

# CONTEXTO

Entrega N° 1.601

Abr. 13, 2020

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

En la “foto” del viernes pasado los médicos le ganaron a los economistas. Pero esto es muy dinámico, así que todo es por ahora. El gobierno debería saber que una excesiva rigidez arriesga a creciente desobediencia, porque la lucha por la vida es una constante. El conflicto entre salud y economía es cuantitativo, no cualitativo. Lo cual implica la necesidad de avanzar con decisiones específicas.

### CLAVES

- ♦ La prolongación de la cuarentena hasta el 26.IV.20 sigue privilegiando a “la salud” por sobre “la economía”. Arriesga a no ser respetada, tanto como lo fue hasta ahora. Afinando la puntería se podrían adoptar más medidas, para que las empresas puedan afrontar algunos de sus compromisos.
- ♦ Fuerte emisión e inflación. Por ahora..., pero con el tiempo, ¡agarrate Catalina!

### ¡GRAFIQUEMOS BIEN, POR FAVOR!

Un gráfico mal hecho confunde e induce a equivocar las decisiones. La evolución de los infectados y fallecidos por coronavirus no debe graficarse a ESCALA NATURAL sino a ESCALA SEMILOGARÍTIMICA, para visualizar el ritmo al que evolucionan las citadas variables. Es un simple “clic” en las computadoras.

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ El Congreso Nacional no funciona, pero sigue “en preparación” un impuesto a las grandes fortunas. Hay personas que se especializan en exasperar a sus compatriotas.

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Aislamiento, tercera etapa
- ♦ Grafiquemos bien, para entender y no confundirnos
- ♦ Deuda: diferencia entre ley argentina y extranjera
- ♦ ¿Por qué el Estado paga “de más”?
- ♦ Emisión e inflación, ahora y después
- ♦ Cuasimonedas: en 2001 y ahora... por ahora
- ♦ Continúan bajos, tanto suspensiones como despidos
- ♦ Arnold Heertje

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

“El día que cumpla 65 años será el primer día del resto de la vida de sus ahorros”. Anónimo.

## COMO LO VEO

*“A finales del siglo XVIII y principios del XIX, los compositores comenzaron a declarar sus intenciones y actitudes. Weber, Berlioz y Liszt escribían mucho... No se les habría ocurrido a Haydn o Mozart, y ni hablar de Bach, dedicarse a acompañar su música con explicaciones de objetivos y procedimientos”.*

*(Fuente: Taylor, R.: Schuman, Javier Vergara editor, 1987).*

**En la “foto” del viernes pasado los médicos le ganaron a los economistas. Pero esto es muy dinámico, así que todo es por ahora. El gobierno debería saber que una excesiva rigidez arriesga a creciente desobediencia, porque la lucha por la vida es una constante. El conflicto entre salud y economía es cuantitativo, no cualitativo. Lo cual implica la necesidad de avanzar con decisiones específicas.**

### **Postergación automática saldo tarjetas de crédito**

La comunicación BCRA 6.964, del 10 de abril pasado, dispuso que los saldos que había que abonar entre el 13 y el 30 de abril de 2020, se podrán abonar con 3 meses de gracia, y 9 cuotas, a las que se les cargará 43% de tasa de interés.

Antes de saltar de contenta, mi tía Carlota preguntó lo siguiente: 1) los comerciantes que iban a cobrar en determinada fecha lo que vendieron con tarjeta, ¿cuándo van a cobrar? 2) ¿se seguirá vendiendo con tarjeta de crédito, o aparecerán los cartelitos “momentáneamente suspendidas”? Entiendo que la medida les haya causado alivio a muchos deudores, pero como economista tengo que recordar, como dice el slogan, que “se necesitan 2 para bailar el tango”.

## **65% de los fallecidos, en CABA y provincia de Buenos Aires**

Hasta el jueves pasado el coronavirus había cobrado 79 vidas. 23 de los fallecidos en CABA, 28 en la provincia de Buenos Aires. Sumados, 65% del total.

Cierto que Argentina tiene fuerte concentración poblacional en los citados distritos, pero menos de 2/3 de la población total vive en CABA y la provincia de Buenos Aires. ¿Se tendrá esto en cuenta cuando se disponga -una vez más- la prolongación de la cuarentena?

Digresión 1. En proporción a las respectivas poblaciones, la cantidad de fallecidos es superior en CABA que en provincia de Buenos Aires, aunque que hayan fallecido en la Capital Federal no necesariamente quiere decir que ésta sea su residencia habitual. Digresión 2. ¿Cómo se desagrega el número de fallecidos en la provincia de Buenos Aires, entre el conurbano y el resto?

### **Amable protesta, en el nombre de los “adultos mayores”.**

Soy sano y estoy sano, pero como tengo 76 años integro el club de los “adultos mayores” y, en el nombre de cuidarme, de repente exageran.

El sentido común, y los datos médicos, indican que un “sesentón” diabético, asmático, cardíaco, etc., tiene más chances de fallecer por coronavirus, que un “setentón” sano. No soy tan tonto como para no darme cuenta que existe alguna correlación entre edad y salud; pero es una correlación agregada, no individual.

No estoy pidiendo salir a la calle (afortunadamente puedo hacer todas mis tareas desde mi casa), pero por favor dejen de estigmatizar a todos los mayores de 65 años. Focalicemos la prevención, por favor.

### **Intendentes controlando precios, socorro.**

¿Algún economista integra el equipo económico en particular, y el Poder Ejecutivo en general? Pregunto, a la luz de algunas decisiones, como la de facultar a los intendentes a que controlen los precios.

¿Qué quiere decir controlar los precios; verificar que se están respetando los precios máximos “acordados” antes del coronavirus? Sí, como dice el presidente de la Nación, la vida

es más importante que lo demás, debería saber que el abastecimiento es más importante que lo demás. Si el gobierno hiciera respetar la resolución que retrotrajo el precio del alcohol en gel, a mediados de febrero pasado, congeló el nuevo precio e intimó a las empresas a producir a la máxima capacidad, lo que ocurriría es que ¡habría desabastecimiento de alcohol en gel!

Léame bien: no estoy bendiciendo las avivadas, estoy alertando contra los nuevos ejemplos de que las medidas basadas en diagnósticos equivocados, generan más problemas que soluciones.

### **¿Cómo interpretar las estimaciones de la inflación?**

Si precio es el número al cual hay productos disponibles, y se realizan las transacciones, ¿cómo calculará el INDEC la evolución de los precios al consumidor, en base a un índice que seguramente incluye los precios de los libros, las bufandas y los lápices de colores, y los lugares donde se venden estas mercaderías están cerrados? No estoy equiparando esto al “dibujo” que se hizo a partir de 2007, sino a un problema metodológico que, en la medida que se prolongue la cuarentena, será crecientemente relevante.

### **¿Trump o Biden, presidente de EEUU entre 2021 y 2025?**

Finalmente Sanders se bajó de la carrera para elegir el candidato demócrata que competirá con el presidente Trump, en las elecciones presidenciales del 3 de noviembre de 2020. La pulseada será, entonces, entre el actual primer mandatario y quien fuera vicepresidente de Obama.

### **¿Y entonces?**

¡Fuerza, que ya falta menos!

Espero que haya tenido Felices Pascuas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.601; Abril 13, 2020.

## AISLAMIENTO, TERCERA ETAPA

En conferencia de prensa, el viernes pasado, el presidente de la Nación anunció la prolongación de la “cuarentena”, hasta el 26 de abril, decisión que se instrumentó a través del DNU 355, y de la Decisión Administrativa 490, ambos del 11 de abril de 2020.

Vamos por partes.

La conferencia de prensa del 10 de abril pasado se dividió en 2 partes. En la primera, con ayuda de gráficos, justificó el aislamiento obligatorio al que los argentinos estamos sujetos desde el 20 de marzo pasado; preparando las mentes para el anuncio que se venía. Sujeto a una importante consideración metodológica, que se plantea en otra porción de esta entrega de **Contexto**, esta parte estuvo muy bien.

En la segunda parte, sin guión escrito, anunció la continuación de cuarentena. Le tuvieron que “soplar” que no había anunciado hasta cuándo, y que también los bancos iban a ser exceptuados. Anunciar que iban a abrir los talleres mecánicos, para poder arreglar autos de la policía y ambulancias, a mi tía Carlota le hizo surgir la siguiente pregunta: ¿no tienen talleres propios? Esta segunda parte dejó mucho más que desear, porque junto al anuncio de la continuación de cuarentena, quienes estábamos escuchando necesitábamos precisiones.

Las precisiones aparecieron en el DNU y en la DA que se conocieron en la tarde del sábado 11, y que sintetizo a continuación.

El decreto 355/20, al tiempo que prorroga la cuarentena hasta el 26.IV.20, dice que el Jefe de Gabinete, previa intervención de la autoridad sanitaria nacional, y a pedido de los gobernadores, realizado por escrito, podrá admitir excepciones. Agregando que junto al pedido los gobernadores deberán acompañar el protocolo de funcionamiento, así como disponer los procedimientos de fiscalización necesarios para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto.

Por su parte la Decisión Administrativa 490/20 agregó, al listado de actividades y servicios exceptuados del cumplimiento de la cuarentena, la circulación de personas con discapacidad, los profesionales a domicilio que los asisten, la actividad bancaria, los talleres de mantenimiento de autos, pero sólo para reparar vehículos policiales o de personal de salud, la venta de repuestos de autos, pero no abierta al público, la fabricación de neumáticos, y la venta a domicilio de artículos de librería e insumos informáticos.

. . .

En una palabra, para quienes cumplimos con la legislación no hay prácticamente modificación, con respecto a lo que venía pasando desde el 20 de marzo pasado.

En términos decisorios, delante del presidente de la Nación los funcionarios encargados de la salud le ganaron la pulseada a los miembros de su equipo económico.

Entendible, pero...

Entendible, porque; ¿cómo hace el presidente Fernández, como ser humano, para bancarse que un infectólogo le diga: “si no querés pasar de 100 a 10.000 muertos, seguí así”?

Dije entendible, pero...

El pero tiene que ver con eso que se denomina “la economía”, expresión que me molesta porque parece referirse a robots, o a planillas Excel, y no a la vida concreta de todos los seres humanos. También me molesta que la cuestión económica se plantee conjeturando cuánto va a disminuir el PBI durante el segundo trimestre de 2020.

La realidad económica se entiende mejor desde los flujos que desde los stocks. Quien no produce y no vende no puede pagar nada: ni salarios, ni insumos, ni cheques voladores, ni impuestos. Así de simple.

Yo no sé si algún “cráneo”, en el equipo económico, cree que “la economía” puede seguir paralizada, pero que el Estado solucionará los problemas generalizando subsidios, postergando los cobros de las facturas de servicios, pateando para adelante el pago de las tarjetas de crédito (¿podré seguir comprando, o aparecerán los cartelitos, “tarjetas momentáneamente suspendidas?”), gravando “las grandes fortunas”, etc.

No hay sustituto a que la actividad vuelva a ponerse en funcionamiento.

Para desestimar un argumento, no hay nada mejor que ejemplificarlo con el absurdo. No estoy pensando en exceptuar de la cuarentena, al club Boca Juniors, el Teatro Colón, etc. Estoy sugiriendo que, junto a insistir en el TELETRABAJO, que estamos desarrollando desde nuestras casas, puedan abrir comercios (¿por qué una librería no puede atender con los mismos cuidados que una farmacia?), se escalonen los horarios, unos empleados trabajen ciertos días y otros los siguientes, etc.

Se me dirá que esto dificulta la verificación de si se está saltando el cerco. Respondo que sí, pero agrego que la vida siempre es problema contra problema.

Lo digo de frente, y espero que esto no sea leído como apología del delito. Si los funcionarios siguen diseñando las restricciones como lo vienen haciendo hasta ahora, arriesgan a que, por algo tan humano como la lucha por la existencia, con el correr del tiempo más y más

personas van a hacer las cosas por izquierda. ¿O alguien piensa que quien se queda sin ingresos, y no tiene ahorros, se va a quedar en su casa esperando la muerte, en vez de salir a pelearla, mal que les pese a los funcionarios? Y cuando esto ocurra no habrá fuerzas de seguridad capaz de frenar.

Termino, no con un ruego sino con una manifestación profesional. Los médicos que interactúan con el presidente, que hagan su trabajo; pero los economistas que hagan el suyo. Así el primer mandatario podrá tomar las mejores decisiones, sabiendo que cualquiera de ellas es bien difícil.

El conflicto entre salud y economía, no me canso de repetir, no es CUALITATIVO sino CUANTITATIVO. La acción que sirve es la acción focalizada, no solamente en el plano económico, pero también en el económico.

¡Animo!

## GRAFICAR BIEN, PARA ENTENDER Y NO CONFUNDIR

El presidente Alberto Ángel Fernández comenzó la conferencia de prensa del viernes pasado, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**, mostrando la evolución del número de contagiados y fallecidos por el coronavirus, en varios países y en Argentina.

Con el evidente propósito de mostrar el sentido que tuvo la cuarentena, y preparar a la población para anunciar su prolongación hasta el 26 de abril próximo.

Desde el punto de vista técnico, le hicieron cometer el mismo “pecado” que veo en todos los gráficos que se publican. Medir la evolución de las referidas variables A ESCALA NATURAL. Lo cual impresiona, pero no sirve para entender y por lo tanto confunde.

Ejemplo: ¿cuál es la evolución gráfica de una variable que adopta los siguientes valores, a lo largo del tiempo? 1, 2, 4, 8, 16, 32, etc. A ESCALA NATURAL una curva cada vez más empinada. Pero si se observa la serie con cuidado se verá que cada valor duplica el del período anterior, de manera que el ritmo de aumento es constante.

La forma correcta de hacer estos gráficos es A ESCALA SEMILOGARÍTMICA, es decir, medir el tiempo en el eje horizontal, y el logaritmo de la variable en el vertical. En los gráficos que se preparan con computadora, esto implica apretar una sola tecla. Por favor, cuando termine de leer estas líneas haga un gráfico con los valores indicados en el párrafo anterior, mire la curva resultante y luego apriete la tecla correspondiente en el eje vertical y verá lo que le digo.

A quienes piensan que se trata de un detalle insignificante les digo que no, que por el contrario, los gráficos que se están usando no ayudan a entender lo que está ocurriendo, y quien no entiende mal puede decidir correctamente.

Digresión. Durante la Segunda Guerra Mundial el primer ministro Winston Churchill insistía en que le graficaran el tonelaje de los barcos hundidos por el enemigo, en un gráfico a escala natural. Hasta que le hicieron ver el punto que estoy haciendo acá. ¿Será por eso que los Aliados ganaron la guerra?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.601; Abril 13, 2020.

## **DEUDA: DIFERENCIA ENTRE LEY ARGENTINA Y EXTRANJERA**

El decreto de necesidad y urgencia 346, del 5 de abril de 2020, difirió hasta fines del año en curso, el pago de intereses y amortización de capital, de títulos denominados en dólares, “bajo ley argentina”.

No me interesa tanto si entramos en “default técnico” o no, cuanto la cuestión de ley argentina.

Entre las cláusulas que se estipulan al emitirse un título público, está la referida a la jurisdicción judicial en la cual se dirimirán las discrepancias que puedan surgir.

¿Por qué alguien que suscribe un título público emitido por el Estado Nacional Argentino, optaría por presentarse ante los tribunales de Buenos Aires, pudiendo presentarse ante los (más respetables) tribunales de Nueva York?

Porque el rendimiento de los primeros es superior (bastante superior, diría yo) al de los segundos.

Es decir, desde el vamos se presenta el siguiente caradurismo: si algo llega a fallar, en el cumplimiento de los compromisos asumidos por el Estado argentino, un juez argentino estará mucho menos dispuesto a hacer lugar a un mismo reclamo, que un juez de Nueva York.

El gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández no quiere lola. Unilateralmente pateo para adelante compromisos asumidos ante acreedores que, a lo sumo, irán a los tribunales argentinos; pero ¡por ahora, todo, siempre, es por ahora! no decidió lo mismo con respecto a los acreedores que, sacrificando algún puntito de las tasas de interés, optó por los tribunales extranjeros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.601; Abril 13, 2020.

## ¿POR QUÉ EL ESTADO PAGA “DE MÁS”?

Daniel Fernando Arroyo, ministro de bienestar social, compró alimentos pagando “50% por encima de los precios de mercado” (según las primeras informaciones), en realidad “50% por encima de los precios máximos”.

La noticia, conocida el lunes pasado, generó todo tipo de comentarios, incluyendo la orden presidencial de “no pagar” y la renuncia de Gonzalo Calvo y otros funcionarios.

El ministro Arroyo no está sospechado de haber hecho lo que hizo, para conseguir un “retorno” para sus bolsillos. Así que dejemos esa arista de lado.

Desde el punto de vista estrictamente económico se plantean 2 cuestiones: la efectiva vigencia de los precios máximos y por qué -más allá de la corrupción- al Estado se le cobra más que a un particular.

Precio es el número al cual hay, y se realiza la transacción. La cotización oficial del dólar es el precio al cual no hay; y los números que aparecen en las vidrieras de las inmobiliarias no son los precios de las propiedades, hasta que se no realiza la compraventa.

A los precios máximos, ¿hay producto? ¿Hay todo lo que se demanda? Preguntas elementales. ¿Alguien puede creer, como lo dispuso una resolución del ministerio de desarrollo productivo, que se puede retrotraer el precio del alcohol en gel a mediados de febrero pasado, se lo puede congelar durante 90 días, intimando a las empresas a que produzcan el máximo posible, y que haya alcohol en gel en las góndolas de los supermercados, y en las farmacias?

Antes de la intervención presidencial, ¿cuándo pensaban cobrar quienes les vendieron alimentos al ministerio de desarrollo social? Buena pregunta porque, lo escuché una y mil veces, los precios a los cuales se le vende al Estado incluyen la incertidumbre de no saber cuándo van a cobrar.

Si entendemos “la economía” de las transacciones, de repente dejamos de ser parte del problema.

¡Animo!

## EMISIÓN E INFLACIÓN, AHORA Y DESPUÉS

En números redondos, entre el 10 de diciembre de 2019 y el 1 de abril de 2020 la base monetaria aumentó 39%; los depósitos en pesos, en cuenta corriente subieron 26%, en caja de ahorros 73% y a plazo fijo 16%. En tanto que los depósitos en dólares se mantuvieron constantes.

Como, en materia monetaria, diciembre siempre está sujeto a consideraciones estacionales, consigno que entre el 30 de diciembre de 2019 y el 1 de abril de 2020, la base monetaria aumentó 26%; los depósitos en pesos, en cuenta corriente subieron 21%, en caja de ahorros 32% y a plazo fijo 13%. En tanto que los depósitos en dólares disminuyeron 6%.

Esta enorme emisión, entendible dadas las circunstancias -principal, aunque no exclusivamente, consecuencia del coronavirus-, plantea interrogantes referidos al presente y el futuro de la tasa de inflación. Y subrayo la diferencia, porque en este caso particular la diferencia entre el presente y el futuro es muy importante.

El fuerte aumento de la emisión monetaria no es incompatible con la queja de muchos de que “no tengo un mango”, y “me rechazan los cheques”. Porque lo que en economía se denominan “fricciones” (ejemplo: en un mismo momento, en cierta ciudad, coexisten los taxis vacíos con personas que no encuentran taxis libres), aumentan fuertemente en las actuales circunstancias. Pero si el dinero salió del Banco Central, ¿alguien lo tiene!

¿Por qué es importante la distinción entre ahora y después? Porque en las actuales circunstancias, donde no se sabe cuánto durará la cuarentena, ni qué ocurrirá durante, aumenta la preferencia por la liquidez. El efectivo, o la disponibilidad en las cuentas bancarias, son hoy un activo mucho más importante que en condiciones normales.

Esto, junto a la imposibilidad física de gastar en muchos casos, explica que el impacto inflacionario inmediato, de la emisión monetaria, no es tan fuerte. Este efecto es mucho más importante que la acción de los intendentes, para verificar que se cumpla lo dispuesto en materia de precios máximos. A propósito: ¿cómo calculará el INDEC la variación de los precios al consumidor, con tantos negocios cerrados? Esto no es dibujo a la Guillermo Moreno, sino un problema técnico importante.

¿Y después? Cuando volvamos a la “normalidad”, encontraremos que tenemos “muchos pesos y pocos bienes”. Saldremos a comprar, aumentando las cantidades

(reactivación) y los precios (inflación). ¿Cuánto y cuánto? Imposible saber, por ahora lo que hay que resaltar es que, en momentos atípicos, los libros que ayudan a entender y a operar en condiciones normales, no hay que quemarlos sino que hay que seguir teniéndolos a mano, para cuando vuelvan a ser relevantes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.601; Abril 13, 2020.

## **CUASIMONEDAS: EN 2001 Y AHORA... POR AHORA**

La provincia de Córdoba anunció que emitirá un bono para abonar las deudas que tiene con proveedores, el cual podrá ser utilizado para cancelar otras deudas, por ejemplo, ¡con el estado provincial!

Si Juan le debe a Pedro \$ 20, y Pedro le debe a Juan \$ 10, en realidad Juan le debe a Pedro \$ 10. Llamar cuasimonedas al instrumento que posibilita el “clearing”, es decir, que las deudas se neteen, como ocurre con los cheques entre bancos, parece una exageración.

Pero podría terminar no siéndola, si la iniciativa se generaliza, por ejemplo, y también se usa para el pago de una parte de los salarios públicos.

Cuando falta un bien aumenta la demanda del sustituto más próximo. Nunca estuve de acuerdo con la dolarización forzada de la economía argentina, porque el día que un gobernador no pueda pagar los salarios, con los dólares que tiene a disposición, no los disminuirá -en términos nominales- sino que emitirá “cuasimonedas”.

Fue lo que ocurrió en 2001. Varias provincias las emitieron, y las terminó rescatando el Estado nacional. Había un antecedente: en 1995 Ramón Mestre emitió en Córdoba bonos denominados CECOR ¡que terminó pagando, con sus propios recursos!

En 2001 estábamos en convertibilidad, por lo cual el Banco Central no podía emitir, excepto contra compra de divisas. Hoy la situación es diferente, por lo cual -en principio- no existe restricción legal para que las provincias reciban fondos del Estado nacional, para hacer frente a sus compromisos. Pero junto a las restricciones legales están las restricciones económicas, que siguen siendo relevantes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.601; Abril 13, 2020.

## **CONTINUARON BAJOS, TANTO LAS SUSPENSIONES COMO LOS DESPIDOS**

Según Tendencias económicas, entre marzo de 2019 y de 2020, la cantidad de despidos cayó 85,5% y la de suspensiones 87,8%. Continuando lo que se había verificado en febrero pasado.

Malas lecturas: se profundizó la reactivación económica; está surtiendo efecto la prohibición de echar personal.

Buen lectura. Como muestra la porción inferior del cuadro que acompaña estas líneas, el número de despidos cayó fuertemente a partir de noviembre de 2019; el de suspensiones de mantuvo más alto, excepto en marzo pasado.

Más allá de lo que creen las mentes afiebradas, no hay nada más dramático que tener que suspender personal, y mucho peor que echarlo. Particularmente en las actuales circunstancias. Además de ser un “mal negocio”, porque cuando se vuelven a contratar asalariados, la empresa tiene que invertir en adecuar los hábitos laborales, a la cultura de la empresa.

Hoy, en Argentina, empresarios y asalariados, así como los dirigentes sindicales que están “al pie del cañón”, inventan y reinventan mil y una alternativas, para enfrentar las consecuencias económicas del coronavirus. Como debe ser, y tal como era de esperar.

¡Animo!

### DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas  
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)			(variaciones, en %)		
2008	96,9	1024,6	mar.20/mar.19	-85,5	-32,5
2009	568,8	956,4	3 m 2020/3 m 2019	-80,0	-24,2
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
3 m 2019	283,7	240,2			
3 m 2020	56,7	182,1			
			(variaciones interanuales, en %)		
Dic. 16	254,8	421,9	Ene. 17	-77,8	-25,0
Ene. 17	291,3	267,6	Feb.	-93,2	-62,1
Feb.	139,1	200,2	Mar.	215,3	41,1
Mar.	1.913,0	517,4	Abr.	218,2	-7,7
Abr.	1.217,6	440,0	May.	-86,9	-56,8
May.	62,2	192,6	Jun.	2,2	-69,5
Jun.	189,7	110,1	Jul.	1,3	-66,5
Jul.	128,7	187,9	Ago.	-19,7	-96,3
Ago.	102,9	38,2	Set.	-48,9	-94,7
Set.	49,7	38,6	Oct.	-90,5	-91,8
Oct.	16,0	73,7	Nov.	-78,5	-98,3
Nov.	62,2	10,9	Dic.	-71,1	-96,8
Dic.	73,6	13,6	Ene. 18	-44,1	-71,9
Ene. 18	162,9	75,1	Feb.	-15,7	-58,7
Feb.	117,3	82,6	Mar.	-97,8	-89,7
Mar.	41,6	53,1	Abr.	-95,6	-49,9
Abr.	53,4	220,4	May.	47,4	-17,6
May.	91,7	158,7	Jun.	-30,6	22,1
Jun.	131,7	134,4	Jul.	127,6	-17,6
Jul.	292,9	154,8	Ago.	144,0	802,4
Ago.	251,1	344,7	Set.	169,4	1063,0
Set.	133,9	448,9	Oct.	446,9	845,6
Oct.	87,5	696,9	Nov.	312,5	1740,4
Nov.	256,6	200,6	Dic.	-47,1	980,1
Dic.	38,9	146,9	Ene. 19	-62,5	-0,3
Ene. 19	61,1	74,9	Feb.	349,4	168,5
Feb.	527,2	221,8	Mar.	532,0	698,5
Mar.	262,9	424,0	Abr.	518,5	606,1
Abr.	330,3	1.556,2	May.	-43,1	423,5
May.	52,2	830,8	Jun.	-41,4	181,1
Jun.	77,2	377,8	Jul.	-41,6	151,1
Jul.	171,0	388,7	Ago.	0,9	-8,6
Ago.	253,3	315,2	Set.	-78,0	-45,4
Set.	29,5	245,1	Oct.	186,9	-77,1
Oct.	251,0	159,3	Nov.	-68,4	55,6
Nov.	81,2	312,1	Dic.	-18,3	-85,8
Dic.	31,8	20,9	Ene. 20	54,0	186,2
Ene. 20	94,1	214,4	Feb.	-96,4	-32,5
Feb.	19,2	149,7	Mar.	-85,5	-87,8
Mar.	38,1	51,7			

## ARNOLD HEERTJE

(1934 - 2020)

Nació en Breda, Holanda, “en el seno de una familia judía. A partir de 1942 fue ocultado en la casa de una familia Reformista. Impresionado por sus creencias, pensó en convertirse en sacerdote. Luego de la guerra quiso unirse a la Iglesia Reformista, pero su madre se lo prohibió. A Arnold no solamente le llamó la atención la fe de la familia que lo cobijó, sino también su pobreza. Luego comprobó que la mayoría de las familias que habían ayudado a los judíos a esconderse, eran extremadamente pobres. Se preguntó cuál sería la causa de dicha pobreza, y por eso se puso a estudiar economía” (Wikipedia).

Estudió en la Universidad de Amsterdam.

Enseñó en la escuela de leyes de su alma mater.

“Se opuso a la construcción de la Betuweroute [ferrocarril de carga que une a Rotterdam con Alemania], y a la construcción del subte de Amsterdam” (Wikipedia).

“Tenía una biblioteca de 12.000 libros científicos, 3.000 de los cuales eran especiales (por lo anticuados), como una edición cosida de El capital, de Marx, y una copia de la edición de 1798 de Un ensayo sobre el principio de la población, de Malthus” (Wikipedia). Le ganó a Adrián Claudio Guissarri, cuya biblioteca -de 8.000 volúmenes- fue donada a la biblioteca de la UCEMA (por lo cual ésta lleva el nombre de aquel).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Heertje? Por sus trabajos referidos al desarrollo del pensamiento económico.

Es autor de La teoría de la determinación de los precios en mercados oligopólicos, tesis doctoral publicada en 1960; Economía y cambio tecnológico, publicado en 1977; La visión de Schumpeter: capitalismo, socialismo y democracia, 40 años después, editor, publicado en 1981; La economía negra, con M. Allen y H. Cohen, publicado en 1982; Invirtiéndolo en el futuro de Europa, editor, que viera la luz en 1983; Innovación, tecnología y finanzas, editor, publicado en 1988; Estudios en economía schumpeteriana, con M. Perlman, editor, publicado en 1990; Pensamiento económico en Holanda, 1650-1950, con J. van Daal, editor, publicado

en 1992; Economía del bienestar y la teoría de la política económica, con D. Walker y H van den Doel, editor, publicado en 1995; y “Los antecedentes judíos holandeses y portugueses de David Ricardo”, European journal of the history of economic thought, 11, 2, verano de 2004.

También recopiló valiosos testimonios de economistas contemporáneos, en 4 pequeños volúmenes, titulados Los hacedores del análisis económico moderno, que publicó en 1993, 1995, 1997 y 1999.

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

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(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\$)	(\$ por us\$)						
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$	en \$ (anual, %)	Com. A 3,500	Com. A 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
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
Mar.20	3,400	0.43	2.37	38.55	65.3273	63.2427	64.6825	67.4587	28,432.1		92.26	1.41	220.3	276.9
2020														
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	39.40	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	38.40	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	
Mar. 13	3,124	0.47	2.34	37.78	65.0520	62.8992	64.4800	67.2500	28,448.0		100.08	1.54	219.00	
Mar. 16	3,544	0.50	2.33	38.11	65.0890	63.0398	64.5200	67.4800	25,697.5		96.26	1.48	217.00	
Mar. 17	3,611	0.49	2.41	38.67	64.9600	63.1750	64.5200	67.5100	25,823.5		91.36	1.41	217.00	302.90
Mar. 18	4,040	0.51	2.41	39.11	65.4640	63.3300	64.5800	67.7500	22,087.1		94.25	1.44	218.10	303.30
Mar. 19	4,115	0.51	2.41	39.81	65.5860	63.5497	64.5400	67.8700	22,656.4		94.25	1.44	219.00	309.90
Mar. 20	4,064	0.48	2.16	40.17	65.9080	63.7688	64.5700	67.9900	23,890.4		93.96	1.43	219.00	316.90
Mar. 23	4,519	0.48	2.16	40.17	65.9080	63.7688	64.5700	67.9900	23,890.4		93.96	1.43	219.00	316.90
Mar. 24	4,295	0.48	2.16	40.17	65.9080	63.7688	64.5700	67.9900	23,890.4		93.96	1.43	219.00	316.90
Mar. 25	4,260	0.46	2.41	40.76	65.8460	64.0473	64.4700	67.5600	26,338.0		91.82	1.39	219.00	323.90
Mar. 26	4,148	0.40	2.43	40.58	66.1340	64.2295	64.5400	67.3000	25,483.9		91.82	1.39	220.00	323.40
Mar. 27	4,166	0.24	2.25	38.04	66.4380	64.4095	64.6100	67.2600	24,058.6		91.92	1.38	220.50	323.90
Mar. 30	4,050	0.16	2.28	33.89	66.5800	64.4697	66.9750	69.3500	24,384.2		91.92	1.38	220.50	324.20
Mar. 31	3,884	0.16	2.28	33.89	66.5800	64.4697	66.9750	69.3500	24,384.2		91.92	1.38	220.50	324.20
Abr. 1	3,962	0.16	2.16	31.69	66.6140	64.5295	66.9000	69.4000	25,324.3		92.11	1.38	219.00	317.00
Abr. 2	3,877	0.13	2.19	30.11	66.5120	64.7165	66.8500	69.4000	26,003.3		92.72	1.39	219.00	315.50
Abr. 3	3,708	0.10	2.12	28.93	66.8470	64.9065	66.7950	69.3000	26,505.4		92.72	1.39	218.50	313.90
Abr. 6	3,617	0.08	2.14	27.91	66.9740	64.9880	66.6800	69.2600	26,922.6		92.72	1.38	218.50	314.40
Abr. 7	3,753	0.06	2.01	26.45	67.0910	65.0695	66.5200	69.1000	26,696.1		89.05	1.33	214.50	314.10
Abr. 8	3,921				67.0740	65.1595	66.4600	68.9500	28,017.6		88.48	1.32	214.00	314.00
Abr. 9	3,858				67.0740	65.1595	66.4600	68.9500	28,017.6		88.48	1.32	214.00	314.00

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...									
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
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
Enc.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
Mar.20	43,561	1,233,323	1,058,760	2,292,083	664,988	0	1,232,454	44,515	4,234,040
2020									
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
Mar. 12	44,439	1,160,461	699,195	1,859,656	644,028	0	1,544,457	1,581	4,049,722
Mar. 13	44,359	1,159,559	696,649	1,856,208	655,246	0	1,544,457	1,504	4,057,415
Mar. 16	44,308	1,158,749	698,173	1,856,922	654,302	0	1,544,457	1,240	4,056,921
Mar. 17	44,236	1,160,739	757,353	1,918,092	652,554	0	1,486,935	1,610	4,059,191
Mar. 18	44,040	1,166,179	753,810	1,919,989	657,140	0	1,486,935	1,603	4,065,667
Mar. 19	43,925	1,172,747	852,644	2,025,391	694,535	0	1,406,812	3,131	4,129,869
Mar. 20	43,822	1,189,932	834,467	2,024,399	687,321	0	1,406,812	726	4,119,258
Mar. 25	43,854	1,214,180	991,708	2,205,888	667,687	0	1,277,910	4,307	4,155,792
Mar. 26	43,862	1,224,686	1,088,410	2,313,096	652,959	0	1,232,454	12,380	4,210,889
Mar. 27	43,728	1,228,879	985,717	2,214,596	658,783	0	1,232,454	112,943	4,218,776
Mar. 30	43,561	1,233,323	1,058,760	2,292,083	664,988	0	1,232,454	44,515	4,234,040
Abr. 1	43,588	1,247,701	1,145,209	2,392,910	670,855	0	1,136,281	49,940	4,249,986
Abr. 2	43,631	1,275,423	1,157,964	2,433,387	671,661	0	1,136,281	61,853	4,303,182
Abr. 3	43,650	1,293,992	1,139,503	2,433,495	672,839	0	1,105,850	99,365	4,311,549
Abr. 6	43,702	1,308,417	1,103,790	2,412,207	668,961	0	1,105,850	125,910	4,312,928

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
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
				Privado	Público								
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
Oct.19	5,496,853	4,677,037	3,318,484	622,868	491,293	676,756	1,362,594	164,974	23,219	16,478	5,797	944	819,815
Nov.19	5,438,134	4,611,760	3,351,051	652,661	492,739	624,739	1,387,122	193,789	21,104	14,804	5,441	859	826,374
Dic.19	5,732,339	4,811,102	3,559,801	713,618	549,723	727,119	1,404,980	164,360	20,896	14,817	5,315	763	921,237
Ene.20	6,134,934	5,133,069	3,827,338	736,088	535,371	849,266	1,544,799	161,813	21,761	15,263	5,733	765	1,001,865
Feb.20	6,337,828	5,327,652	4,018,211	752,749	513,321	914,191	1,655,358	182,592	21,345	14,795	5,758	791	1,010,176
Mar.20	6,622,797	5,591,302	4,269,156	808,955	545,820	987,238	1,721,978	205,166	20,948	14,602	5,524	822	1,031,496
2020													
Feb. 13	6,325,977	5,312,088	3,998,723	742,121	549,946	882,604	1,659,244	164,808	21,397	14,835	5,778	784	1,013,889
Feb. 14	6,316,442	5,302,867	3,989,019	743,505	510,804	899,218	1,664,787	170,705	21,380	14,808	5,787	785	1,013,575
Feb. 17	6,328,223	5,317,184	3,994,191	739,272	502,972	903,563	1,663,089	185,295	21,458	14,948	5,679	831	1,011,039
Feb. 18	6,351,031	5,346,071	4,032,370	736,682	512,455	891,826	1,686,330	205,077	21,304	14,785	5,721	798	1,004,960
Feb. 19	6,364,526	5,361,466	4,034,847	747,256	547,154	875,034	1,682,188	183,215	21,493	14,759	5,944	790	1,003,060
Feb. 20	6,393,462	5,388,262	4,074,836	746,590	603,397	856,401	1,688,523	179,925	21,258	14,738	5,738	782	1,005,200
Feb. 21	6,409,230	5,402,586	4,088,596	737,239	591,592	866,263	1,701,010	192,492	21,250	14,710	5,774	766	1,006,644
Feb. 26	6,440,691	5,437,815	4,119,643	783,814	603,699	861,615	1,674,014	196,501	21,232	14,773	5,644	815	1,002,876
Feb. 27	6,480,909	5,481,102	4,163,166	782,938	614,942	885,309	1,685,127	194,850	21,210	14,717	5,709	784	999,807
Feb. 28	6,518,218	5,510,925	4,189,316	779,246	524,939	995,062	1,695,805	194,264	21,245	14,749	5,703	793	1,007,293
Mar. 2	6,520,503	5,503,708	4,181,698	781,292	499,143	1,020,674	1,694,823	185,766	21,237	14,762	5,672	803	1,016,795
Mar. 3	6,532,722	5,514,966	4,196,631	781,129	492,747	1,016,170	1,720,356	186,229	21,161	14,667	5,707	787	1,017,756
Mar. 4	6,527,279	5,507,456	4,188,965	789,850	472,814	1,018,369	1,720,082	187,850	21,144	14,655	5,703	786	1,019,823
Mar. 5	6,539,429	5,513,820	4,193,991	775,860	465,483	1,039,541	1,730,006	183,101	21,145	14,660	5,703	782	1,025,609
Mar. 6	6,525,507	5,492,199	4,171,324	761,870	457,097	1,025,110	1,739,365	187,882	21,141	14,643	5,708	790	1,033,308
Mar. 9	6,490,179	5,451,531	4,129,526	765,166	471,793	971,015	1,723,772	197,780	21,142	14,789	5,534	819	1,038,648
Mar. 10	6,505,062	5,472,565	4,151,670	764,928	511,714	935,567	1,738,712	200,749	21,104	14,768	5,593	743	1,032,497
Mar. 11	6,544,070	5,513,137	4,191,809	782,932	553,756	925,571	1,734,878	194,672	21,084	14,732	5,597	755	1,030,933
Mar. 12	6,563,428	5,534,070	4,210,993	778,514	564,272	941,799	1,743,675	182,733	21,062	14,692	5,611	759	1,029,358
Mar. 13	6,550,505	5,519,959	4,203,982	779,104	532,882	954,865	1,752,026	185,105	20,922	14,577	5,609	736	1,030,546
Mar. 16	6,555,179	5,524,295	4,208,717	796,560	528,300	942,994	1,743,456	197,407	20,869	14,563	5,543	763	1,030,884
Mar. 17	6,583,977	5,556,527	4,240,655	795,938	541,741	930,394	1,760,299	212,283	20,829	14,503	5,572	754	1,027,450
Mar. 18	6,611,435	5,584,793	4,266,579	804,782	573,629	934,024	1,760,092	194,052	20,815	14,481	5,572	762	1,026,642
Mar. 19	6,662,586	5,631,467	4,314,590	823,399	620,001	925,845	1,759,532	185,813	20,722	14,391	5,577	754	1,031,119
Mar. 20	6,667,284	5,633,573	4,315,153	840,851	599,984	938,991	1,720,904	214,423	20,675	14,398	5,397	880	1,033,711
Mar. 25	6,758,065	5,714,935	4,390,117	870,181	645,327	959,769	1,677,902	236,938	20,685	14,468	5,266	951	1,043,130
Mar. 26	6,834,093	5,794,281	4,462,161	888,185	641,211	1,004,610	1,683,536	244,619	20,740	14,527	5,251	962	1,039,812
Mar. 27	6,918,665	5,879,363	4,544,283	887,777	613,602	1,124,141	1,670,751	248,012	20,728	14,530	5,214	984	1,039,302
Mar. 30	6,928,311	5,875,996	4,535,929	900,196	585,115	1,140,583	1,643,943	266,092	20,786	14,629	5,122	1,035	1,052,315
Abr. 1	6,936,230	5,872,197	4,531,145	894,183	574,373	1,144,397	1,625,459	292,733	20,782	14,617	4,896	1,269	1,064,033
Abr. 2	6,982,490	5,914,018	4,569,144	891,726	568,506	1,170,766	1,657,297	280,849	20,781	14,582	4,938	1,261	1,068,472
Abr. 3	7,012,388	5,924,134	4,575,572	891,426	558,070	1,195,913	1,640,981	289,182	20,777	14,614	4,877	1,286	1,088,254
Abr. 6	7,231,825	5,923,408	4,577,377	905,464	509,683	1,234,135	1,629,725	298,370	20,712	14,686	4,708	1,318	1,308,417

\* 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												
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
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
Mar.20	1.3722	1.2381	1.1063	107.36	7.0181	4.8832	3.73	0.96	22,637.42	7,772.21	18,863.95	1,593.10
2020												
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	1,636.93
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	1,672.23
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	1,673.83
Mar. 9	1.3998	1.3101	1.1456	102.10	6.9380	4.7373	4.25	0.74	23,851.02	7,950.68	19,698.76	1,680.47
Mar. 10	1.3937	1.3036	1.1390	103.25	6.9442	4.6687	4.25	0.77	25,018.16	8,344.25	19,867.12	1,649.40
Mar. 11	1.3916	1.2920	1.1336	105.00	6.9544	4.6732	4.25	0.74	23,553.22	7,952.05	19,416.06	1,635.04
Mar. 12	1.3863	1.2732	1.1240	104.00	6.9799	4.8825	4.25	0.74	21,200.62	7,201.80	18,559.63	1,576.15
Mar. 13	1.3782	1.2517	1.1104	105.08	6.9860	4.7355	4.25	0.82	23,185.62	7,874.88	17,431.05	1,529.83
Mar. 16	1.3786	1.2327	1.1157	106.90	7.0052	4.9464	3.25	0.84	20,188.52	6,904.59	17,002.04	1,514.10
Mar. 17	1.3685	1.2114	1.0982	106.58	7.0036	5.0489	3.25	0.91	21,237.38	7,334.78	17,011.53	1,528.30
Mar. 18	1.3648	1.1923	1.0934	107.35	7.0213	5.1101	3.25	0.95	19,898.92	6,989.84	16,726.55	1,486.05
Mar. 19	1.3478	1.1541	1.0801	108.85	7.0834	5.1437	3.25	0.98	20,087.19	7,150.58	16,552.83	1,471.24
Mar. 20	1.3489	1.1756	1.0707	108.85	7.0551	5.0241	3.25	0.99	19,173.98	6,879.52	16,552.83	1,498.65
Mar. 23	1.3459	1.1531	1.0783	110.18	7.1110	5.0798	3.25	0.97	18,591.93	6,860.67	16,887.78	1,553.23
Mar. 24	1.3546	1.1740	1.0843	110.45	7.0797	5.0707	3.25	0.98	20,704.91	7,417.86	18,092.35	1,632.32
Mar. 25	1.3526	1.1884	1.0827	111.13	7.0960	5.0700	3.25	1.07	21,200.55	7,384.30	19,546.63	1,616.90
Mar. 26	1.3609	1.1971	1.0981	110.74	7.0991	5.0004	3.25	1.06	22,552.17	7,797.54	18,664.60	1,631.34
Mar. 27	1.3657	1.2218	1.0977	108.40	7.0926	5.1103	3.25	1.07	21,636.78	7,502.38	19,389.43	1,628.16
Mar. 30	1.3706	1.2413	1.1034	107.55	7.0917	5.1588	3.25	1.09	22,327.48	7,774.15	19,084.97	1,622.51
Mar. 31	1.3648	1.2361	1.0956	108.70	7.0927	5.1981	3.25	1.18	21,917.16	7,700.10	18,917.01	1,577.18
Abr. 1	1.3659	1.2380	1.0936	107.58	7.1041	5.2399	3.25	1.20	20,943.51	7,360.58	18,065.41	1,591.51
Abr. 2	1.3656	1.2445	1.0906	107.48	7.0961	5.2645	3.25	1.20	21,413.44	7,487.31	17,818.72	1,613.99
Abr. 3	1.3584	1.2270	1.0785	108.10	7.0939	5.2991	3.25	1.21	21,052.53	7,373.08	17,820.19	1,619.00
Abr. 6	1.3582	1.2310	1.0791	108.95	7.0939	5.2465	3.25	1.24	22,679.99	7,913.24	18,576.30	1,660.97
Abr. 7	1.3619	1.2291	1.0885	108.86	7.0572	5.2211	3.25	1.22	22,653.86	7,887.26	18,950.18	1,647.72
Abr. 8	1.3622	1.2348	1.0871	108.86	7.0638	5.2117	3.25	1.23	23,433.57	8,090.90	19,353.24	1,646.14
Abr. 9	1.3626	1.2437	1.0867	108.96	7.0580	5.0773	3.25	1.23	23,719.37	8,153.58	19,345.77	1,683.73