscal español, también publicado en 2003.

“Economía pública sustituyó al clásico, escrito por Fuentes Quintana... El libro fue usado por la Administración, incluso por los jueces en algunas sentencias, para mi preocupación y asombro... Economía de las artes... tocó un tema muy personal, sobre todo porque tengo una historiadora del arte en casa” (Albi en Onrubia, 2010).

“La labor profesional de mi generación es muy diferente de la que podéis desarrollar los de las generaciones más jóvenes” (Albi en Onrubia, 2010).

“En los Pactos de la Moncloa, la entrada en Europa y después en la Moneda Única, los grandes economistas españoles han tenido una labor determinante... La situación era gravísima. Se juntó la energía de Fuentes Quintana con la capacidad de [Adolfo] Suárez de afrontar y desarrollar una situación particular, y la inteligencia tanto de [Santiago] Carrillo y de Felipe González, para aceptar lo que no les gustaba aceptar” (Albi en Onrubia, 2010).

Onrubia, J. (2010): “Emilio Albi Ibáñez: impulsor del cambio en la enseñanza y la investigación de la economía del sector público en España”; en Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista.

Urbanos Garrido, R. M. (2017): Lecciones para después de una crisis: estudios en homenaje al profesor Albi, Instituto de estudios fiscales.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval				
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)				
	EMBI+	(puntos básicos)				Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios														
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	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	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	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,3	29.499,6	65,39	1,33	236,6	326,8
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	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	242,6	339,8
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,5	29.483,7	76,17	1,21	252,4	332,7
Dic.19	2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	37.599,3		83,65	1,33	246,6	335,2
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,80	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	41.310,0		84,73	1,35	260,3	337,6
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,91	63,6214	61,3970	62,4222	65,1535	39.046,4		89,22	1,40	245,0	326,1
2020														
Ene. 28	2.102	0,53	2,84	47,73	63,0650	60,1808	60,3950	62,6400	40.829,7		83,55	1,32	258,00	328,90
Ene. 29	2.040	0,53	2,83	47,98	62,9700	60,2367	60,3600	62,4300	40.341,4		85,56	1,36	255,00	328,10
Ene. 30	2.052	0,53	2,83	46,95	62,9730	60,2475	60,3200	62,3050	40.395,0		85,56	1,36	252,00	322,00
Ene. 31	2.090	0,48	2,83	45,46	63,0290	60,3312	60,3312	62,3800	40.105,0		87,80	1,39	252,00	320,60
Feb. 3	2.015	0,44	2,78	44,16	63,0540	60,4325	62,3100	64,9200	41.577,1		87,80	1,39	250,00	322,30
Feb. 4	1.891	0,47	2,83	43,66	63,0740	60,5790	62,4900	65,1000	41.033,8		88,15	1,40	248,00	323,20
Feb. 5	1.894	0,45	2,82	43,88	63,0970	60,5763	62,3250	64,9500	40.767,1		87,54	1,39	246,00	323,40
Feb. 6	1.912	0,42	2,84	43,82	63,0110	60,6732	62,3950	65,1050	40.906,1		87,54	1,39	247,00	323,70
Feb. 7	1.875	0,46	2,75	43,52	63,0470	60,7745	62,4700	65,4250	41.213,9		87,80	1,39	248,00	324,10
Feb. 10	1.893	0,49	2,81	43,84	63,3140	60,9688	62,5200	65,5200	41.053,0		87,80	1,39	248,00	324,90
Feb. 11	1.997	0,49	2,87	44,02	63,4620	61,1120	62,8300	66,1200	39.824,5		88,43	1,39	246,00	325,10
Feb. 12	1.961	0,51	2,79	44,27	63,6240	61,2297	62,7800	65,8900	39.936,2		87,90	1,38	246,00	327,90
Feb. 13	2.055	0,50	2,86	44,79	63,6560	61,3808	62,8500	65,9900	38.669,5		87,90	1,38	249,00	329,30
Feb. 14	2.029	0,49	2,75	44,40	63,7340	61,4522	62,5300	65,4000	38.647,7		90,52	1,42	246,00	328,40
Feb. 17	2.030	0,52	2,82	43,90	63,7780	61,6550	62,4200	65,2990	39.200,3		90,52	1,42	247,00	328,40
Feb. 18	2.063	0,53	2,80	43,26	63,6620	61,6645	62,4000	65,1050	38.157,0		90,58	1,42	248,50	327,90
Feb. 19	2.053	0,49	2,61	43,62	63,7090	61,7233	62,3300	64,9000	38.390,8		93,44	1,47	248,00	329,70
Feb. 20	2.094	0,48	2,74	42,41	63,8660	61,7850	62,3050	64,7200	38.961,4		93,44	1,46	247,00	328,00
Feb. 21	2.058	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5		89,18	1,39	242,00	327,20
Feb. 24	2.074	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5		89,18	1,39	242,00	327,20
Feb. 25	2.094	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5		89,18	1,39	242,00	327,20
Feb. 26	2.106	0,48	2,53	40,39	64,0880	62,0842	62,2500	64,8500	36.422,2		89,18	1,39	237,00	323,70
Feb. 27	2.184	0,45	2,59	40,45	64,0330	62,1375	62,2050	64,9850	35.387,1		89,18	1,39	236,00	325,70
Feb. 28	2.263	0,41	2,57	39,39	64,2600	62,2080	62,2080	64,9900	34.973,2		89,18	1,39	236,00	324,60
Mar. 2	2.262	0,45	2,56	39,10	64,3890	62,2503	64,4000	66,8200	36.253,3		89,18	1,39	225,00	327,20
Mar. 3	2.224	0,46	2,56	39,08	64,5100	62,3002	64,1700	66,4530	35.999,2		89,43	1,39	223,00	328,10
Mar. 4	2.208	0,45	2,46	38,44	64,5330	62,3577	64,2450	66,6800	37.243,4		88,10	1,37	225,00	330,20
Mar. 5	2.353	0,43	2,48	38,89	64,4140	62,4180	64,3800	66,8300	36.772,2		88,10	1,37	225,00	326,70
Mar. 6	2.414	0,42	2,40	38,56	64,7090	62,4793	64,2900	66,7000	35.222,4		91,48	1,41	225,00	324,60
Mar. 9	2.794	0,45	2,37	38,19	64,7100	62,5298	64,3750	66,9000	30.379,9		91,48	1,41	220,00	324,60
Mar. 10	2.803	0,45	2,44	38,35	64,7190	62,5898	64,3020	66,7900	32.832,3		91,48	1,41	217,00	324,60
Mar. 11	2.971	0,44	2,46	38,30	64,7430	62,6697	64,3330	66,8680	31.419,6		91,48	1,41	221,00	318,90
Mar. 12	2.948	0,47	2,43	38,04	65,0210	62,8182	64,6000	67,4000	28.351,9		91,48	1,41	219,00	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2019	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
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
Dic.19	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Ene.20	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb.20	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
2020									
Ene. 23	45.387	1.120.258	477.025	1.597.283	600.381	0	1.548.556	41.709	3.787.929
Ene. 24	45.243	1.118.420	560.688	1.679.108	601.709	0	1.418.885	90.141	3.789.843
Ene. 27	45.158	1.118.199	788.564	1.906.763	603.195	0	1.241.497	34.961	3.786.416
Ene. 28	45.105	1.118.777	672.561	1.791.338	603.763	0	1.387.885	8.972	3.791.958
Ene. 29	45.064	1.120.876	628.453	1.749.329	602.408	0	1.387.885	47.867	3.787.489
Ene. 30	45.014	1.125.821	571.950	1.697.771	599.429	0	1.442.720	50.505	3.790.425
Ene. 31	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb. 3	44.770	1.132.285	611.467	1.743.752	612.708	0	1.442.720	5.595	3.804.775
Feb. 4	44.632	1.136.072	677.547	1.813.619	621.737	0	1.367.805	4.551	3.807.712
Feb. 5	44.645	1.138.320	675.597	1.813.917	600.358	0	1.367.805	4.439	3.786.519
Feb. 6	44.666	1.144.057	743.168	1.887.225	623.090	0	1.302.374	3.805	3.816.494
Feb. 7	44.675	1.147.152	754.879	1.902.031	631.599	0	1.302.374	2.744	3.838.748
Feb. 10	44.682	1.150.388	756.269	1.906.657	630.577	0	1.302.374	4.025	3.843.633
Feb. 11	44.688	1.148.652	782.094	1.930.746	631.994	0	1.280.190	3.880	3.846.810
Feb. 12	44.701	1.146.436	781.826	1.928.262	637.280	0	1.280.190	3.661	3.849.393
Feb. 13	44.719	1.143.423	813.965	1.957.388	638.943	0	1.274.442	2.672	3.873.445
Feb. 14	44.744	1.140.644	814.321	1.954.965	642.381	0	1.274.442	5.659	3.877.447
Feb. 17	44.758	1.139.830	826.348	1.966.178	646.076	0	1.274.442	2.338	3.889.034
Feb. 18	44.719	1.138.218	803.084	1.941.302	645.979	0	1.300.779	4.060	3.892.120
Feb. 19	44.705	1.136.784	805.120	1.941.904	643.967	0	1.300.779	2.825	3.889.475
Feb. 20	44.717	1.138.611	749.364	1.887.975	646.331	0	1.387.122	4.317	3.925.745
Feb. 21	44.726	1.141.783	713.694	1.855.477	644.115	0	1.387.122	40.675	3.927.389
Feb. 26	44.710	1.145.091	661.951	1.807.042	652.186	0	1.456.383	42.607	3.958.218
Feb. 27	44.791	1.146.837	569.522	1.716.359	649.101	0	1.536.874	57.531	3.959.865
Feb. 28	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
Mar. 2	44.803	1.150.464	663.650	1.814.114	657.990	0	1.536.874	3.647	4.012.625
Mar. 3	44.819	1.150.696	587.793	1.738.489	644.906	0	1.643.228	3.428	4.030.051
Mar. 4	44.832	1.152.334	551.219	1.703.553	643.203	0	1.643.228	1.462	3.991.446
Mar. 5	44.838	1.157.894	545.565	1.703.459	641.516	0	1.652.341	1.653	3.998.969
Mar. 6	44.857	1.159.947	560.383	1.720.330	643.746	0	1.652.341	1.033	4.017.450
Mar. 9	44.778	1.163.630	563.614	1.727.244	650.941	0	1.652.341	1.466	4.031.992
Mar. 10	44.785	1.164.306	622.309	1.786.615	669.220	0	1.598.432	728	4.054.995
Mar. 11	44.775	1.162.438	641.829	1.804.267	663.833	0	1.598.432	1.431	4.067.963

CONTEXTO; Entrega N° 1.597; Marzo 16, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos															Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente						Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros											
Promedios																			
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	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456						
2019	5.360.311	4.588.725	3.161.139	516.451	446.503	627.822	1.421.000	149.362	30.442	21.683	7.713	1.046	771.586						
Sep.19	5.539.567	4.725.021	3.291.180	586.939	461.496	662.490	1.425.637	154.619	25.384	17.551	6.817	1.016	814.546						
Oct.19	5.496.832	4.677.019	3.318.465	622.833	491.293	676.775	1.362.594	164.971	23.219	16.478	5.797	944	819.814						
Nov.19	5.438.132	4.611.758	3.351.049	652.677	492.739	624.734	1.387.113	193.786	21.104	14.804	5.441	859	826.374						
Dic.19	5.732.314	4.811.101	3.559.800	713.618	549.723	727.119	1.404.980	164.360	20.896	14.817	5.315	763	921.212						
Ene.20	6.135.473	5.133.600	3.827.323	736.087	535.356	849.268	1.544.799	161.813	21.761	15.263	5.733	765	1.001.873						
Feb.20	6.340.020	5.330.014	4.018.157	752.761	513.290	914.157	1.655.350	182.599	21.349	14.799	5.759	791	1.010.006						
2020																			
Ene. 23	6.236.837	5.245.072	3.944.935	739.526	622.578	831.662	1.592.527	158.642	21.632	15.061	5.801	770	991.765						
Ene. 24	6.243.800	5.250.472	3.951.491	743.321	595.866	819.762	1.606.681	185.861	21.599	15.009	5.836	754	993.328						
Ene. 27	6.248.565	5.255.625	3.957.585	742.208	608.429	838.558	1.584.808	183.582	21.569	15.091	5.671	807	992.940						
Ene. 28	6.266.002	5.275.464	3.979.110	754.412	591.807	846.539	1.601.441	184.911	21.521	15.004	5.734	783	990.538						
Ene. 29	6.268.122	5.276.604	3.982.126	765.917	592.244	853.947	1.592.865	177.153	21.486	14.927	5.771	788	991.518						
Ene. 30	6.285.998	5.290.863	3.996.276	770.637	538.914	900.888	1.606.511	179.326	21.458	14.855	5.835	768	995.135						
Ene. 31	6.296.564	5.296.555	3.999.130	754.414	488.721	958.815	1.620.869	176.311	21.469	14.854	5.850	765	1.000.009						
Feb. 3	6.282.852	5.277.485	3.979.580	768.661	471.641	970.581	1.584.464	184.233	21.425	14.875	5.719	831	1.005.367						
Feb. 4	6.261.190	5.254.610	3.960.094	764.433	448.878	953.007	1.613.063	180.713	21.370	14.795	5.785	790	1.006.580						
Feb. 5	6.276.127	5.265.758	3.968.080	760.099	443.409	971.427	1.616.734	176.411	21.388	14.813	5.797	778	1.010.369						
Feb. 6	6.273.754	5.258.636	3.959.763	745.461	429.169	980.144	1.628.737	176.252	21.372	14.787	5.806	779	1.015.118						
Feb. 7	6.285.776	5.266.014	3.964.025	739.823	442.065	977.113	1.632.613	172.411	21.355	14.781	5.802	772	1.019.762						
Feb. 10	6.234.260	5.211.607	3.908.027	743.229	446.720	912.772	1.624.290	181.016	21.331	14.810	5.732	789	1.022.653						
Feb. 11	6.270.155	5.254.290	3.946.301	743.707	500.169	883.069	1.646.621	172.735	21.362	14.810	5.763	789	1.015.865						
Feb. 12	6.284.028	5.269.233	3.957.218	745.403	495.848	890.423	1.649.798	175.746	21.375	14.819	5.767	789	1.014.795						
Feb. 13	6.326.983	5.313.616	3.998.723	742.121	549.946	882.604	1.659.244	164.808	21.397	14.835	5.778	784	1.013.367						
Feb. 14	6.321.340	5.308.308	3.989.199	743.505	510.804	899.399	1.664.787	170.704	21.395	14.823	5.787	785	1.013.032						
Feb. 17	6.328.308	5.318.489	3.994.367	739.272	502.972	903.738	1.663.089	185.296	21.473	14.962	5.679	832	1.009.819						
Feb. 18	6.352.549	5.347.323	4.032.370	736.682	512.455	891.826	1.686.330	205.077	21.304	14.785	5.721	798	1.005.226						
Feb. 19	6.367.169	5.363.595	4.034.847	747.256	547.154	875.034	1.682.188	183.215	21.506	14.772	5.944	790	1.003.574						
Feb. 20	6.395.465	5.390.097	4.074.005	746.529	603.416	855.639	1.688.444	179.977	21.284	14.766	5.737	781	1.005.368						
Feb. 21	6.415.510	5.407.885	4.088.596	737.239	591.592	866.263	1.701.010	192.492	21.250	14.710	5.774	766	1.007.625						
Feb. 26	6.442.575	5.438.946	4.119.643	783.814	603.699	861.615	1.674.014	196.501	21.232	14.773	5.644	815	1.003.629						
Feb. 27	6.483.219	5.482.598	4.163.166	782.938	614.942	885.309	1.685.127	194.850	21.210	14.717	5.709	784	1.000.621						
Feb. 28	6.519.107	5.511.771	4.188.828	779.518	524.349	994.858	1.695.751	194.352	21.252	14.749	5.711	792	1.007.336						
Mar. 2	6.521.769	5.504.977	4.181.908	781.292	499.143	1.020.888	1.694.820	185.765	21.237	14.762	5.672	803	1.016.792						
Mar. 3	6.534.801	5.517.021	4.197.096	781.000	492.749	1.016.722	1.720.393	186.232	21.167	14.671	5.709	787	1.017.780						
Mar. 4	6.528.776	5.508.959	4.189.068	789.687	472.814	1.018.660	1.720.069	187.838	21.146	14.655	5.704	787	1.019.817						
Mar. 5	6.537.368	5.511.763	4.190.576	774.032	465.457	1.039.666	1.728.411	183.010	21.146	14.660	5.705	781	1.025.605						
Mar. 6	6.525.080	5.491.750	4.169.745	759.882	457.100	1.025.478	1.739.373	187.912	21.142	14.643	5.709	790	1.033.330						
Mar. 9	6.491.325	5.452.235	4.128.899	764.427	471.809	970.581	1.724.041	198.041	21.143	14.789	5.535	819	1.039.090						
Mar. 10	6.506.068	5.473.467	4.150.948	763.475	511.917	935.870	1.738.441	201.245	21.103	14.767	5.593	743	1.032.601						
Mar. 11	6.544.714	5.513.704	4.188.994	780.695	553.197	926.514	1.733.291	195.297	21.088	14.733	5.600	755	1.031.010						

* 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		Tokio	
		(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios													
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
2019		1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,9456	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.605,65	1.392,13
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
Dic.19		1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,1091	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	23.660,21	1.481,45
Ene.20		1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,1437	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91
Feb.20		1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,3446	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47
2020													
Ene.	28	1,3752	1,3014	1,1005	108,98	6,9530	4,2058	4,75	1,77	28.722,85	9.269,68	23.215,71	1.569,20
Ene.	29	1,3750	1,3015	1,1001	109,08	6,9537	4,2007	4,75	1,78	28.734,45	9.275,16	23.379,40	1.569,80
Ene.	30	1,3759	1,3074	1,1029	108,95	6,9493	4,2517	4,75	1,76	28.859,44	9.298,93	22.977,75	1.583,50
Ene.	31	1,3770	1,3126	1,1052	109,03	6,9440	4,2689	4,75	1,75	28.256,03	9.150,94	23.205,18	1.582,90
Feb.	3	1,3771	1,3055	1,1066	108,52	7,0213	4,2469	4,75	1,72	28.399,81	9.273,40	22.971,94	1.577,20
Feb.	4	1,3764	1,3014	1,1048	108,61	6,9935	4,2375	4,75	1,74	28.807,63	9.467,97	23.084,59	1.550,40
Feb.	5	1,3754	1,3061	1,1023	109,43	7,0011	4,2443	4,75	1,76	29.290,85	9.508,68	23.319,56	1.557,80
Feb.	6	1,3736	1,2963	1,1003	109,89	6,9701	4,2471	4,75	1,75	29.379,77	9.572,15	23.873,59	1.565,10
Feb.	7	1,3709	1,2930	1,0969	109,89	6,9849	4,3070	4,75	1,74	29.102,51	9.520,51	23.827,98	1.568,60
Feb.	10	1,3711	1,2922	1,0951	109,64	6,9825	4,3189	4,75	1,72	29.276,82	9.628,39	23.685,98	1.574,70
Feb.	11	1,3698	1,2926	1,0901	109,74	6,9749	4,3142	4,75	1,72	29.276,34	9.638,94	23.685,98	1.565,60
Feb.	12	1,3703	1,2982	1,0914	109,85	6,9730	4,3360	4,75	1,73	29.551,42	9.725,96	23.861,21	1.567,40
Feb.	13	1,3681	1,2983	1,0867	109,88	6,9815	4,3383	4,75	1,71	29.423,31	9.711,97	23.827,73	1.575,10
Feb.	14	1,3675	1,3031	1,0842	109,85	6,9833	4,3157	4,75	1,71	29.398,08	9.731,18	23.687,59	1.582,70
Feb.	17	1,3675	1,3031	1,0842	109,85	6,9833	4,3157	4,75	1,72	29.398,08	9.731,18	23.523,24	1.582,70
Feb.	18	1,3669	1,3040	1,0816	109,75	7,0020	4,3465	4,75	1,71	29.232,19	9.732,74	23.193,80	1.600,00
Feb.	19	1,3646	1,2987	1,0800	110,05	6,9929	4,3722	4,75	1,70	29.348,03	9.817,18	23.400,70	1.607,50
Feb.	20	1,3616	1,2872	1,0790	111,20	7,0102	4,3867	4,75	1,70	29.219,98	9.750,97	23.479,15	1.616,60
Feb.	21	1,3624	1,2946	1,0801	112,05	7,0389	4,3842	4,75	1,67	28.992,41	9.446,69	23.386,74	1.644,60
Feb.	24	1,3632	1,2904	1,0818	111,98	7,0335	4,3891	4,75	1,63	27.960,80	9.079,63	23.386,74	1.644,60
Feb.	25	1,3655	1,2965	1,0840	110,92	7,0142	4,3819	4,75	1,63	27.081,36	8.834,87	22.605,41	1.644,60
Feb.	26	1,3671	1,2932	1,0875	110,31	7,0223	4,4353	4,75	1,59	26.957,59	8.873,76	22.426,19	1.640,00
Feb.	27	1,3697	1,2869	1,0964	110,31	7,0129	4,4758	4,75	1,53	25.766,64	8.436,67	21.948,23	1.640,00
Feb.	28	1,3733	1,2882	1,0977	109,40	7,0006	4,4981	4,75	1,40	25.409,36	8.567,37	21.142,96	1.564,10
Mar.	2	1,3790	1,2784	1,1122	107,67	6,9623	4,4940	4,75	1,20	26.703,32	8.952,17	21.344,08	1.592,30
Mar.	3	1,3783	1,2786	1,1117	108,32	6,9796	4,4877	4,25	1,25	25.917,41	8.684,09	21.082,73	1.642,10
Mar.	4	1,3814	1,2796	1,1125	107,35	6,9331	4,5252	4,25	0,99	27.090,86	9.018,09	21.100,06	1.641,10
Mar.	5	1,3839	1,2922	1,1187	107,31	6,9393	4,6201	4,25	0,97	26.121,28	8.738,59	21.329,12	1.641,10
Mar.	6	1,3925	1,3011	1,1336	106,24	6,9492	4,6453	4,25	0,88	25.864,78	8.575,62	20.749,75	1.641,10
Mar.	9	1,3998	1,3101	1,1456	102,10	6,9380	4,7373	4,25	0,74	23.851,02		19.698,76	1.674,50
Mar.	10	1,3937	1,3036	1,1390	103,25	6,9442	4,6687	4,25	0,77	25.018,16		19.867,12	1.674,50
Mar.	11	1,3916	1,2920	1,1336	105,00	6,9544	4,6732	4,25	0,74	23.553,22		19.416,06	1.657,27
Mar.	12	1,3863	1,2732	1,1240	104,00	6,9799	4,8825	4,25	0,74	21.200,62		18.559,63	1.584,78