

CONTEXTO

Entrega N° 1.608

Jun. 1, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Cuánta flexibilización por derecha y cuánta por izquierda. Ésta es la cuestión principal. Los funcionarios tienen que reducir el conflicto entre salud y economía, a través de las medidas que adoptan. ¿Seguro que quienes venden muebles en la avenida Belgrano, son un peligro para la lucha contra el coronavirus?

CLAVES

- ♦ Según FIEL, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 4% entre marzo y abril pasados. ¿Problemas con la desestacionalización, o reflejo de que, en la práctica, hay más flexibilización que lo que sugieren los funcionarios, cuando hablan por TV?
- ♦ Neuquén emite Letra provincial, para pagar a sus proveedores. Córdoba había anunciado algo parecido. Cuando falta un bien (\$ emitidos por el BCRA) se recurre al sustituto más próximo.
- ♦ Aunque con demora, Alberto Fernández calificó de “idea loca” la propuesta de la diputada Fernanda Vallejos, para estatizar parte de las empresas que recibieron fondos para pagar los salarios.

ME PREGUNTO

¿Le hará caso el presidente de la Nación a Carlos Roberts, quien el sábado pasado, en La Nación, le aconsejó que se tomara algunos días de descanso?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Cuando las jodas que se mandan algunos obligan a rigidizar todavía más las restricciones del resto, esto se llama selección adversa. Lo cual genera broncas primero y saltos del cerco después.

AMARILLO

☺

VERDE

☺ Clarín muestra la evolución sanitaria del coronavirus, en gráficos semilogarítmicos.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Claves, para no enloquecer
- ♦ La economía sufre por la pandemia Y la cuarentena
- ♦ Infectólogos ángeles, economistas todo lo contrario
- ♦ Venezuela importa nafta. Paga con oro
- ♦ La economía argentina, cada día más cerrada
- ♦ Alberto Francesco Alesina

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los pobres tienen más hijos, los ricos más parientes”.
Anónimo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.608; Junio 1, 2020.

COMO LO VEO

“El heladero era un hombre mayor, muy flaco y pelado, que siempre estaba contento. Yo pensaba que el heladero estaba siempre tan contento porque podía comer helado cuando quisiera. Así habría estado yo si mis viejos hubieran sido dueños de una heladería, en vez de una perfumería”.

(Fuente: Bevilacqua, C.: Memorabilia, Galáctica, 2019).

Cuánta flexibilización por derecha y cuánta por izquierda. Ésta es la cuestión principal. Los funcionarios tienen que reducir el conflicto entre salud y economía, a través de las medidas que adoptan. ¿Seguro que quienes venden muebles en la avenida Belgrano, son un peligro para la lucha contra el coronavirus?

Más “piedritas” en la operatoria cambiaria

Este gobierno tiene una mirada administrativa sobre el funcionamiento del sector externo. Ergo, no tiene apuro en practicar un salto devaluatorio con el tipo de cambio oficial, sabe que no tiene chances de conseguir dinero fresco en los mercados internacionales de crédito, y por consiguiente aprieta los torniquetes en la venta de dólares, en el segmento oficial del mercado de cambios. Pese al anuncio oficial, no cabe adoptar las decisiones sobre la base de que las recientes medidas restrictivas serán revisadas, luego de que consiga un arreglo satisfactorio de la deuda externa.

Leve caída de la producción industrial

Según FIEL, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 4% entre marzo y abril pasados; 25,6% comparando abril de 2019 y de 2020, y 7,6% entre los 4 primeros meses del año pasado y del presente.

¿Cuál es la noticia? La poca disminución verificada entre marzo y abril de 2020. Si la cuarentena paralizó la producción de marzo durante el último tercio del mes, y la de abril durante todo el mes, uno esperaba mayor caída. ¿Tendrá que ver con la técnica de desestacionalización, o que en realidad hubo más flexibilización en la práctica, de la que nos hacen pensar los noticiosos de la televisión?

El gobierno “privatiza” la compra de alimentos

Algunos funcionarios se llenan la boca con que “menos mal que está el Estado”, aludiendo a Aerolíneas, al dispositivo que inventaron técnicos que forman parte del Conicet, etc. Pero en el plano de la ayuda social, parece estar ocurriendo lo contrario.

Primero fue el escándalo de la compra de alimentos, por parte del ministerio de desarrollo social; después fue el reemplazo de la distribución de bolsos de comida por efectivo, para que los beneficiarios compraran de manera directa; ahora es la transferencia a organizaciones sociales, para que ellas compren y distribuyan los productos de primera necesidad. No me hablen más de transparencia, por favor, que me enfurezco.

Neuquén emite Letras del Tesoro provincial

Cuando falta un bien aumenta la demanda del sustituto más próximo. La provincia de Neuquén, careciendo de suficiente cantidad de pesos para afrontar sus obligaciones, emite Letras del Tesoro provincial para pagarle a sus proveedores. Hace algunas semanas Córdoba había anunciado algo parecido, no sé si lo implementó.

Es lo que cabe esperar, dadas las circunstancias.

¿Y entonces?

Antes del fin de semana próximo, nuevo discurso presidencial. Para anunciar otra extensión de la cuarentena.

Esta no es la noticia. La noticia es que, DESDE HACE VARIAS SEMANAS, el ASPO se está flexibilizando, por derecha y por izquierda.

Tal como era de esperar, en Argentina coexisten los que están autorizados a operar, los que están potencialmente autorizados a hacerlo, pero todavía no les firmaron no sé qué papelito, y aquellos que viven en “la ley de la selva”.

Y todos están haciendo de todo, porque la lucha por la vida no puede esperar que los funcionarios de turno así lo dispongan.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. El primer interesado en que en una fábrica, o en un comercio, no haya algún asalariado contagiado, es el empresario mismo. Si usted cree que los empresarios no tienen corazón, déjese llevar por el siguiente argumento: la clausura de la planta, o del local, es mucho más costosa que barbijos, alcohol en gel, etc.

La realidad, entonces, surge de combinar algunas medidas que se están adoptando, y decisiones privadas que no esperan el OK de las autoridades.

La recomendación de política económica es obvia: cuanto más específicas, y menos burocráticas sean las medidas, menos flexibilización informal ocurrirá. Ojala esto sea tenido en cuenta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.608; Junio 1, 2020.

CLAVES, PARA NO ENLOQUECER

No nos podemos dar el lujo de ser parte de nuestros propios problemas; ya bastantes problemas tenemos con los problemas.

Las líneas que siguen reiteran cosas que vengo diciendo en **Contexto**, pero dadas las circunstancias no está de más reiterarlas.

FOCALICEMOS. No perdamos tiempo tratando de comparar esta crisis con la de la década de 1930. Dejémosle a los historiadores analizar si Argentina no comenzó demasiado temprano la ASPO, popularmente denominada cuarentena.

LA CUESTIÓN NO ES CUARENTENA SÍ, CUARENTENA NO. La cuestión es cuánto se flexibiliza por derecha y cuánto por izquierda. El conflicto entre salud y economía es cuantitativo, y depende de cómo el gobierno adopta las medidas. Claro que la flexibilización no puede ser uniforme, ni desde el punto de vista geográfico ni sectorial. Pero es una locura que para todo haya que pedir permiso. Esto es Argentina: cada día más se pide permiso pero no se espera la respectiva autorización, para abrir y para operar. La rigidez operativa es una invitación a saltar el cerco. Está ocurriendo, y cada vez va a ocurrir más.

LA EXTENSIÓN DE LA CUARENTENA OBLIGA A MODIFICAR LA POLÍTICA ECONÓMICA “DURANTE”, NO SÓLO DESPUÉS. Emitir para subsidiar y compensar la caída de la recaudación, durante un mes, es una cosa; continuar haciéndolo durante varios es otra. Y más que proporcional, es acumulativa. No es lo mismo fabricar, vender, pagar y cobrar, que recibir subsidios.

LA EVOLUCIÓN SERÁ TIPO “V”, NO TIPO “L”. Mi introspección, y mi lectura de la historia, me hacen pensar que la recuperación de la actividad económica será más rápida de lo que piensan los pesimistas. Claro que no será igual para todos los sectores y las regiones. La crisis económica se debe a la pandemia, pero también a la cuarentena. Quienes venden pasajes aéreos internacionales están afectados por la pandemia, quienes venden libros por la cuarentena.

DÓLAR, DEUDA. El gobierno tiene una idea “administrativa” del funcionamiento del sector externo y del mercado cambiario. No cabe esperar un salto devaluatorio del tipo de cambio oficial, y sí controles crecientes. La brecha dependerá por entero de lo que ocurra con el segmento libre del mercado cambiario. La negociación de la deuda la lleva adelante quien sabe que,

independientemente de su resultado, a él no le van a prestar. Por eso quien está más interesado en el resultado de dicha negociación, es el sector privado.

DOPO. Un par de cositas muy breves, para que no se distraiga.

La primera: está cambiando la forma de trabajar, y en buena medida llegó para quedarse. Claro que hay que seguir yendo físicamente a las plantas, y -en menor medida- a los comercios, para hacerlos funcionar. Pero el teletrabajo, el delivery, etc., llegaron para quedarse.

La segunda: suena muy bonito decir que luego de la cuarentena el Estado tendrá que absorber la liquidez excedente, pero no estoy leyendo cómo se lograría. En el mejor de los casos, como diría Rogelio Julio Frigerio, personaje crucial en la presidencia de Arturo Frondizi, habrá que “sincerar los valores de las variables”. Esto es lo que los economistas denominamos un aumento único en el nivel general de los precios. La hiperinflación es un proceso. Para la diferencia resulta clave la credibilidad que tenga el gobierno, por parte de la población, cuando la cuarentena (y los miedos) vayan aflojando.

Basta.

El modelo que hay que tener presente es el del Diluvio Universal; la probabilidad de sobrevivir físicamente es superior a 99%. Ergo, se trata de pelear el “durantecoronavirus” de la mejor manera posible.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.608; Junio 1, 2020.

LA ECONOMÍA SUFRE POR LA PANDEMIA Y LA CUARENTENA

Los diagnósticos incorrectos difícilmente puedan generar soluciones apropiadas.

Lo dijo el célebre filósofo bengalí Per O. Grullo.

Entiendo que el presidente de la Nación quiera defender las decisiones que adoptó hasta ahora, como consecuencia del coronavirus; y particularmente el ASPO, es decir, el Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio, dispuesto el 20 de marzo pasado.

Lo que no entiendo es por qué dicha defensa tiene que basarse -en el mejor de los casos- en medias verdades.

En ausencia de cuarentena, probablemente las agencias de turismo hoy venderían muy pocos pasajes aéreos, particularmente a Italia.

Pero en ausencia de cuarentena, seguramente que las librerías, perfumerías, etc. venderían algo.

Ergo, señor presidente, la pandemia PERO TAMBIÉN la cuarentena está afectando eso que se denomina “la economía”, y que no es otra cosa que la base material de la vida humana. Hombres y mujeres fallecen por el coronavirus, pero ésta no es la única causa de muerte, y algunas de estas últimas pueden -indirectamente- deberse al reacomodamiento que los sistemas de salud están haciendo, dado el coronavirus.

La cuarentena también afecta la economía, por eso vengo diciendo que el conflicto entre “salud y economía” es real, pero que su cuantía depende de las medidas que se adoptan. La cuestión no es cuarentena si, cuarentena no; es cómo se flexibiliza por derecha, para evitar que se continúe flexibilizando por izquierda. Éste es el verdadero desafío.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.608; Junio 1, 2020.

INFECTÓLOGOS SON ÁNGELES, ECONOMISTAS TODO LO CONTRARIO

“En los economistas pesan la ideología y los intereses”, afirmó el presidente de la Nación, la semana pasada.

¿Cuáles serán mis intereses -me preguntaba a mí mismo- cuando recomiendo reducir al mínimo posible el conflicto entre “salud y economía”, a través de medidas específicas, explicitadas en entregas anteriores de **Contexto**?

La respuesta es obvia: los intereses de todos aquellos que no viven del aire, o a costa de otros. Los empresarios, los profesionales, los asalariados, los cuentapropistas, quienes trabajan en la porción informal de la economía, etc.

¿Sesga esta perspectiva mis opiniones? En todo caso sirve para compensar las genialidades que se les ocurren a los funcionarios, cuando congelan precios a pesar de los mayores costos, o cuando ordenan que haya que pedirles permiso para todo, y que no se pueda hacer nada hasta que otorguen la referida autorización.

Con el mismo criterio con el cual el presidente de la Nación desconfía de las recomendaciones que hacemos los economistas, debería desconfiar de las recomendaciones que les hacen los infectólogos. ¿Qué tal pensar que éstos recomiendan seguir con la cuarentena, por haber sido coimeados por los fabricantes de barbijos y alcohol en gel?

Esto de que los infectólogos son ángeles, pero los economistas todo lo contrario, es una peligrosa barbaridad. Cada uno de los referidos “clubes” está integrado por personas heterogéneas: algunos saben más que otros, algunos son más prudentes que otros, etc. Lo mismo que les digo a mis colegas, se los digo a los infectólogos: a mí nadie me corre con los “modelos matemáticos” o los trabajos publicados en el New England journal of medicine, es decir, a mí nadie me corre con argumentos de autoridad. Les presto atención a los hechos, a las explicaciones plausibles, a las dudas, etc.

Los economistas somos un mal necesario, como los infectólogos... y los presidentes de las naciones. Seamos exigentes sin apelar a descalificaciones generales; ya bastantes problemas tenemos con los problemas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.608; Junio 1, 2020.

VENEZUELA IMPORTA NAFTA. PAGA CON ORO

Cerremos las facultades de economía, terminemos con las clases virtuales, etc.

Para que a los alumnos se les meta en la sangre que el PBI no cae del Cielo, sino que surge de la actividad de los seres humanos, los cuales les tienen que encontrar sentido a realizar esfuerzos y correr riesgos, no hay nada mejor que darnos una vuelta por Venezuela. En su defecto, leer la noticia que inspiró estas líneas.

Un país cuyo subsuelo está lleno de petróleo, acaba de importar nafta proveniente de Irán, teniendo que pagar la importación con ¡oro!

Hace un tiempo me enteré que PDVSA extraía la tercera parte de petróleo, habiendo multiplicado por 10 su nómina salarial (no digo su cantidad de empleados y obreros, porque luce que las incorporaciones están mucho más cerca de las becas, que de la prestación de servicios laborales concretos).

Todo maravilloso.

Venezuela está donde está, no por un diseño grandioso planteado por el ex presidente Chávez el día en que asumió su cargo, sino por haber duplicado la apuesta cada vez que apareció alguna dificultad.

Atenti, Argentina, con este proceso.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.608; Junio 1, 2020.

LA ECONOMÍA ARGENTINA, CADA VEZ MÁS CERRADA

En abril pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.329 M., e importó por valor de u\$s 2.918 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.411 M.

Entre abril de 2019 y de 2020 el valor de las exportaciones cayó 18,9%, y el de las importaciones declinó 30,1%.

No se trata de un hecho circunstancial, comparando los 4 primeros meses de 2019 y de 2020, el valor de las exportaciones cayó 10,1%, y el de las importaciones 21,5%.

La desagregación de las ventas al exterior ayuda a entender lo que está ocurriendo. Siempre comparando los 2 abril, el valor de las exportaciones de productos primarios aumentó 10,8%, mientras el de las de combustibles y energía declinó 33,9% y el de las manufacturas de origen industrial la friolera de 58,3%.

Del lado de las importaciones la caída del valor fue generalizada.

Se produjo un deterioro de los términos del intercambio, porque el precio en dólares de la exportación de productos energéticos cayó mucho más que el precio de la importación de los referidos productos.

Las consecuencias económicas del coronavirus reducen el intercambio internacional de mercaderías. Se suma a una política económica más afecta al cierre que a la apertura de la economía.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.608; Junio 1, 2020.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
4m2019	19.507	16.338	3.169	16,2			
4m2020	17.542	12.822	4.720	26,9	-10,1	-21,5	
Ene.17	4.291	4.344	-53	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17,2	-1,1	16,7	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.556	3.534	1.022	22,4	-0,6	-16,1	
Feb.	4.324	3.195	1.129	26,1	-2,8	-20,1	
Mar.	4.333	3.175	1.158	26,7	-15,7	-19,7	
Abr.	4.329	2.918	1.411	32,6	-18,9	-30,1	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abr 2020/abr 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-18,8	-6,7	-13,0
Productos primarios	10,7	-2,8	13,9
Manufacturas origen agropecuario	-2,7	-0,5	-2,2
Manufacturas origen industrial	-58,3	-2,8	-57,1
Combustibles y energía	-34,1	-53,5	41,7
IMPORTACION	-30,1	-3,6	-27,5
Bienes de capital	-34,8	5,9	-38,4
Bienes intermedios	-14,2	-14,2	0,0
Combustibles y lubricantes	-47,1	-23,7	-30,7
Piezas y accesorios bienes capital	-43,8	4,0	-46,0
Bienes de consumo	-19,8	4,0	-22,9
Vehículos automotores de pasajeros	-57,3	-2,1	-56,4

Rubros y usos	Abr 2020/abr 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-18,8	-6,7	-13,0
Productos primarios	10,7	-2,8	13,9
Manufacturas origen agropecuario	-2,7	-0,5	-2,2
Combustibles y energía	-34,1	-53,5	41,7
Manufacturas origen industrial	-58,3	-2,8	-57,1
IMPORTACION	-30,1	-3,6	-27,5
Bienes intermedios	-14,2	-14,2	0,0
Bienes de consumo	-19,8	4,0	-22,9
Bienes de capital	-34,8	5,9	-38,4
Piezas y accesorios bienes capital	-43,8	4,0	-46,0
Combustibles y lubricantes	-47,1	-23,7	-30,7
Vehículos automotores de pasajeros	-57,3	-2,1	-56,4

ALBERTO FRANCESCO ALESINA

(1957 - 2020)

Nació en Broni, Pavia, Italia.

Estudió en las universidades Luigi Bocconi y Harvard.

Enseñó en las universidades Carnegie Mellon y Harvard. “El sistema educativo americano es muy eficiente, y tiene muy buenos estudiantes. Probablemente lo mejor sea tener que interactuar con un grupo de estudiantes sobresalientes” (Alesina, en UI, 1999). “En 2000 más de la mitad de quienes obtuvieron doctorados en economía en Estados Unidos, eran extranjeros... El ámbito académico norteamericano es poroso y abierto a la participación e influencia extranjera... Existe un `efecto búmeran`, generado por el enriquecimiento que los extranjeros entrenados en Estados Unidos, provocan en la academia americana... El caso de la universidad Bocconi muestra que para tener impacto, las `ideas periféricas` tienen que ganar legitimidad e influencia, para lo cual tienen que ser traducidas al lenguaje abstracto y universal de la corriente principal del análisis económico, y expuestas por un conjunto de académicos que tengan acceso a los círculos de poder” (Helgadóttir, 2016).

Al respecto reproduzco un par de nítidos testimonios. “Lo tuve de profesor en el curso inicial de macro del doctorado, junto con Robert Joseph Barro. Un tipo encantador, muy distraído. En clase se perdía haciendo en el pizarrón las demostraciones de sus propios papers, y terminábamos todos muertos de risa. Una anécdota que contaba era que cuando fue alumno en Harvard, se quedó en el receso de año nuevo, en el dormitorio donde estaba viviendo, y empezó a sentir mucho frío. Después de varios días se dio cuenta que estaba solo, y que habían apagado la calefacción pensando que no había nadie” (Ernesto Schargrodsky).

“Su clase de macro era desordenada y divertida, pero también llena de ideas. Me tocó hacerla 2 veces, como alumna primero y como asistente del curso después. Él fue una constante en mi doctorado, ya que dirigió mi tesis. Con el tiempo la relación laboral se convirtió en una amistad de esas que superan al tiempo y la distancia. Alberto era un intelectual brillante, creativo e incansable en su trabajo. En lo personal, un ser humano cálido y adorable. Tenía mucho de niño: su capacidad de asombro, su entusiasmo cada vez que entraba a un seminario o describía uno de sus viajes a esquiar; sus ocurrencias sin filtros, que hacían reír hasta al más robótico, y en el detrás de escena, también sus fantasmas. Deja un hueco enorme en la academia y en la vida de tantos que él transformó con su varita mágica” (Silvana Tenreiro).

Durante 14 años tuvo a su cargo el programa de economía política [no confundir con política económica] en el National Bureau of Economic Research.

“Según uno de sus colaboradores -y tuvo muchos-, carecía por completo de la agresiva autoestima propia del economista promedio de Harvard. Era totalmente honesto con respecto a lo que sabía, y no tenía ninguna vergüenza en declararlo, cuando no tenía la respuesta” (Sandbu, 2020).

“Con su mujer, Susan, compartía la pasión por el trabajo y por la montaña” (Ardagna y La Ferrara, 2020). Amaba esquiar. Falleció, víctima de un ataque cardíaco.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Alesina? Porque “es difícil imaginar el campo de estudio denominado economía política sin él... En la década de 1980 había pocos economistas interesados en entender la política, en vez de decirles a los políticos lo que tenían que hacer. Economía política no era un campo de estudio académico; gracias a Alberto, hoy lo es. Mostró cómo el análisis económico sirve para analizar cuestiones políticas... Algunos hacen difícil lo fácil, Alberto hacía fácil lo difícil” (Summers, 2020). “Era una estrella entre los economistas italianos” (Ardagna y La Ferrara, 2020).

No sorprende, por consiguiente, que “era un firme candidato al premio Nobel en economía” (Víctor Jorge Elías).

“La nueva economía política introduce la teoría de los juegos en el análisis macroeconómico. La novedad consiste en que fue incorporada en la corriente principal del análisis económico... Modelar el comportamiento político genera los mismos problemas metodológicos que modelar el comportamiento de los consumidores” (Alesina, en UI, 1999).

Es autor de Creación de un banco central: cuestiones en Europa y lecciones provenientes de Estados Unidos, con V. Grilli, publicado en 1992; Política partidista, gobierno dividido y economía, con H. Rosenthal, publicado en 1995; Ciclos políticos y macroeconomía, con M. Roubini, publicado en 1997; Diseñando la política macroeconómica para Europa, editor, con O. Blanchard, también publicado en 1997; Gran deuda pública: la experiencia italiana, publicado en 1988; El tamaño de las naciones, con E. Spolaore, publicado en 2003; Luchando contra la pobreza en Estados Unidos y en Europa: un mundo de diferencia, publicado en 2004; y El futuro de Europa: reforma o declinación, con F. Giavazzi, publicado en 2006. “Política partidista pretende plantear un modelo de economía política, con particular referencia a Estados Unidos, donde tanto la política como la economía son endógenas” (Alesina, en UI, 1999).

“Aunque el mensaje básico de Alesina es simple de plantear, su basamento teórico demoró décadas en desarrollarse. El planteo se basa en 5 escalones lógicos: 1) los sistemas políticos democráticos tienen una tendencia inherente a endeudarse en exceso; 2) buena parte de la deuda se usa para financiar gastos sociales; 3) la reducción de los gastos es económica y políticamente factible; 4) los gobiernos tienen cierto nivel de disciplina y aislamiento de las

presiones políticas, que les permite implementar la austeridad; y 5) las instituciones europeas son ideales para generar tales disciplina y aislamiento” (Helgadóttir, 2016).

“Es considerado el ‘heredero pleno’ de Luigi Einaudi... Ambos comparten una visión básica sobre una Europa liberal, como medio para restringir el activismo económico estatal... El liberalismo italiano posterior a la Segunda Guerra Mundial era diferente de los otros liberalismos, por enfatizar el escepticismo de la política de masas y el Estado, y su correspondiente preferencia por el mercado... El liberalismo de Einaudi no derivada solamente de sus lecturas, sino también de sus experiencias personales y de la historia de Italia” (Helgadóttir, 2016).

“Los ‘hechos’ me influyen más que las monografías. Siempre me impresionó la distancia que existe entre las políticas económicas prácticas, y los pronósticos que asumen la existencia de consumidores representativos y planificadores sociales. También noté que los discursos de los políticos giran alrededor de los conflictos distributivos, y que esto rara vez aparece en los modelos macroeconómicos... A raíz del caso italiano me pregunto qué relación existe entre la fragmentación política y los resultados económicos” (Alesina, en S&V, 2005).

“Es el proponente más prominente y exitoso del principio de la austeridad expansiva” (Helgadóttir, 2016). Según la perspectiva keynesiana, cualquier reducción del gasto público reduce la demanda agregada y por consiguiente disminuye el PBI, El principio de la austeridad expansiva sugiere que, por el contrario, una reducción del gasto público, en la medida en que incentiva el gasto privado -particularmente la inversión, promueve el crecimiento.

“El rol que la política fiscal juega como parte de la demanda agregada, enfatizado por John Maynard Keynes, hoy sólo constituye una fracción menor dentro de las cuestiones fiscales... A la actual teoría de la política fiscal contribuyeron Samuelson, con su modelo de generaciones superpuestas, Barro, con la equivalencia ricardiana, y Lucas y Stokey, con sus trabajos sobre emparejamiento impositivo” (Alesina, en UI, 1999). “Como para él el aumento de la deuda deriva de consideraciones político-institucionales, la solución radica en aislar a las instituciones gubernamentales, de la interferencia política... Es un gran entusiasta de la independencia de los bancos centrales” (Helgadóttir, 2016).

“A medida que pasa el tiempo me resulta cada vez menos obvio por qué los países europeos quieren crear una unión monetaria” (Alesina, en UI, 1999). “Los beneficios de la Unión Monetaria han sido exagerados” (Alesina, en S&V, 2005). “Maastricht enfatizó demasiado la importancia del déficit fiscal, en vez de la composición del gasto público... Europa necesita bajar los gastos públicos y los impuestos” (Alesina, en UI, 1999).

“Cuando aumenta el librecomercio los países tienen incentivos para dividirse, porque en una economía abierta la importancia del mercado local disminuye” (Alesina, en UI, 1999).

Sobre el ciclo económico de raíz política: “La principal ventaja del trabajo de [William Dawbney] Nordhaus es la forma simple en que puede ser sometido a verificación, su debilidad es que está basado en supuestos extremadamente ingenuos del comportamiento humano. [Douglas A.] Hibbs jugó un rol importante en la introducción de consideraciones partidistas e

ideológicas, alejando el análisis del caso en el que todos los dirigentes políticos persiguen los mismos objetivos” (Alesina, en S&V, 2005).

“El teorema del votante medio supone que todos los dirigentes políticos persiguen los mismos objetivos. Esto es claramente inconsistente con la evidencia, particularmente en países como Estados Unidos e Inglaterra, donde rige el bipartidismo... Inglaterra es `estable`, aunque muy polarizada. Conservadores y laboristas tienen muy diferentes programas de gobierno. Italia tiene el problema contrario, cambios frecuentes de gobierno pero al final las mismas personas terminan ocupando los mismos puestos. El resultado, en Italia, es de una completa ausencia de disciplina fiscal” (Alesina, en S&V, 2005).

“El talón de Aquiles de la teoría partidista racional, es que postula la exogeneidad de la determinación de los salarios” (Alesina, en S&V, 2005).

“La combinación de incertidumbre electoral y expectativas racionales conecta a los ciclos con las elecciones” (Alesina, en UI, 1999).

Ardagna, S. y La Ferrara, E. (2020): “Addio ad Alberto Alesina, economista innovatore e uomo dal cuore immenso”, 24 ore, mayo 25.

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

Helgadóttir, O. (2016): “The Bocconi boys go to Brussels: Italian economic ideas, professional networks and European austerity”, Journal of European public policy, 23, 3.

Sandbu, M. (2020): “Alberto Alesina, economist, 1957-2020”, The financial times, 29 de mayo.

Snowdon, B. y Vane, H. R. (2005): Modern macroeconomics, Edward Elgar.

Summers, L. H. (2020): “It is hard to imagine the field of political economy without Alberto Alesina”, The Washington post, 24 de mayo.

Usabiaga Ibañez, C. U. (1999): The current state of macroeconomics: leading thinkers in conversation, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	Dólar			Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)	
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)		refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)												
Promedios															
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,49	14.025,28	27,077	1,80	262,1	363,1	
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,07	21.762,82	30,316	1,80	251,8	358,5	
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,57	28.589,51	38,569	1,39	276,5	342,1	
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,30	30.312,54	65,387	1,33	236,6	326,8	
Abr.	1	3.962	0,16	2,16	31,64	66,6140	64,5295	66,9000	69,4000	25.324,28		92,110	1,38	219,0	317,00
Abr.	2	3.877	0,13	2,19	30,00	66,5120	64,7165	66,8500	69,4000	26.003,28		92,720	1,39	219,0	315,50
Abr.	3	3.708	0,10	2,12	28,72	66,8470	64,9065	66,7950	69,3000	26.505,41		92,720	1,39	218,5	313,90
Abr.	6	3.617	0,08	2,14	27,71	66,9740	64,9880	66,6800	69,2600	26.922,59		92,720	1,38	218,5	314,40
Abr.	7	3.753	0,06	2,01	26,19	67,0910	65,0695	66,5200	69,1000	26.696,10		89,050	1,33	214,5	314,10
Abr.	8	3.921	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,59		88,480	1,32	214,0	314,00
Abr.	9	3.858	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,59		88,480	1,32	214,0	314,00
Abr.	10	3.858	0,05	1,85	22,17	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,59		88,480	1,32	214,0	314,00
Abr.	13	3.928	0,04	1,75	20,60	67,4340	65,3795	66,5350	69,0850	28.880,64		88,480	1,31	214,0	313,90
Abr.	14	3.879	0,04	1,70	20,99	67,5280	65,4980	66,8100	69,4600	30.781,55		90,040	1,33	213,0	311,20
Abr.	15	4.040	0,04	1,56	17,58	67,6000	65,6195	66,8500	69,4900	32.070,67		88,170	1,30	213,0	309,40
Abr.	16	3.985	0,04	1,55	16,84	67,8700	65,7395	66,8800	69,5800	30.077,72		88,170	1,30	213,0	307,50
Abr.	17	3.487	0,08	1,54	17,87	67,9550	65,8595	66,8350	69,4400	29.883,27		87,740	1,29	213,0	305,90
Abr.	20	3.460	0,08	1,71	18,27	67,9600	65,9778	66,7900	69,3000	30.535,73		87,740	1,29	213,0	303,70
Abr.	21	3.696	0,09	1,66	17,32	68,3440	66,0895	66,8100	69,4100	30.237,08		84,760	1,24	213,0	305,30
Abr.	22	3.846	0,10	1,60	17,29	68,4330	66,2250	66,8400	69,4500	30.554,88		82,640	1,21	214,0	306,70
Abr.	23	4.056	0,10	1,58	17,76	68,4410	66,3167	66,7800	69,4100	30.378,94		82,640	1,21	214,0	308,40
Abr.	24	4.068	0,20	1,75	19,12	68,6870	66,4250	66,8200	69,5400	29.258,10		86,910	1,27	213,0	305,80
Abr.	27	4.055	0,22	1,72	20,13	68,8940	66,5250	66,7700	69,5400	29.986,23		86,910	1,26	212,0	304,70
Abr.	28	4.004	0,22	1,71	21,48	68,9710	66,6350	66,7600	69,5500	33.064,84		87,740	1,27	211,0	303,10
Abr.	29	4.051	0,23	1,73	20,21	69,0670	66,7450	66,7500	69,4000	33.185,05		87,940	1,27	211,0	305,40
Abr.	30	3.499	0,21	1,57	20,14	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32.742,84		87,940	1,27	212,0	312,50
May.	1	3.565	0,21	1,57	20,14	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32.742,84		87,940	1,27	212,0	312,50
May.	4	3.633	0,21	1,75	19,75	69,1590	66,9250	69,0500	71,7400	32.387,28		87,940	1,27	212,0	306,30
May.	5	3.496	0,24	1,79	20,39	69,3140	67,0050	68,8800	71,6000	33.546,52		86,960	1,25	213,0	307,60
May.	6	3.362	0,23	1,84	19,74	69,4650	67,0950	68,7600	71,4500	34.158,89		87,200	1,26	211,8	305,20
May.	7	3.324	0,24	1,78	19,69	69,5390	67,1850	68,8800	71,6000	35.850,21		87,200	1,25	214,1	309,20
May.	8	3.319	0,27	1,80	19,27	69,6270	67,2750	68,8500	71,6700	36.183,90		88,470	1,27	217,5	311,90
May.	11	3.075	0,27	1,87	19,21	69,6330	67,3650	68,7500	71,5500	38.581,60		88,470	1,27	219,8	311,90
May.	12	3.009	0,28	1,77	18,87	69,6570	67,4550	68,7400	71,5000	39.133,71		86,050	1,24	219,4	312,10
May.	13	3.051	0,29	1,86	19,43	69,8380	67,5450	68,7000	71,5200	37.842,81		86,940	1,24	219,7	307,20
May.	14	3.043	0,28	1,84	19,05	70,0530	67,6350	68,6200	71,4200	39.225,67		86,940	1,24	219,7	306,90
May.	15	2.837	0,30	1,94	19,53	70,0580	67,7250	68,4800	71,1200	39.388,33		89,620	1,28	220,0	307,60
May.	18	2.694	0,35	2,15	21,51	70,2620	67,8150	68,4700	70,4400	40.286,72		89,620	1,28	221,5	310,30
May.	19	2.783	0,37	2,15	21,31	70,3160	67,9050	68,5000	70,4800	39.388,72		89,180	1,27	219,5	309,80
May.	20	2.782	0,36	2,05	21,89	70,3300	67,9950	68,5000	70,5300	39.809,16		89,150	1,27	221,0	311,00
May.	21	2.788	0,35	2,22	23,27	70,3830	68,0850	68,4900	70,5600	41.388,50		89,150	1,27	220,0	306,90
May.	22	2.765	0,35	2,18	22,42	70,5800	68,1750	68,5200	70,5900	40.962,74		91,130	1,29	220,0	306,20
May.	25	2.765	0,35	2,18	22,42	70,5800	68,1750	68,5200	70,5900	40.962,74		91,130	1,29	220,0	306,20
May.	26	2.520	0,34	2,15	22,92	70,6080	68,2650	68,5200	70,4600	41.060,27		88,290	1,25	220,0	311,30
May.	27	2.676	0,34	2,11	23,08	70,6300	68,3550	68,5300	70,5000	40.431,57		90,030	1,27	220,0	312,10
May.	28	2.751	0,34	2,17	22,74	70,6870	68,4450	68,5400	70,5300	38.985,82		90,030	1,27	220,0	311,00

ACTIVOS EN MONEDA EXIRANJERA 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 \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
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
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
May. 14	43.215	1.432.810	910.992	2.343.802	753.448	0	1.168.494	548.237	4.813.981
May. 15	43.137	1.434.478	1.070.328	2.504.806	755.979	0	1.168.494	381.618	4.810.897
May. 18	43.047	1.435.816	820.180	2.255.996	763.682	0	1.168.494	628.083	4.816.255
May. 19	42.980	1.437.685	601.526	2.039.211	763.516	0	1.299.883	716.992	4.819.602
May. 20	42.949	1.439.695	553.934	1.993.629	767.174	0	1.299.883	812.329	4.873.015
May. 21	42.839	1.445.973	554.519	2.000.492	775.269	0	1.299.991	747.393	4.823.145
May. 22	42.738	1.450.788	536.607	1.987.395	776.005	0	1.299.991	752.238	4.815.629
May. 26	42.629	1.455.738	570.666	2.026.404	779.620	0	1.300.018	717.559	4.823.601
May. 27	42.499	1.457.541	526.179	1.983.720	782.485	0	1.300.018	760.758	4.826.981

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	5.360.349	4.588.761	3.161.163	516.465	446.503	627.825	1.421.006	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.589	
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	5.732.365	4.811.129	3.559.821	713.621	549.723	727.128	1.404.987	164.363	20.896	14.817	5.315	763	921.237	
Ene.20	6.134.928	5.133.066	3.827.334	736.082	535.374	849.266	1.544.799	161.813	21.761	15.263	5.733	765	1.001.862	
Feb.20	6.337.674	5.327.577	4.018.136	752.723	513.246	914.185	1.655.387	182.596	21.345	14.795	5.758	791	1.010.098	
Mar.20	6.621.716	5.590.490	4.268.385	809.161	545.668	986.945	1.722.398	204.213	20.947	14.603	5.522	822	1.031.226	
Abr.20	7.139.149	5.997.000	4.637.340	953.855	589.374	1.147.658	1.662.535	283.917	20.677	14.578	4.953	1.146	1.142.149	
Abr. 1	6.931.558	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	1.061.519	
Abr. 2	6.977.345	5.910.261	4.566.099	893.326	568.442	1.172.635	1.658.650	273.046	20.770	14.580	4.936	1.254	1.067.084	
Abr. 3	7.005.381	5.922.198	4.573.895	893.159	557.995	1.197.573	1.642.676	282.492	20.773	14.612	4.876	1.285	1.083.183	
Abr. 6	7.024.342	5.909.400	4.563.434	895.511	509.652	1.235.575	1.630.963	291.733	20.711	14.688	4.709	1.314	1.114.942	
Abr. 7	7.073.357	5.949.268	4.600.703	889.803	545.634	1.228.677	1.645.705	290.884	20.725	14.559	4.927	1.239	1.124.089	
Abr. 8	7.099.822	5.965.085	4.610.745	920.656	530.186	1.232.970	1.636.191	290.742	20.785	14.639	4.912	1.234	1.134.737	
Abr. 13	7.047.605	5.896.977	4.537.410	957.984	520.332	1.142.049	1.596.414	320.631	20.795	14.695	4.809	1.291	1.150.628	
Abr. 14	7.079.117	5.931.550	4.570.305	957.901	568.521	1.115.062	1.631.345	297.476	20.783	14.659	4.882	1.242	1.147.567	
Abr. 15	7.105.897	5.957.373	4.590.388	970.245	587.977	1.108.297	1.631.819	292.050	20.832	14.734	4.888	1.210	1.148.524	
Abr. 16	7.088.479	5.938.242	4.568.099	960.144	592.606	1.085.942	1.651.725	277.682	20.842	14.769	4.945	1.128	1.150.237	
Abr. 17	7.154.988	6.002.741	4.627.134	962.532	595.958	1.125.494	1.653.137	290.013	20.887	14.805	4.993	1.089	1.152.247	
Abr. 20	7.153.310	5.994.736	4.622.728	975.174	620.877	1.106.999	1.641.398	278.280	20.795	14.725	4.976	1.094	1.158.574	
Abr. 21	7.187.238	6.028.224	4.659.907	968.345	654.965	1.106.783	1.659.853	269.961	20.704	14.617	5.012	1.075	1.159.014	
Abr. 22	7.196.793	6.036.194	4.668.383	964.754	652.484	1.090.019	1.691.316	269.810	20.654	14.553	5.057	1.044	1.160.599	
Abr. 23	7.205.280	6.043.684	4.680.279	972.907	646.096	1.083.206	1.711.398	266.672	20.559	14.460	5.066	1.033	1.161.596	
Abr. 24	7.213.765	6.050.341	4.689.625	977.690	622.981	1.099.111	1.713.992	275.851	20.485	14.385	5.083	1.017	1.163.424	
Abr. 27	7.263.256	6.091.820	4.729.987	993.063	649.503	1.107.196	1.701.889	278.336	20.471	14.395	5.065	1.011	1.171.436	
Abr. 28	7.301.975	6.130.661	4.768.442	1.010.259	631.720	1.138.471	1.712.836	275.156	20.443	14.379	5.063	1.001	1.171.314	
Abr. 29	7.307.970	6.131.593	4.771.463	1.017.679	591.400	1.184.142	1.705.706	272.536	20.378	14.359	5.057	962	1.176.377	
Abr. 30	7.365.501	6.179.609	4.818.715	999.470	565.775	1.246.964	1.706.870	299.636	20.362	14.337	4.908	1.117	1.185.892	
May. 4	7.382.559	6.176.853	4.825.637	1.039.278	588.120	1.227.873	1.667.053	303.313	20.190	14.231	4.825	1.134	1.205.706	
May. 5	7.442.807	6.229.040	4.879.492	1.038.353	613.544	1.245.550	1.687.282	294.763	20.141	14.138	4.905	1.098	1.213.767	
May. 6	7.444.357	6.223.259	4.875.924	1.043.556	577.180	1.268.348	1.695.800	291.040	20.081	14.093	4.919	1.069	1.221.098	
May. 7	7.427.993	6.199.928	4.854.414	1.024.737	544.133	1.280.866	1.722.981	281.697	20.027	14.031	4.962	1.034	1.228.065	
May. 8	7.421.704	6.188.333	4.845.255	1.005.618	537.249	1.278.062	1.743.581	280.745	19.964	13.872	5.142	950	1.233.371	
May. 11	7.458.502	6.207.829	4.864.369	1.019.020	575.392	1.213.884	1.757.512	298.561	19.943	13.820	5.163	960	1.250.673	
May. 12	7.462.841	6.212.646	4.870.089	1.018.387	593.151	1.189.196	1.781.115	288.240	19.903	13.770	5.176	957	1.250.195	
May. 13	7.545.355	6.292.514	4.952.759	1.030.449	638.003	1.230.952	1.774.068	279.287	19.835	13.751	5.117	967	1.252.841	
May. 14	7.541.028	6.289.844	4.954.188	1.039.613	625.423	1.227.642	1.784.391	277.119	19.748	13.652	5.153	943	1.251.184	
May. 15	7.536.375	6.281.047	4.946.797	1.046.616	585.985	1.246.179	1.780.445	287.572	19.701	13.590	5.163	948	1.255.328	
May. 18	7.522.116	6.258.993	4.925.682	1.047.788	592.775	1.188.838	1.804.522	291.759	19.661	13.541	5.162	958	1.263.123	
May. 19	7.553.418	6.291.050	4.957.939	1.040.677	605.980	1.165.845	1.845.949	299.488	19.632	13.465	5.208	959	1.262.368	
May. 20	7.608.923	6.344.082	5.011.244	1.051.509	690.764	1.134.729	1.852.215	282.027	19.602	13.426	5.207	969	1.264.841	
May. 21	7.607.880	6.344.488	5.011.384	1.037.017	695.435	1.128.476	1.864.861	285.595	19.580	13.410	5.214	956	1.263.392	
May. 22	7.623.258	6.359.076	5.026.391	1.044.772	679.458	1.130.964	1.884.071	287.126	19.548	13.380	5.226	942	1.264.182	
May. 26	7.612.086	6.345.042	5.012.509	1.058.863	668.428	1.099.405	1.884.902	300.911	19.520	13.379	5.197	944	1.267.044	
May. 27	7.646.857	6.379.790	5.047.756	1.044.786	697.957	1.117.097	1.889.174	298.742	19.487	13.369	5.186	932	1.267.067	

* 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	3,482	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	3,192	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	3,655	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	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
Jun.19	1,3854	1,2677	1,1293	108,06	6,9019	3,858	5,50	2,30	26.160,10	7.825,46	21.060,21	1.359,86
Jul.19	1,3815	1,2475	1,1219	108,21	6,8778	3,784	5,49	2,21	27.083,83	8.204,06	21.599,02	1.413,44
Ago.19	1,3728	1,2146	1,1126	106,26	7,0621	4,019	5,25	2,06	26.055,92	7.910,93	20.632,18	1.502,04
Sep.19	1,3683	1,2349	1,1005	107,51	7,1153	4,121	5,14	2,05	26.874,60	8.081,76	21.628,15	1.507,98
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,085	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	4,158	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	4,109	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	4,144	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	4,345	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	4,883	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	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
Abr. 1	1,3659	1,2380	1,0936	107,58	7,1041	5,240	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	5,265	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	5,299	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	5,247	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	5,221	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	5,212	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	5,077	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	5,077	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	5,182	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	5,185	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	5,257	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	5,237	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	5,257	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	5,283	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	5,292	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	5,384	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	5,446	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	5,650	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	5,635	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	5,568	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	5,428	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	5,426	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	5,426	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	5,581	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	5,535	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	5,667	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	5,836	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	5,765	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	5,795	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	5,772	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	5,902	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	5,937	13,25	0,67	23.625,34	8.943,72	19.914,78	1.730,30
May. 15	1,3594	1,2199	1,0798	107,42	7,0983	5,822	14,25	0,66	23.685,42	9.014,56	20.037,47	1.744,03
May. 18	1,3582	1,2125	1,0832	107,11	7,1148	5,737	15,25	0,63	24.597,37	9.234,83	20.133,73	1.732,55
May. 19	1,3655	1,2249	1,0950	107,40	7,1091	5,721	16,25	0,59	24.206,86	9.185,10	20.433,45	1.745,05
May. 20	1,3652	1,2270	1,0958	107,98	7,1089	5,696	17,25	0,59	24.575,90	9.375,78	20.595,15	1.748,18
May. 21	1,3659	1,2229	1,1000	107,73	7,0992	5,601	18,25	0,58	24.474,12	9.284,88	20.552,31	1.727,00
May. 22	1,3619	1,2186	1,0904	107,74	7,1349	5,580	19,25	0,57	24.465,16	9.324,59	20.388,16	1.735,63
May. 25	1,3619	1,2186	1,0904	107,74	7,1349	5,580	20,25	0,57	24.465,16	9.324,59	20.741,65	1.731,95
May. 26	1,3648	1,2308	1,0975	107,75	7,1360	5,370	21,25	0,57	24.995,11	9.340,22	21.271,17	1.710,58
May. 27	1,3670	1,2336	1,0991	107,52	7,1599	5,299	22,25	0,55	25.548,27	9.412,36	21.419,23	1.709,47
May. 28	1,3656	1,2238	1,1016	107,87	7,1563	5,340	23,25	0,52	25.400,64	9.368,99	21.916,31	1.718,33