

# CONTEXTO

Entrega N° 1.606

May. 18, 2020

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

¡Qué semana la que se inicia hoy! Hasta el viernes próximo estaremos deshojando la margarita sobre el tema del default; este fin de semana el presidente de la Nación anunciará una nueva extensión de la cuarentena; y como si esto fuera poco, para cada uno de nosotros continúa la lucha cotidiana por la existencia. ¿Quién dijo que la vida es fácil? Pero, como consecuencia del desafío, estamos encontrando energías donde no sabíamos que las teníamos.

### CLAVES

- ♦ CABA es una jurisdicción heterogénea. ¿Tiene usted algún infectado, entre sus parientes o amigos cercanos? Yo tampoco. Espero que las autoridades locales tengan esto en cuenta cuando adopten las decisiones.
- ♦ Una brecha cambiaria de 100% es una tentación, no sólo para evadir sino también para eludir. Por eso la AFIP dictó un par de resoluciones, sobre valores de referencia en las operaciones de comercio exterior, y de precios de transferencia para las empresas multinacionales.

### ME PREGUNTO

Si el número de infectados por el coronavirus depende del número de testeados, ¿no deberíamos prestarle particular atención al número de internados en terapia intensiva, y de fallecidos?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ ¿Por qué los ministros de educación de la Nación y las provincias, dispusieron que ninguna escuela PRIVADA pudiera calificar numéricamente a sus alumnos, aunque esté impartiendo clases de manera virtual? Que no todo el mundo pueda comprar autos nuevos no significa que deben fabricarse autos usados.

VERDE

☺ ¡Volvió el fútbol!... aunque sea en Alemania.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Los precios libres siempre son “lógicos”
- ♦ Altas brechas, una tentación
- ♦ Cambios que (me parece) llegaron para quedarse
- ♦ Redistribución: ¿en efectivo o en especie?
- ♦ Inflación. Abril, muy moderada
- ♦ Eric Alfred Russell

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

“Insurrección: una revolución que fracasó”. Ambrose Bierce.

## COMO LO VEO

*“Durante la primera presidencia de Hipólito Yrigoyen reinó una completa libertad de prensa para la injuria. Yrigoyen jamás responde. Al ministro de hacienda Domingo Salaberry se le organiza una Comisión Investigadora, para demostrar que ha robado caudales públicos. Salaberry pretende defenderse e Yrigoyen se lo prohíbe terminantemente. Al concluir el mandato, Salaberry, que ha quedado ante la opinión pública como un ladrón, se suicida. Posteriormente se probará que todo fue pura difamación”.*

*(Fuente: Ramos, J. A.: Revolución y contrarrevolución en la Argentina, volumen 3, la bella época, Peña Lillo, 2013).*

**¡Qué semana la que se inicia hoy! Hasta el viernes próximo estaremos deshojando la margarita sobre el tema del default; este fin de semana el presidente de la Nación anunciará una nueva extensión de la cuarentena; y como si esto fuera poco, para cada uno de nosotros continúa la lucha cotidiana por la existencia. ¿Quién dijo que la vida es fácil? Pero, como consecuencia del desafío, estamos encontrando energías donde no sabíamos que las teníamos.**

### **Gobierno nacional recibió 3 contrapropuestas de bonistas**

No conozco los detalles, no soy un experto en negociaciones. Pero destaco que desde el punto de vista decisorio el gobierno nacional sabe que pague lo que pague, igual no le van a prestar, y también sabe que las propuestas atractivas no son creíbles. Veremos.

## **Exportaciones: ¿cómo impacta en las provincias?**

En un interesante trabajo que Jorge Day preparó para la Fundación Mediterránea, se analiza el impacto del coronavirus sobre las exportaciones provinciales. Tal como era de esperar, la situación es heterogénea. Bien San Juan, que exporta oro; regular la región pampeana, por productos agrícolas; mal Chubut, por petróleo.

## **¿Por qué ninguna escuela puede calificar con números?**

“Evaluaciones formativas, pero no evaluaciones numéricas”, en todas las escuelas primarias y secundarias del país, acordaron los ministros de educación de la Nación y las provincias.

¿Por qué se tienen que tomar decisiones para todas las escuelas, en particular para todas las escuelas privadas? En particular; ¿será para no aumentar la desigualdad entre los diferentes alumnos, porque algunos pudieron acceder a clases virtuales, y otros no? Pero esto es lo mismo que fabricar autos usados, porque no todo el mundo puede comprar autos nuevos.

## **¿Y entonces?**

Fuerza, que ya falta menos. Claro que cuánto menos sólo Dios lo sabe.

¡Animo!

## LOS PRECIOS LIBRES SIEMPRE SON “LÓGICOS”

Cuando el presidente de la Nación vio en la pantalla que el dólar blue se cotizaba a \$ 125, dijo que “no hay argumento lógico para que esto pase”.

Atenuantes: 1) es abogado; 2) está atosigado por la situación.

Preocupante: que haya repetido lo que le escuchó a algún miembro de su equipo económico.

Dejemos la conjetura de lado, para ir a la sustancia de la cuestión.

“Lógica” alude a explicación racional o, si se prefiere, que sigue ciertos pasos... “lógicos”. En 1960, en la UCA, Lila Archideo me introdujo en el mundo de la filosofía, materia que incluía lógica. A ella le dedico estas líneas.

Los precios del segmento libre de un mercado siempre son “lógicos”, en el sentido de que surgen de decisiones voluntarias de compradores y vendedores. En todo caso, los que podrían “no ser lógicos” o, mejor dicho, derivados de “lógicas que no tienen que ver con dicho mercado”, son los precios del segmento controlado del mercado.

El gobierno debería explicar por qué es “lógico” que el tipo de cambio oficial todavía se ubique por debajo de \$70, lo cual genera una fortísima brecha con los tipos de cambio libres (en otra porción de esta entrega de **Contexto** analizo algunas implicancias de dicha brecha).

La cuestión, entonces, no es una de lógica, sino de qué lleva a algunos seres humanos a pagar “fortunas”, para comprar un dólar y, del otro lado de la misma moneda, no lleva a otros seres humanos a ganar “fortunas”, desprendiéndose de algunos dólares para aprovechar precios que a primera vista parecen exorbitantes.

No se trata de alguien que tiene que comprar dólares para pagar la insulina sin la cual moriría hoy a la noche; se trata de quien, aquí y ahora, siente que tiene en las manos muchos pesos y pocos dólares, y no quiere desprenderse de aquellos para comprar... ¡mis libros!

La respuesta es de Per O. Grullo, pero muy importante. Quien hoy está dispuesto a pagar \$ 125 por un dólar, es porque cree que en el futuro su precio aumentará todavía más. Quienes tienen dólares piensan exactamente lo mismo, por lo cual sólo se desprenden de

ellos... para comprar insulina. Por eso se dice que “el mercado es chico”, es decir, que se realizan muy pocas transacciones; sin apreciar que TODOS los pesos y TODOS los dólares están en el mercado, no importa cuán pocos se transen.

El “exorbitante” precio del dólar señala lo que la población piensa de la política económica, de cómo venía antes del coronavirus, de cómo está transitando esta emergencia, y de lo que piensa que hará el presidente Fernández y su equipo económico, a medida que la cuarentena se vaya flexibilizando.

¿Puede equivocarse quien hoy compra dólares a \$ 125, entendiendo por tal que en el futuro lo tenga que vender a un precio menor al que lo adquirió? Puede, pero recuérdese que no tomamos decisiones en base a lo que va a pasar, sino en base a lo que creemos que va a pasar. Es decir, nadie compra hoy dólares para perder, lo cual no quiere decir que no pueda terminar perdiendo.

El precio libre del dólar, entonces, tiene su explicación “lógica”, y su significado debería ser tenido en cuenta por el equipo económico.

¡Animo!

## ALTAS BRECHAS, UNA TENTACIÓN

De la “lógica” de los precios del dólar, en los segmentos liberados del mercado cambiario, me ocupo en otra porción de esta entrega de **Contexto**. Aquí corresponde que me ocupe del tipo de cambio oficial, por consiguiente de la brecha cambiaria, de las tentaciones que ésta genera y de lo que está haciendo el gobierno al respecto.

No cabe esperar, en el corto plazo, que el gobierno aumente el tipo de cambio oficial de manera significativa. Porque “cree” mucho más en mecanismos administrativos, que en los de precios, particularmente en el caso del sector externo.

Grava las exportaciones, lo cual -sumado al endurecimiento de los mercados internacionales de nuestros productos, tanto en cantidades como en precios- hace difícil pensar que aumentará el valor de las ventas al exterior. Contando con pocas reservas en el Banco Central, y sin posibilidad de endeudar al Estado en los mercados financieros internacionales, lo único que le queda al gobierno es comprimir el valor de las importaciones. Lo cual implica ser amarrete con las autorizaciones para comprar divisas en el segmento oficial del mercado de cambios.

En estas condiciones no cabe esperar que las autoridades busquen cerrar la brecha cambiaria, vía un aumento significativo del tipo de cambio oficial. Digamos, pasarlo a \$ 90 por dólar.

En otros términos, cabe esperar el mantenimiento de la actual brecha o, más precisamente, que lo que ocurra con la brecha dependa por entero de lo que pase con las cotizaciones en los segmentos libres del mercado cambiario.

¿Qué tentaciones genera el hecho de que, el mismo esfuerzo empresario, genera determinado nivel de ingreso, ¡o el doble!, dependiendo del tipo de cambio al cual se liquida cada operación de exportación?

Una es la del contrabando, es decir, que los productos salgan del país “por la frontera”, pero no por la Aduana.

Pero, ¿qué puede hacer quien no tiene más remedio que utilizar canales para exportar, vigilados por las autoridades? En el caso de las exportaciones, subestimar cantidades y precios; en el caso de las importaciones precisamente lo contrario, sobreestimar cantidades y precios.

Sigamos con el caso de las exportaciones. Si envió al exterior 10 kilos de lana, pero declaro que sólo exporté 5 kilos; y si me pagaron u\$s 2 por kilo, pero declaro que sólo cobré u\$s 1 por kilo, resulta que exporté por valor de u\$s 20, pero declaro un valor de exportación de u\$s 5, por lo cual, en términos de la verdadera transacción, pago LA CUARTA PARTE de los gravámenes que debería abonar.

Para evitar que el exportador “meta la mula” (¿de dónde provendrá el dicho?), en el caso de las cantidades están los inspectores, y en el de los precios está la resolución AFIP 4710, que estableció valores de referencia para los productos de exportación.

Esto último quiere decir que independientemente del precio al cual se exportó el producto, la retención a la exportación se calculará en base al precio que tenga la Aduana en su banco de datos, presumiblemente confeccionado con las operaciones realizadas en el pasado, cuando no existía la tentación.

No es la primera vez que esto ocurre, ni del lado de las exportaciones ni del de las importaciones. En base a la experiencia anterior, no solamente es preciso que las autoridades utilicen bien el instrumento, sino que además no congelen los valores, sin incorporar las modificaciones que se van dando a lo largo del tiempo.

Recuerdo, del lado de las importaciones, un caso clarísimo. Como consecuencia del cambio tecnológico, y de la competencia, los precios internacionales de los productos electrónicos bajan de precio, y de manera significativa. Seguir liquidando los gravámenes a las importaciones, en base a los viejos valores de referencia, implicaba aumentar la tarifa aduanera, con respecto a los verdaderos valores a los cuales se importaba.

En una palabra, brechas cambiarias cercanas a 100% son una tentación, que a algunos los lleva a contrabandear y a otros a subestimar o sobreestimar precios y cantidades en las operaciones de exportación e importación. La reacción oficial es lógica, la cuestión consiste en congelar una situación dinámica.

¡Animo!

POSDATA. La AFIP también dictó la resolución 4717, que regula los precios de transferencia que utilizan las empresas multinacionales, entre sus diferentes sucursales, para minimizar los pagos por derechos de importación y exportación.

## **CAMBIOS QUE (ME PARECE) LLEGARON PARA QUEDARSE**

“La reina pensaba que no podría sobrevivir a serle infiel a su marido, hasta que una tarde comprobó que podía sobrevivir perfectamente”. Escuché esta humorada en uno de los tantos espectáculos ofrecidos por Les Luthiers. La idea se aplica al momento actual, particularmente a los cambios en los “modos de producción” (expresión de Carlos Marx) forzados por la cuarentena que generó el coronavirus.

Las líneas que siguen están inspiradas en mi propia experiencia, es decir, en la forma en la cual estoy interactuando con alumnos, clientes, lectores, asistentes a mis conferencias, etc.

Soy torpe desde el punto de vista electrónico, porque soy vago. Es decir, porque privilegio la sustancia de mi trabajo, al herramental que utilizo para comunicarme.

Saqué mi primera tarjeta de crédito en algún momento de la década de 1980, cuando en un restaurante que anunciaba -por una promoción- que el pago con tarjeta tenía descuento, cuando le dije al mozo que no tenía tarjeta, me preguntó si tenía el carnet del ACA, y entonces me lo hizo igual. Todavía no tengo celular, y en mi laptop si bien manejo textos y cuadros con destreza, no sé hacer gráficos porque los hacía en mi oficina, con mi secretario Francisco a mi espalda, quien me indicaba los pasos.

Pues bien, como consecuencia del coronavirus, “zoom –o equivalente- o muerte”. Entonces, zoom. Y me pasó lo mismo que a la reina, comprobé que es más fácil de lo que yo suponía. Buen ejemplo de nudge (empujoncito), el principio enunciado por Richard Thaler, uno de los más conocidos economistas del comportamiento, premio Nobel en economía en 2017.

No perdamos tiempo imaginando el “postcoronavirus”, no solamente porque necesitamos toda la energía para ver cómo resolvemos el día a día, sino también porque aquel depende de “durantecoronavirus”, es decir, de la duración y las características de la cuarentena.

Pero como lo que me ocurre a mí seguramente le está ocurriendo a muchos, me atrevo a pronosticar que una porción de la sustitución de encuentros presenciales, por encuentros remotos, llegó para quedarse.

Si esto es cierto en CABA, con mucha más razón en el interior del país. Me comentó la semana pasada un cliente, cuya planta está ubicada a 4 horas de auto de CABA. “Para

participar en una reunión de la Cámara de Fabricantes de xxx, antes tenía que subir a mi auto, manejar 4 horas de ida y otras tantas de vuelta. Me llevaba todo el día. Ahora es un par de horas delante de mi laptop”.

Mi cliente encantado. Quienes prestaban servicios complementarios con sus viajes no tanto. Me estoy refiriendo a los vendedores de combustible, de panqueques de dulce de leche, de café con sacarina, etc.

Para mis servicios profesionales el interior se volvió atractivo. Porque no teniendo que trasladarme físicamente, a quienes organizan las conferencias que puedo dictar ante personas que viven en Bariloche, Salta o Posadas, les cobro lo mismo que si estuvieran en la Capital Federal. Y se está comenzando a notar.

En una palabra, forzados por la necesidad estamos replanteando la forma en la que encaramos muchas de las actividades, dentro de las plantas y de las oficinas. No hay forma de operar una planta fabril, o un comercio, sin el concurso presencial de algunos seres humanos. Esta es la forma incorrecta de plantear la cuestión. La forma correcta tiene que ver con la reducción, al máximo posible, de los traslados físicos de las personas. Algunos de estos traslados volverán, junto con la normalidad; pero otros desaparecerán por completo.

Esto, naturalmente, tiene implicancias. Una porción de la demanda de transporte aéreo deriva de las empresas, que necesitan que sus ejecutivos se junten para coordinar acciones; esto se va a modificar de manera permanente. Y menos traslados aéreos implica menor demanda de remises, hoteles, etc.

Sólo Dios sabe si, como consecuencia de esto, la demanda total de trabajo se reducirá; lo que está claro es que se modificará, porque algunos trabajos desaparecerán y aparecerán otros.

¡Animo!

## REDISTRIBUCIÓN: ¿EN EFECTIVO O EN ESPECIE?

El jueves pasado, en La Nación, publiqué una columna titulada “No necesitamos más Estado, sino mejor Estado”. A propósito del comentario que me formulara una atenta lectora, colega mía, sintetizo lo que afirmé.

“¿Sabía usted que 540.000 adultos mayores reciben mensualmente un `bolsa de alimentos`? Yo tampoco. Como contribuyente impositivo, no porque me encante pagar los gravámenes sino porque no tengo más remedio que hacerlo, me encantaría saber a qué se destina el dinero.

Tengo una idea general, porque los denominados gastos sociales insumen alrededor de 75% del gasto público total del Estado nacional. Pero me gustaría conocerlos con más detalle, para saber cómo se encaran los planes sociales, qué superposiciones existen entre ellos, etc. Ejemplo: los receptores de bolsos de alimentos, ¿también recibieron tarjetas alimentarias?

La semana pasada el gobierno decidió reemplazar la distribución de los referidos bolsos, por transferirle \$ 1.600 mensuales a cada beneficiario. ¿Por qué lo habrá hecho? Para evitar el pago de sobrepagos. Brillante: en vez de comprar arroz, y dárselo en especie a personas o familias necesitadas, les transfiere efectivo para que ellos lo compren. Como cabe esperar que, en defensa de su dinero, los beneficiarios pelearán mejor que el Estado los precios a los cuales comprarán, de repente el Estado ahorrará. No digo que a raíz de esto reducirán las alícuotas de los impuestos que pago; eso sería un milagro. Pero de repente no tienen tanta necesidad de aumentarlas”.

. . .

“Si transferís en efectivo, y no en especie, en vez de comprar alimentos pueden comprar drogas. No es imaginación: habla con xxxxxx, quien trabaja en el hospital yyyyy, y te va a contar”, me dijo mi colega y amiga.

. . .

Uno aprende en la universidad que cualquier transferencia realizada en bienes, puede mejorar el bienestar del beneficiario, si se le permite intercambiar los bienes que recibe, por

otros que prefiere más. El mejor ejemplo que conozco lo escribió Richard A. Radford, sobreviviente de un campo de prisioneros de guerra, durante la Segunda Guerra Mundial, quien como buen inglés describió de manera inmejorable, casi jocosa y desapasionada, “La economía en un campo de prisioneros de guerra” (publicado en inglés en Economica, 12, 48, noviembre de 1945; y en castellano en Mercado, 12 de agosto de 1982).

Vía la Cruz Roja, cada tanto cada uno de los prisioneros recibía determinada cantidad de cigarrillos. Obvio que nadie decía que no fumaba, pero quienes no lo hacían podían intercambiar los que recibían, por otros bienes, que los “puchomaníacos” estaban dispuestos a entregar por ellos.

Me cuesta creer que los “adultos mayores” cambiaban el contenido de los bolsos de alimentos, por drogas; pero no lo puedo descartar, y en todo caso sigamos con la posibilidad, para entender el argumento.

Quien me hizo el comentario tiene razón en el sentido de que es más fácil intercambiar dinero por drogas, que alimentos por drogas. Por algo se dice que el funcionamiento de una economía monetaria es superior al de una economía de trueque.

. . .

¿Cómo combinar la ventaja que le vi al cambio de política, con la objeción planteada por la lectora? Otorgándoles tarjetas alimentarias, a los 540.000 adultos mayores. Ellos pelearán los precios a los que compran, mejor que el Estado; y se dificultará el desvío de los fondos hacia la compra de drogas.

La propuesta tiene una ventaja adicional, porque no hay que descartar que, en esta desprolija Argentina desde el punto de vista operativo, algunos adultos mayores estaban recibiendo bolsos de alimentos Y ADEMÁS tarjetas alimentarias. En estos casos el Estado tendría un ahorro, porque daría de baja a la duplicación.

¡Animo!

## INFLACIÓN. ABRIL, MUY MODERADA

En Capital Federal (CABA) y Gran Buenos Aires (sumados, GBA o AMBA), según INDEC entre marzo y abril pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,4% (44,2% entre abril de 2019 y de 2020). Mientras que según FIEL, en CABA, los precios al consumidor subieron 1,3%, y según Santángelo y Melconian aumentaron 1,8%. El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La noticia, por consiguiente, no está en la discrepancia entre las diferentes estimaciones. Está en la relación (más precisamente, en la falta de relación) que en las actuales circunstancias, existe entre la tasa de inflación y las estimaciones de la tasa de inflación.

Precio es el número al cual se consiguen y efectivamente se compran y venden los productos, por lo cual cualquier tasa de inflación que sirva, se tiene que calcular en base a dichos precios. En abril pasado los argentinos pudimos comprar galletitas, analgésicos y diarios; pero no entradas al cine o... mis libros.

¿Qué precio de estos últimos bienes pusieron quienes estimaron el aumento del IPC en abril pasado? Alternativas que tenían: 1) sacar del índice los productos que no se pudieron comprar y vender (sustituto, mire lo que ocurrió con los precios de los alimentos y las bebidas); 2) repetir los precios de marzo; 3) no publicar nada.

Ninguna alternativa es totalmente satisfactoria, pero no seamos demasiado exigentes.

Más importante todavía, para la toma de decisiones, es el presente y el futuro de la tasa esperada de inflación. Dije tasa esperada de inflación, para subrayar una vez más que no tomamos decisiones en base a lo que va a pasar, sino en base a lo que creemos que va a pasar.

Aquí y ahora a algunos los lleva a mirar con preocupación la emisión monetaria, y a otros la cotización del dólar en los segmentos libres del mercado de cambios (ambas variables están muy conectadas entre sí).

En la inmediatez la relación entre emisión e inflación no es tan nítida como de costumbre, porque dada la fuerte incertidumbre aumentó la demanda de pesos (el efectivo tiene hoy un atractivo especial, porque no sé cuánto va a durar la emergencia, ni qué va a ocurrir en el mientras tanto; y con efectivo puedo hacer más cosas que con mercaderías).

Por eso, es cierto que los precios de los alimentos y las bebidas aumentaron más que los del resto de los bienes, pero no tanto en función de cuánto se está emitiendo. Al no poder desparramarse el efecto de la emisión, entre muchos bienes, las pocas alternativas que quedan registran un impacto desproporcionado. Ejemplo: el precio del dólar libre.

Ahora bien, pensar que lo que estamos viviendo en estos momentos, constituye la nueva normalidad, es no pensar. Quiero decir, a medida que nos vayamos normalizando, cosa que inexorablemente va a ocurrir, muchos argentinos encontrarán que tienen “muchos pesos y pocos bienes”, y saldrán a demandar más bienes. Generando reactivación económica e inflación, en proporciones que sólo Dios sabe.

En una palabra, las estimaciones de la tasa de inflación no están “dibujadas”, como ocurriera en Argentina entre 2007 y 2015, pero en el mejor de los casos reflejan una realidad muy peculiar. No hay tal cosa como una exitosa lucha contra la inflación, en Argentina, en lo que va de 2020.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.606; Mayo 18, 2020.

**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			3,0	3,6	3,2	4,1			28,5	29,9	28,4	29,6
Feb			3,7	3,1	4,6	4,0			31,5	32,7	32,3	32,9
Mar			3,2	4,7	3,0	3,3			32,9	35,6	33,1	35,0
Abr			7,6	5,3	7,2	6,5			39,8	39,7	40,0	40,5
May	4,2		3,1	3,4	3,0	5,0			40,9	41,2	41,9	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,8	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,3	2,2			42,7	44,4	43,6	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	41,3	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,6	1,3			38,1	42,6	39,8	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,9	2,9			39,8	42,7	41,8	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,5	2,0			40,4	41,5	41,2	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,7	1,2			37,7	38,3	37,7	40,7
Ene.17	1,3		1,3	1,5	1,8	1,9			35,4	35,5	35,8	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,9	2,2			33,7	33,8	32,3	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,4	2,9			33,2	30,6	31,5	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,9	2,1	27,5		26,1	26,9	25,1	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,4	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,1	1,5	21,9		22,7	23,0	21,6	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5		22,4	21,8	21,3	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1		24,3	22,1	22,8	25,8
Sep	2	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	2,7	1,7		1,8	48,4	50,4	50,6	51,3		46,3
Mar	3,6	3,3	2,0	2,5		2,7	46,7	48,4	47,5	49,6		44,5
Abr	1,4	1,5	1,3	1,8			44,1	45,7	44,0	46,4		

## **ERIC ALFRED RUSSELL**

(1921 - 1977)

Nació en Colac, Victoria, Australia. “Su papá era jefe de estación, como consecuencia de lo cual la familia se mudaba con frecuencia” (Harcourt).

Estudió en las universidades de Melbourne y de Cambridge, Inglaterra. “Frank Jarrett sostiene que dada su falta de entrenamiento formal en matemáticas o econometría, su habilidad para captar la esencia económica de un modelo econométrico era un misterio total” (Harcourt, 1977).

“Cuando en 1951 Peter Karmel se trasladó a la universidad de Adelaide, Russell lo acompañó, contribuyendo a crear un notable departamento de economía durante los `años de Karmel’, es decir, entre 1951 y 1961. Luego de la inevitable dispersión de muchos de sus miembros, como consecuencia de la expansión de la universidad en la década de 1960, el departamento tuvo que ser reconstruido... Era un gran profesor. Siempre insistía en cumplir todas sus obligaciones derivadas de la cátedra, y su carga horaria siempre fue una de las más pesadas, a pesar de sus obligaciones administrativas en la universidad, y en el gobierno... Sus clases estaban siempre actualizadas, particularmente con respecto a información factual. Normalmente, rescribía sus notas cada año” (Harcourt, 1977)

“Estaba intelectualmente interesado en economía, historia, literatura, teatro y filosofía... La influencia de los filósofos lo convirtió en un crítico sobresaliente, que con suavidad pero firmeza forzaba a sus estudiantes y a sus colegas, a que las palabras y los gráficos tuvieran un significado exacto. Ningún lapso lógico se le escapaba” (Harcourt, 1977).

“Durante su juventud dedicó mucho tiempo al teatro. También le gustaba el fútbol (según las reglas australianas, por supuesto), las carreras y algunas cervezas... Era muy gracioso y un gran conversador. Odiaba la injusticia y la exclusión... Era una persona compleja, multifacética, llena de caballerosidad, amabilidad y percepción... Se relajaba en su casa, así como en eventos culturales y deportivos... También hay que mencionar su gran habilidad para concentrarse y trabajar con intensidad escalofriante. Ayudado por su falta de miedo, su preparación para posicionarse solo, para adoptar una postura impopular, e ignorando siempre su interés individual; todo lo cual demandó mucho de sí mismo” (Harcourt, 1977).

“Trabajó intensamente, lo cual puede haber contribuido a su prematura desaparición” (Harcourt). “Era muy gracioso y gran conversador. Por otra parte era una persona compleja y multifacética” (Harcourt, 2007).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Russell? Porque “era un economista político en el mejor sentido del término” (Harcourt). “Por la cantidad de tiempo que le dedicó a otros, por la cantidad de aspectos que le veía a cada cuestión, y por su natural modestia y timidez, dejó poco material publicado... Una vez me dijo que cuando uno trabajó un problema para uno mismo, a su propia satisfacción, eso era suficiente, y no era necesario imprimirlo; lo cual no quería decir no mostrar los resultados en clase. Pero después agregó que luego se había dado cuenta que estaba equivocado, pero que ya era muy viejo para cambiar el estilo... Pero en prácticamente todas las cuestiones económicas principales, posteriores a la Segunda Guerra Mundial, su voz era una de las primeras y más sabias” (Harcourt, 1977).

“En las décadas de 1950 y 1960 hizo una gran tarea a favor de los asalariados, particularmente ayudando a Bob Hawke a preparar sus informes para las propuestas sobre salarios básicos presentados por la ACTU. Fue uno de los primeros economistas profesionales que se presentó como testigo, para presentar evidencia a favor de la causa de los asalariados... Probablemente su principal contribución al debate económico australiano se refiera a la búsqueda de una política de ingresos para Australia” (Harcourt, 1977). “Junto con Wilfred Salter (Russell encargado de la porción teórica, Salter de la evidencia estadística), presentó una argumentación escrupulosamente objetiva y espléndidamente planteada, en favor del salario básico” (Harcourt, 2007).

“Examinó el boom lanero de comienzos de la década de 1950, balanza de pagos, controles de importación, la relación entre Australia y la Comunidad Económica Europea, distribución del ingreso, educación, inversiones extranjeras y crisis energética. Publicó poco, pero entre durante las décadas de 1950 a 1970 la suya fue una de las voces más escuchadas” (Harcourt).

“Durante mucho tiempo fue un atento estudioso de China. Cuando la Revolución Cultural puso trabas a la elaboración y divulgación de las estadísticas, se puso furioso porque la performance de la economía china, no podía surgir de las estadísticas oficiales. Careciendo de una base empírica razonable sobre la cual fundamentar sus enseñanzas y escritos, con disgusto dejó de dictar clases sobre China” (Harcourt, 1977).

Harcourt, G. C. (1977): “Eric Russell, 1921-1977: a memoir”, Economic record, 53, 144, diciembre.

Harcourt, G. C. (2007): “Eric Alfred Russell”, en King, J. E.: Biographical dictionary of australian and new zealand economists, Edward Elgar.

Harcourt, G. C.: “Russell, Eric Alfred”, Australian dictionary of biography – online edition.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$ neto retenc./tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes						
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)										
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
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	50,78	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	42,88	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	38,53	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	28,432,1		92,26	1,41	220,3	276,9
Abr.20	3.846	0,11	1,79	21,64	67,8003	65,7072	66,7359	69,3270	29,415,5		88,30	1,30	214,1	310,0
2020														
Mar. 31	3.884	0,16	2,28	33,87	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	31,64	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	30,00	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	28,72	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	27,71	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	26,19	67,0910	65,0695	66,5200	69,1000	26,696,1		89,05	1,33	214,50	314,10
Abr. 8	3.921	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28,017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr. 9	3.858	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28,017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr. 10	3.858	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28,017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr. 13	3.928	0,04	1,75	20,60	67,4340	65,3795	66,5350	69,0850	28,880,6		88,48	1,31	214,00	313,90
Abr. 14	3.879	0,04	1,70	20,99	67,5280	65,4980	66,8100	69,4600	30,781,6		90,04	1,33	213,00	311,20
Abr. 15	4.040	0,04	1,56	17,58	67,6000	65,6195	66,8500	69,4900	32,070,7		88,17	1,30	213,00	309,40
Abr. 16	3.985	0,04	1,55	16,84	67,8700	65,7395	66,8800	69,5800	30,077,7		88,17	1,30	213,00	307,50
Abr. 17	3.487	0,08	1,54	17,87	67,9550	65,8595	66,8350	69,4400	29,883,3		87,74	1,29	213,00	305,90
Abr. 20	3.460	0,08	1,71	18,27	67,9600	65,9778	66,7900	69,3000	30,535,7		87,74	1,29	213,00	303,70
Abr. 21	3.696	0,09	1,66	17,32	68,3440	66,0895	66,8100	69,4100	30,237,1		84,76	1,24	213,00	305,30
Abr. 22	3.846	0,10	1,60	17,29	68,4330	66,2250	66,8400	69,4500	30,554,9		82,64	1,21	214,00	306,70
Abr. 23	4.056	0,10	1,58	17,76	68,4410	66,3167	66,7800	69,4100	30,378,9		82,64	1,21	214,00	308,40
Abr. 24	4.068	0,20	1,75	19,12	68,6870	66,4250	66,8200	69,5400	29,258,1		86,91	1,27	213,00	305,80
Abr. 27	4.055	0,22	1,72	20,13	68,8940	66,5250	66,7700	69,5400	29,986,2		86,91	1,26	212,00	304,70
Abr. 28	4.004	0,22	1,71	21,48	68,9710	66,6350	66,7600	69,5500	33,064,8		87,74	1,27	211,00	303,10
Abr. 29	4.051	0,23	1,73	20,21	69,0670	66,7450	66,7500	69,4000	33,185,1		87,94	1,27	211,00	305,40
Abr. 30	3.499	0,21	1,57	19,95	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32,742,8		87,94	1,27	212,00	312,50
May. 1	3.565	0,21	1,57	19,95	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32,742,8		87,94	1,27	212,00	312,50
May. 4	3.633	0,21	1,75	19,75	69,1590	66,9250	69,0500	71,7400	32,387,3		87,94	1,27	212,00	306,30
May. 5	3.496	0,24	1,79	20,39	69,3140	67,0050	68,8800	71,6000	33,546,5		86,96	1,25	213,00	307,60
May. 6	3.362	0,23	1,84	19,74	69,4650	67,0950	68,7600	71,4500	34,158,9		87,20	1,26	211,80	305,20
May. 7	3.324	0,24	1,78	19,69	69,5390	67,1850	68,8800	71,6000	35,850,2		87,20	1,25	214,10	309,20
May. 8	3.319	0,27	1,80	19,27	69,6270	67,2750	68,8500	71,6700	36,183,9		88,47	1,27	217,50	311,90
May. 11	3.075	0,27	1,87	19,21	69,6330	67,3650	68,7500	71,5500	38,581,6		88,47	1,27	219,80	311,90
May. 12	3.009	0,28	1,77	18,87	69,6570	67,4550	68,7400	71,5000	39,133,7		86,05	1,24	219,40	312,10
May. 13	3.051	0,29	1,86	19,43	69,8380	67,5450	68,7000	71,5200	37,842,8		86,94	1,24	219,70	307,20
May. 14	3.043	0,28	1,84	19,08	70,0530	67,6350	68,6200	71,4200	39,225,7		86,94	1,24	219,70	306,90

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
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
Mar.20	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
Abr.20	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
2020									
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
Abr. 7	43.724	1.324.520	1.124.938	2.449.458	662.428	0	1.097.924	157.358	4.367.168
Abr. 8	43.804	1.334.131	1.107.808	2.441.939	669.627	0	1.088.021	170.731	4.370.318
Abr. 13	43.862	1.339.894	1.098.716	2.438.610	662.465	0	1.088.021	172.656	4.361.752
Abr. 14	43.886	1.343.329	1.097.358	2.440.687	665.000	0	1.262.922	20.558	4.389.167
Abr. 15	43.844	1.344.304	1.094.526	2.438.830	675.501	0	1.262.922	22.024	4.399.277
Abr. 16	43.852	1.345.054	1.080.979	2.426.033	684.616	0	1.279.712	9.447	4.399.808
Abr. 17	43.817	1.344.268	587.612	1.931.880	690.913	0	1.279.712	523.948	4.426.453
Abr. 20	43.826	1.341.943	584.066	1.926.009	691.979	0	1.279.712	533.708	4.431.408
Abr. 21	43.780	1.339.390	560.893	1.900.283	696.693	0	1.281.584	568.448	4.447.008
Abr. 22	43.735	1.338.004	535.795	1.873.799	695.145	0	1.281.584	620.416	4.470.944
Abr. 23	43.751	1.337.450	520.672	1.858.122	696.135	0	1.280.505	636.485	4.471.247
Abr. 24	43.696	1.339.445	460.684	1.800.129	701.316	0	1.280.505	692.516	4.474.466
Abr. 27	43.646	1.344.268	522.231	1.866.499	708.166	0	1.280.505	641.386	4.496.556
Abr. 28	43.590	1.356.394	474.557	1.830.951	712.613	0	1.250.012	740.376	4.533.952
Abr. 29	43.545	1.365.743	414.315	1.780.058	716.259	0	1.250.012	783.621	4.529.950
Abr. 30	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May. 4	43.565	1.383.801	1.027.497	2.411.298	721.731	0	1.153.969	329.776	4.616.774
May. 5	43.589	1.393.929	1.066.421	2.460.350	721.608	0	1.185.899	314.243	4.682.100
May. 6	43.400	1.401.854	954.812	2.356.666	745.002	0	1.185.899	410.754	4.698.321
May. 7	43.411	1.411.828	889.233	2.301.061	739.823	0	1.184.513	470.244	4.695.641
May. 8	43.415	1.420.556	865.225	2.285.781	747.865	0	1.184.513	472.254	4.690.413
May. 11	43.348	1.425.407	937.807	2.363.214	751.231	0	1.184.513	455.270	4.754.228
May. 12	43.351	1.427.765	962.828	2.390.593	746.759	0	1.165.716	455.229	4.758.297
May. 13	43.263	1.430.220	896.494	2.326.714	749.523	0	1.165.716	568.176	4.810.129

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													
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
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	6.337.702	5.327.601	4.018.161	752.750	513.243	914.185	1.655.387	182.596	21.345	14.795	5.758	791	1.010.101
Mar.20	6.621.839	5.590.495	4.268.384	809.155	545.666	986.942	1.722.394	204.227	20.947	14.603	5.523	822	1.031.345
Abr.20	7.138.593	5.996.665	4.636.992	953.708	589.434	1.147.376	1.662.557	283.917	20.677	14.579	4.953	1.145	1.141.928
2020													
Mar. 20	6.668.569	5.634.992	4.315.743	841.529	599.984	939.036	1.722.162	213.032	20.688	14.411	5.397	880	1.033.577
Mar. 25	6.753.053	5.715.159	4.390.341	871.340	645.966	959.776	1.679.624	233.635	20.685	14.468	5.266	951	1.037.894
Mar. 26	6.833.057	5.795.040	4.462.920	888.532	641.219	1.005.316	1.685.251	242.602	20.740	14.527	5.251	962	1.038.017
Mar. 27	6.917.321	5.878.596	4.544.353	888.447	613.436	1.124.958	1.672.345	245.167	20.715	14.530	5.202	983	1.038.725
Mar. 30	6.930.540	5.877.634	4.537.760	901.957	585.378	1.141.436	1.645.424	263.565	20.783	14.629	5.113	1.041	1.052.906
Abr. 1	6.933.765	5.870.039	4.529.051	896.498	574.378	1.145.996	1.626.825	285.354	20.781	14.617	4.894	1.270	1.063.726
Abr. 2	6.977.476	5.910.392	4.566.230	893.368	568.506	1.172.635	1.658.673	273.048	20.770	14.580	4.936	1.254	1.067.084
Abr. 3	7.009.536	5.922.368	4.574.065	893.243	558.059	1.197.571	1.642.699	282.493	20.773	14.612	4.876	1.285	1.087.168
Abr. 6	7.027.779	5.909.490	4.563.459	895.428	509.725	1.235.576	1.631.025	291.705	20.712	14.686	4.710	1.316	1.118.289
Abr. 7	7.076.515	5.949.309	4.600.809	889.692	545.698	1.228.675	1.645.859	290.885	20.724	14.560	4.927	1.237	1.127.206
Abr. 8	7.100.052	5.965.315	4.610.975	920.668	530.250	1.232.969	1.636.346	290.742	20.785	14.639	4.912	1.234	1.134.737
Abr. 13	7.044.886	5.897.152	4.537.585	958.083	520.397	1.142.049	1.596.426	320.630	20.795	14.695	4.809	1.291	1.147.734
Abr. 14	7.079.016	5.931.736	4.570.491	958.011	568.585	1.115.063	1.631.356	297.476	20.783	14.659	4.882	1.242	1.147.280
Abr. 15	7.106.211	5.957.681	4.590.696	970.478	588.041	1.108.295	1.631.831	292.051	20.832	14.734	4.888	1.210	1.148.530
Abr. 16	7.087.030	5.938.445	4.568.302	960.270	592.671	1.085.942	1.651.737	277.682	20.842	14.770	4.944	1.128	1.148.585
Abr. 17	7.152.441	6.002.986	4.627.313	962.661	596.023	1.125.484	1.653.136	290.009	20.888	14.805	4.994	1.089	1.149.455
Abr. 20	7.150.391	5.994.916	4.622.908	975.285	620.941	1.106.999	1.641.410	278.273	20.795	14.725	4.976	1.094	1.155.475
Abr. 21	7.182.252	6.027.724	4.659.473	968.274	655.030	1.106.342	1.659.865	269.962	20.703	14.617	5.012	1.074	1.154.528
Abr. 22	7.192.453	6.035.600	4.667.789	964.146	652.549	1.089.979	1.691.307	269.808	20.654	14.554	5.057	1.043	1.156.853
Abr. 23	7.201.789	6.042.586	4.679.181	972.296	646.160	1.082.662	1.711.389	266.674	20.559	14.460	5.066	1.033	1.159.203
Abr. 24	7.211.836	6.049.467	4.688.684	977.183	623.045	1.098.620	1.713.983	275.853	20.486	14.386	5.083	1.017	1.162.369
Abr. 27	7.261.457	6.090.413	4.728.513	992.557	649.567	1.106.102	1.701.957	278.330	20.472	14.396	5.066	1.010	1.171.044
Abr. 28	7.304.631	6.129.288	4.767.002	1.009.819	631.784	1.137.329	1.712.904	275.166	20.444	14.379	5.065	1.000	1.175.343
Abr. 29	7.308.022	6.130.032	4.769.836	1.016.807	591.465	1.183.441	1.705.587	272.536	20.379	14.360	5.058	961	1.177.990
Abr. 30	7.364.316	6.178.362	4.817.468	999.386	565.807	1.245.789	1.706.816	299.670	20.362	14.338	4.907	1.117	1.185.954
May. 4	7.381.304	6.175.788	4.824.572	1.039.123	588.181	1.226.914	1.667.205	303.149	20.190	14.231	4.825	1.134	1.205.516
May. 5	7.443.069	6.229.303	4.879.219	1.038.703	613.647	1.244.819	1.687.455	294.595	20.149	14.139	4.906	1.104	1.213.766
May. 6	7.444.706	6.223.628	4.876.159	1.044.211	577.239	1.267.638	1.695.991	291.080	20.083	14.093	4.920	1.070	1.221.078
May. 7	7.426.878	6.198.839	4.853.191	1.024.726	544.197	1.280.158	1.722.403	281.707	20.029	14.031	4.963	1.035	1.228.039
May. 8	7.422.651	6.189.113	4.845.968	1.007.216	537.313	1.277.336	1.743.675	280.428	19.965	13.873	5.143	949	1.233.538
May. 11	7.461.170	6.210.474	4.866.879	1.022.023	575.774	1.213.304	1.757.595	298.183	19.945	13.825	5.160	960	1.250.696
May. 12	7.461.250	6.211.105	4.868.481	1.017.544	593.014	1.188.531	1.781.014	288.378	19.904	13.771	5.176	957	1.250.145
May. 13	7.546.372	6.293.603	4.953.713	1.031.521	638.009	1.230.976	1.773.948	279.259	19.837	13.754	5.116	967	1.252.769

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
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
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
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,3122	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
2020												
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
Abr. 10	1,3626	1,2437	1,0867	108,96	7,0580	5,0773	3,25	1,23	23.719,37	8.153,58	19.498,50	1.689,70
Abr. 13	1,3661	1,2437	1,0867	108,26	7,0475	5,1818	3,25	1,23	23.390,77	8.192,42	19.043,40	1.715,34
Abr. 14	1,3685	1,2549	1,0963	107,65	7,0502	5,1852	3,25	1,16	23.949,76	8.515,74	19.638,81	1.726,97
Abr. 15	1,3666	1,2504	1,0903	107,17	7,0630	5,2573	3,25	1,15	23.504,35	8.393,18	19.550,09	1.717,03
Abr. 16	1,3649	1,2493	1,0888	107,69	7,0775	5,2371	3,25	1,13	23.537,68	8.532,36	19.290,20	1.717,70
Abr. 17	1,3626	1,2445	1,0860	107,93	7,0767	5,2567	3,25	1,10	24.242,49	8.650,14	19.897,26	1.705,91
Abr. 20	1,3639	1,2464	1,0860	107,86	7,0723	5,2831	3,25	1,08	23.650,44	8.560,73	19.669,12	1.711,20
Abr. 21	1,3615	1,2338	1,0837	107,80	7,0882	5,2923	3,25	1,02	23.018,88	8.263,23	19.280,78	1.687,80
Abr. 22	1,3631	1,2365	1,0867	107,84	7,0807	5,3841	3,25	0,99	23.475,82	8.495,38	19.137,95	1.738,30
Abr. 23	1,3595	1,2349	1,0772	107,80	7,0771	5,4461	3,25	0,97	23.515,26	8.494,75	19.429,44	1.745,40
Abr. 24	1,3597	1,2356	1,0800	107,70	7,0825	5,6504	3,25	0,92	23.775,27	8.634,52	19.262,00	1.735,60
Abr. 27	1,3638	1,2448	1,0852	107,58	7,0812	5,6352	3,25	0,89	24.133,78	8.730,16	19.783,22	1.723,80
Abr. 28	1,3659	1,2493	1,0877	107,28	7,0870	5,5677	3,25	0,86	24.101,55	8.607,73	19.771,19	1.722,20
Abr. 29	1,3639	1,2394	1,0842	107,43	7,0758	5,4285	3,25	0,80	24.633,86	8.914,71	19.771,19	1.713,40
Abr. 30	1,3664	1,2510	1,0876	106,58	7,0543	5,4264	3,25	0,76	24.345,72	8.889,55	20.193,69	1.694,20
May. 1	1,3664	1,2510	1,0876	106,58	7,0543	5,4264	4,25	0,76	23.723,69	8.604,95	19.619,35	1.700,42
May. 4	1,3662	1,2406	1,0942	107,35	7,0543	5,5811	5,25	0,70	23.749,76	8.710,72	19.619,35	1.702,07
May. 5	1,3629	1,2450	1,0843	107,60	7,0543	5,5348	6,25	0,70	23.883,09	8.809,12	19.619,35	1.705,92
May. 6	1,3616	1,2374	1,0807	107,70	7,0915	5,6670	7,25	0,69	23.664,64	8.854,39	19.619,35	1.685,71
May. 7	1,3611	1,2369	1,0783	106,26	7,0899	5,8359	8,25	0,69	23.875,89	8.979,66	19.674,77	1.716,06
May. 8	1,3637	1,2369	1,0843	106,40	7,0779	5,7647	9,25	0,69	24.331,32	9.121,32	20.179,09	1.722,03
May. 11	1,3608	1,2317	1,0824	106,94	7,0830	5,7948	10,25	0,66	24.221,99	9.192,34	20.390,66	1.697,93
May. 12	1,3618	1,2349	1,0858	107,51	7,0907	5,7717	11,25	0,66	23.764,78	9.002,55	20.366,48	1.702,70
May. 13	1,3627	1,2294	1,0875	107,22	7,0946	5,9016	12,25	0,68	23.247,97	8.863,17	20.267,05	1.716,28
May. 14	1,3587	1,2195	1,0792	106,87	7,0975	5,9366	13,25		23.625,34	8.943,72	19.914,78	1.730,30