

# CONTEXTO

Entrega N° 1.412

Ago. 29, 2016

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Las palabras, tanto las de los empresarios extranjeros que nos felicitan, como las de los activistas locales que intentan meter miedo, no modifican la realidad. Dominada por una pesada herencia, y un “estilo M” que mejor entender, para no vivir de sorpresa en sorpresa. En medio de todo esto hay que pelearla día a día. Los argentinos estamos acostumbrados a esto, porque tenemos mucha experiencia.

### CLAVES

- ♦ Entre el IS15 y el IS16 el PBI habría caído 1,3% (0,9%, según la tendencia-ciclo). Peor el IIT.16 que el primer trimestre. La disminución de 4,3%, comparando junio contra junio, no es un buen “termómetro” de lo que está ocurriendo.
- ♦ Aumentó la tasa de desocupación, con respecto a la dudosa estimación del IIT.15, porque subió la oferta de trabajo, no porque disminuyó la demanda.
- ♦ ¿Reducirán el aumento de las facturas de gas a 300%? Seguimos toqueteando todo.
- ♦ Arrancó el servicio “puerta a puerta”.

### ME PREGUNTO

¿Quién le teme a la exigua manifestación de Plaza de Mayo, del viernes y el sábado pasados?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Hacienda gastó 75% de los \$ 160.000 M. prometidos por el BCRA, para todo el año.

VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Actividad: lectura correcta, por favor
- ♦ Superávit comercial, en economía más cerrada
- ♦ Más ocupados y más desocupados, que hace un año
- ♦ Frutonía, show y sustancia
- ♦ A la memoria de Ana María Claramunt
- ♦ Melvin Warren Reder

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

“No cometo errores. Hago pronósticos que inmediatamente resultan equivocados”. Murray Walker.

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016

## COMO LO VEO

*“De los últimos 3.421 años de historia documentada, sólo en 268 no hubo guerras”.*

*(Fuente: Durant, W. y A.: The lessons of history, Simon & Schuster, 1968).*

**Las palabras, tanto las de los empresarios extranjeros que nos felicitan, como las de los activistas locales que intentan meter miedo, no modifican la realidad. Dominada por una pesada herencia, y un “estilo M” que mejor entender, para no vivir de sorpresa en sorpresa. En medio de todo esto hay que pelearla día a día. Los argentinos estamos acostumbrados a esto, porque tenemos mucha experiencia.**

**“Nadie” en Plaza de Mayo, el viernes y el sábado pasados**

Y no me vengan con que el tiempo no acompañó, porque tampoco acompañó durante la marcha generada por la muerte del fiscal Nisman, y “todos” estuvimos allí.

Por favor, no los sobreestimemos.

**Financiamiento del déficit fiscal, la hora de la verdad**

El Banco Central le dijo a la Tesorería: en 2016 te transferiré \$ 160.000 M.

Nótese que es un pronunciamiento nominal, cuyo poder adquisitivo disminuye cada vez que aumentan los precios.

Diferente de decir que el déficit fiscal no superará 4,8% del PBI, porque una tasa de inflación superior a la prevista aumenta el denominador, y por consiguiente permite subir el déficit fiscal ¡sin dejar de cumplir la meta!

Pues bien, en lo que va del año el BCRA le transfirió a la Tesorería 75% de lo acordado. ¿Cumplirá la meta anual, no importa lo que ocurra con la tasa de inflación; y si la tasa supera la prevista por el instituto emisor, la Tesorería contará con menos recursos, teniendo que endeudarse o postergar algunos pagos?

La pregunta está abierta. Federico Sturzenegger dice que el presidente Macri está de su lado, por si se arma la pulseada. La historia argentina, por el contrario, muestra la frecuencia con la cual las autoridades monetarias terminaron cediendo frente a los requerimientos fiscales.

### **Arrancó el “puerta a puerta”**

Como principio general, a **Contexto** le gustan las innovaciones, que obligan a los oferentes que existen, a redoblar sus esfuerzos.

¿Qué de la vida de “Uber”, a todo esto?

Ahora le toca el turno a la comercialización de productos “puerta a puerta”, una suerte de “delivery internacional”. Me gusta todo lo que simplifica la vida, todo lo que significa una mejora en los servicios. Sin que exista obligatoriedad de uso.

¿Debe el Estado vigilar para que se cumpla la legislación? Claro, pero no quiero –en el nombre del cumplimiento de las regulaciones- que se haga proteccionismo.

¿Recuerda cuando se prohibió la importación de libros impresos con no sé qué tinta, para preservar la vida de los argentinos? Típico ejemplo de proteccionismo indebido (soy usuario de los servicios que presta la biblioteca pública de la ciudad de Nueva York. Nunca vi retirar el cadáver de algún lector de la sala de lectura, por haber leído alguno de dichos libros). Como bien dice un amigo mío, literato, “leer no mata; no leer mata”.

## ¿Y entonces?

La “industria del pronóstico económico” no está pasando un buen momento que digamos. Hecho que difícilmente sorprenda a algún lector de **Contexto**.

Está claro, en Argentina 2016, que no estamos ni en la crisis abierta de 2001-2002, ni en un boom de actividad. Con las diferencias sectoriales y regionales, que siempre ocurren.

El presidente Mauricio Macri no va a cambiar su estilo, pero sería subestimarle pensar que un día, hartado o desilusionado, tomará el helicóptero y dejará el cargo antes de fines de 2019. Va a modificar cosas cuando lo crea conveniente, pero siempre dentro de su estilo.

La Plaza de Mayo fue ocupada circunstancialmente por productores de peras y manzanas, y también por Hebe de Bonafini, Máximo Kirchner, etc.; además de algunas ocupaciones más permanentes.

La realidad de cada uno de nosotros pasa por otro lado, es aquella que tenemos que enfrentar –silenciosamente- todos los días.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

### **ACTIVIDAD: LECTURA CORRECTA, POR FAVOR**

Cada vez que el INDEC publica su estimación del Estimador mensual de actividad económica (EMAE), anticipación del cálculo del PBI, **Contexto** se limita a consignar el resultado, agregando algunas líneas de análisis.

Pero –para una correcta interpretación- en el caso de los datos referidos a junio de 2016, dados a conocer la semana pasada, es preciso dedicar un poco más de espacio.

El cuadro que acompaña estas líneas publica las 3 series dadas a conocer por el INDEC. La primera es la serie original, la segunda la desestacionalizada y la tercera la denominada tendencia-ciclo.

La serie desestacionalizada sirve para interpretar correctamente la variación mensual, porque sería muy tonto elaborar una teoría a partir del hecho de que un heladero vendió menos cucuruchos de americana y chocolate, en abril que en marzo, cuando bajó la temperatura. La serie tendencia-ciclo es un paso más, en el útil intento de eliminar los elementos circunstanciales de las observaciones, para poder tener una idea más nítida de las tendencias subyacentes.

Pues bien, entre junio de 2015 e igual mes de 2016, la actividad económica cayó 4,3%. Cierto. Pero la simple inspección visual de la primera serie muestra que en 2015, los niveles absolutos de mayo y junio fueron muy superiores a los registrados en el resto del año, cosa que se repitió en mayo de este año, pero no en junio. ¿Deberíamos hacer una “teoría” del dato de junio de 2016?

Resistamos la tentación, prestándole atención a la última de las series publicadas, la que muestra la evolución de la tendencia-ciclo. Muestra que desde julio de 2015 se registra una muy suave declinación (de 0,2 puntos porcentuales por mes, en promedio), de manera que la variación interanual fue de 2,3%. Esto es más congruente con los testimonios que recojo, tanto con las conversaciones de los clientes de DEPABLOCONSULT, como en las conferencias que pronuncio. Desde el punto de vista del nivel de actividad Argentina está “chapoteando en el barro”, expresión americana que describe cómo avanzan los vehículos cuando hay barro en las calles.

En la porción final del cuadro que acompaña estas líneas aparece la comparación semestral, y también la de cada uno de los 2 primeros trimestres del año. Surge claramente que el segundo trimestre fue peor que el primero.

. . .

La información analizada en estas líneas se refiere a junio de 2016. Dada la vertiginosidad que tiene la realidad en nuestro país, analizar junio a fines de agosto es ocuparnos de la prehistoria.

¿Cómo fueron julio y agosto; cómo será la realidad de aquí en más? Sobre lo primero, nadie está esperando cambios sustanciales con respecto a lo aquí consignado.

Con respecto al futuro, clave para quien tiene que adoptar decisiones, hay que recordar que la reactivación, así como el crecimiento sostenido, no se disponen por ley o decreto. El Estado puede colaborar, primero y principal, dejando de obligar a las empresas, a utilizar tantas energías haciendo trámites, llenando formularios, etc.; para que las puedan dedicar, según el deseo presidencial, a “caminar por las fábricas, no por los pasillos oficiales”; y también activando lo más posible las obras de infraestructura.

Alivio impositivo, mejora cambiaria, son ítems dentro de la agenda presidencial, que no ocupan actualmente lugares preferenciales. Habrá que seguir luchando diariamente, en este contexto, para ver cómo le encontramos la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

### ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA (EMAE)

Período	Serie original (2004 = 100 (var.inter- anual, en %)	Serie desestacionalizada (2004 = 100 (var. men- sual, en % anual, en %)	Serie tendencia-ciclo (2004 = 100 (var. men- sual, en % anual, en %)					
Ene. 15	135,0	146,4			145,4			
Feb.	131,1	147,6	0,8		146,2	0,6		
Mar.	150,0	148,1	0,3		147,2	0,7		
Abr.	159,1	150,1	1,4		148,1	0,6		
May.	168,7	150,2	0,1		148,7	0,4		
Jun.	162,7	151,2	0,7		148,8	0,1		
Jul.	152,6	150,8	-0,3		148,6	-0,1		
Ago.	146,1	149,0	-1,2		148,1	-0,3		
Set.	145,6	147,9	-0,7		147,5	-0,4		
Oct.	145,7	148,3	0,3		147,1	-0,3		
Nov.	145,7	148,2	-0,1		146,9	-0,1		
Dic.	144,5	149,0	0,5		146,8	-0,1		
Ene. 16	135,3	149,1	0,1	1,8	146,8	0,0	1,0	
Feb.	132,5	146,8	-1,5	-0,5	146,6	-0,1	0,3	
Mar.	150,6	149,1	1,6	0,7	146,2	-0,3	-0,7	
Abr.	155,8	148,1	-0,7	-1,3	145,9	-0,2	-1,5	
May.	165,1	147,0	-0,7	-2,1	145,6	-0,2	-2,1	
Jun.	155,7	146,6	-0,3	-3,0	145,4	-0,1	-2,3	
	(promedios)							
6m 15	151,1	148,9			147,4			
6m 16	149,2	147,8			146,1			
IT15	138,7	147,4			146,3			
IIT15	163,5	150,5			148,5			
IT16	139,5	148,3			146,5			
IIT16	158,9	147,2			145,6			
	(variaciones, en %)							
6m16/6m15	-1,3	-0,8			-0,9			
IT16/IT15	0,6	0,7			0,2			
IIT16/IIT15	-2,8	-2,2			-2,0			

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

## **SUPERAVIT COMERCIAL, EN ECONOMIA MAS CERRADA**

En julio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.960 M., e importó por valor de u\$s 4.690 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 270 M.

En los 7 primeros meses del año pasado exportamos mercaderías por valor de u\$s 32.761 M., e importamos por valor de u\$s 31.946 M. Generando un superávit de u\$s 755 M.

Entre julio de 2015 y de 2016 el valor de las exportaciones cayó 10,9% y el de las importaciones declinó 17,3%; en tanto que entre los 7 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 3,9% y el de las importaciones declinó 7,7%.

Esto quiere decir que quien en Argentina 2016 dice que, en el plano comercial, se está produciendo una apertura irrestricta de la economía, se refiere a algún producto o sector en particular, a lo que ocurrió durante el mes que está por concluir, o forma parte de la “creación de climas”.

La desagregación de los totales por tipo de productos muestra que continuó en julio la mejora de los términos del intercambio, porque el precio en dólares de los productos de exportación cayó menos que el de los productos de importación (julio contra julio, 2,3%, contra 11,8%, respectivamente; 7 meses contra 7 meses, 8,7% contra 13,3%, también respectivamente).

En variación de volúmenes se destaca, del lado de las exportaciones, el aumento del de los productos primarios y la caída del de los industriales y la energía; y del lado de las importaciones, el aumento de la cantidad de autos y bienes de consumo. En otros términos, el “boom” de importaciones, en todo caso, tiene “nombre y apellido”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

### BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
7m2015	34.032,0	34.618,0	-586,0	-1,7			
7m2016	32.701,0	31.946,0	755,0	2,3	-3,9	-7,7	
Ene. 14	4.270,0	5.218,0	-948,0	-22,2	-20,7	-2,6	-3892,0
Feb.	4.646,0	5.539,0	-893,0	-19,2	-5,3	7,0	232,0
Mar.	4.882,0	5.524,0	-642,0	-13,2	-20,7	-1,7	-218,7
Abr.	6.477,0	5.415,0	1.062,0	16,4	-6,1	-12,6	51,5
May.	7.178,0	5.760,0	1.418,0	19,8	-14,5	-18,0	3,9
Jun.	7.187,0	5.980,0	1.207,0	16,8	-4,0	-10,0	43,7
Jul.	6.416,0	5.898,0	518,0	8,1	-7,4	-15,6	-1008,8
Ago.	6.420,0	5.638,0	782,0	12,2	-10,8	-20,3	520,6
Set.	5.688,0	5.496,0	192,0	3,4	-13,1	-8,8	-62,8
Oct.	5.792,0	5.515,0	277,0	4,8	-3,9	-19,3	-134,5
Nov.	4.883,0	4.762,0	121,0	2,5	-4,1	-21,8	-112,1
Dic.	4.497,0	4.484,0	13,0	0,3	-9,2	-17,1	-102,8
Ene. 15	3.803,0	4.197,0	-394,0	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872,0	3.991,0	-119,0	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383,0	5.055,0	-672,0	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155,0	4.953,0	202,0	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205,0	4.992,0	213,0	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046,0	5.760,0	286,0	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568,0	5.670,0	-102,0	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135,0	5.435,0	-300,0	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163,0	5.520,0	-357,0	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032,0	4.932,0	100,0	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002,0	4.738,0	-736,0	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425,0	4.516,0	-1.091,0	-31,9	-23,8	0,7	
Ene. 16	3.861,0	4.046,0	-185,0	-4,8	1,5	-3,6	
Feb.	4.122,0	4.029,0	93,0	2,3	6,5	1,0	
Mar.	4.421,0	4.719,0	-298,0	-6,7	0,9	-6,6	
Abr.	4.724,0	4.423,0	301,0	6,4	-8,4	-10,7	
May.	5.347,0	4.904,0	443,0	8,3	2,7	-1,8	
Jun.	5.266,0	5.135,0	131,0	2,5	-12,9	-10,9	
Jul.	4.960,0	4.690,0	270,0	5,4	-10,9	-17,3	

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

## COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jul 2016/jul 2015			7 meses 2016/7 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-10,9	-2,3	-8,8	-4,0	-8,7	5,2
Productos primarios	9,2	-1,6	11,0	9,5	-8,6	19,8
Manufacturas origen agropecuario	-20,3	2,0	-21,9	-0,8	-9,8	10,0
Manufacturas origen industrial	-11,9	-8,0	-4,2	-15,2	-5,5	-10,3
Combustibles y energía	-32,5	-17,8	-17,9	-30,7	-23,3	-9,7
IMPORTACION	-17,4	-11,8	-6,3	-7,8	-13,3	6,4
Bienes de capital	-10,0	-6,0	-4,3	-0,1	-5,1	5,3
Bienes intermedios	-23,4	-15,3	-9,6	-13,7	-14,0	0,4
Combustibles y lubricantes	-15,4	-33,1	26,5	-26,7	-36,7	15,8
Piezas y accesorios bienes capital	-28,9	-3,6	-26,2	-12,0	-11,5	-0,6
Bienes de consumo, incluido autos	-2,0	-10,0	8,9	8,4	-9,9	20,3
Vehículos automotores de pasajeros	-1,6	-9,1	8,3	30,2	-7,1	40,2

Rubros y usos	Jul 2016/jul 2015			7 meses 2016/7 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-10,9	-2,3	-8,8	-4,0	-8,7	5,2
Productos primarios	9,2	-1,6	11,0	9,5	-8,6	19,8
Manufacturas origen industrial	-11,9	-8,0	-4,2	-15,2	-5,5	-10,3
Manufacturas origen agropecuario	-20,3	2,0	-21,9	-0,8	-9,8	10,0
Combustibles y energía	-32,5	-17,8	-17,9	-30,7	-23,3	-9,7
IMPORTACION	-17,4	-11,8	-6,3	-7,8	-13,3	6,4
Vehículos automotores de pasajeros	-1,6	-9,1	8,3	30,2	-7,1	40,2
Bienes de consumo, incluido autos	-2,0	-10,0	8,9	8,4	-9,9	20,3
Bienes de capital	-10,0	-6,0	-4,3	-0,1	-5,1	5,3
Combustibles y lubricantes	-15,4	-33,1	26,5	-26,7	-36,7	15,8
Bienes intermedios	-23,4	-15,3	-9,6	-13,7	-14,0	0,4
Piezas y accesorios bienes capital	-28,9	-3,6	-26,2	-12,0	-11,5	-0,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

## MAS OCUPADOS Y MAS DESOCUPADOS, QUE HACE UN AÑO

El martes pasado el INDEC publicó su estimación de ocupación y desocupación, correspondiente al segundo trimestre de 2016. Nuevo paso hacia la regularización en la estimación, y publicación, de la labor del Instituto.

Primero los hechos, mejor dicho, los datos.

Durante el segundo trimestre de 2016, la tasa de desocupación equivalió a 9,3% de la población económicamente activa (PEA); la PEA equivalió a 46% de la población total; y la tasa de empleo equivalió a 41,7% de la población total.

Por razones estacionales, esta información tiene que compararse con los resultados del segundo trimestre de 2015. Claro que antes de seguir, cabe preguntar: ¿cuál era la calidad de la estimación referida a empleo y desempleo, que realizaba el INDEC en 2015? El análisis que sigue la da por buena, pero esto hay que tomarlo con pinzas.

Pues bien, durante el segundo trimestre de 2015 la tasa de desocupación equivalió a 6,6% de la PEA, la PEA equivalió a 44,5% de la población total, y la tasa de empleo equivalió a 41,7% de la población total.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Pues bien, ¿es un hecho que la tasa de desocupación aumentó 2,7 puntos porcentuales? Efectivamente.

¿A qué se debió, al aumento en la oferta de trabajo o a la disminución de la demanda? Pregunta importantísima, para contar con buenos diagnósticos.

Para responder este interrogante, hay que prestarle atención, tanto la evolución de la PEA (proporción de la población total, que desea trabajar; algunos trabajan, otros buscan trabajo), como a la de la tasa de empleo (proporción de la población total, que efectivamente está trabajando).

Los resultados son contundentes. El aumento de la tasa de desocupación se debió al aumento de la oferta, no a la disminución de la demanda de trabajo. Porque la tasa de empleo aumentó, pasando de 41,5% a 41,7%.

El otro cuadro que acompaña estas líneas muestra la misma información, pero en términos absolutos. Entre el segundo trimestre de 2015 y de 2016, la PEA aumentó en 583.000 personas, de las cuales 201.000 consiguieron trabajo y 382.000 no. En otros términos, en los últimos 12 meses aumentó el número de desocupados, ¡pero también el de los ocupados!, porque subió la proporción de la población total, que quiere trabajar.

¿Por qué aumentó la PEA, como proporción de la población total? Por la caída de los salarios reales, porque la gente vuelve a tener ganas de encarar su mejora de bienestar trabajando, etc. Imposible responder este interrogante con los datos del INDEC.

Pero, una vez más, lo que está ocurriendo en el plano laboral no se puede analizar mirando exclusivamente la tasa de desocupación, que es un indicador de frustración, sin averiguar si estamos delante de un fenómeno de oferta o de demanda de trabajo.

¡Animo!

**DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO**

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	Buenos Aires		rior	Buenos Aires		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	Buenos Aires
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IIT16-IIT15	2,7	3,4	1,8	1,4	1,6	1,2	1,5	2,0	0,7	0,2	0,3	-0,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

## ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
PT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
PT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
PT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
PT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
PT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
PT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
PT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
PT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
(diferencias absolutas)												
IIT16-11T15	387	887	-500	583	702	-119	201	414	-212	382	287	94

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

## FRUTONOMIA, SHOW Y SUSTANCIA

El martes pasado, productores de peras y manzanas de las provincias de Río Negro y Neuquén, llevaron sus productos a la Plaza de Mayo, para regalarlos. Se formaron colas de varias cuadras, integradas por personas que tienen mucho más tiempo que dinero, y “contratados” para hacernos creer que Argentina está en una fase terminal desde el punto de vista alimentario.

Parece que durante esta semana los propietarios de los tambos harán algo parecido.

Para entender hay que separar el show de la sustancia.

Si querían llamar la atención, lo lograron, al menos en términos periodísticos. Para hacer conocer la existencia de problemas laborales, alguna vez la Orquesta Sinfónica Nacional también ofreció un concierto en Plaza de Mayo; y cada tanto profesores universitarios disconformes, sacan los pizarrones y los pupitres a la calle, para dictar clases en un ámbito no convencional.

Esta es la parte de show.

La sustancia tiene que ver con los problemas que están enfrentando los referidos productores, las causas de dichos problemas y la medida en la cual estos pueden ser solucionados por el Estado.

Todas las dificultades microeconómicas son casos particulares del siguiente principio básico: el beneficio, entendido como la diferencia entre el precio de venta y los costos de producción, transporte, etc., de los productos, es exiguo cuando no nulo.

Pero una negociación sería le tiene que dar contenido específico a este principio básico.

¿A qué se pueden deber las dificultades? Lo que sigue es meramente ilustrativo. Quienes saben esto de manera integral son los productores; los funcionarios saben algunas cosas.

Del lado de los ingresos, a una caída en el precio internacional (las frutas son objeto de comercio internacional, tanto porque pueden ser exportadas como porque tienen que competir con las elaboradas en otros países); a la reducción del tipo de cambio real; a las condiciones

climáticas (como la aparición de granizo); a la sustitución –en el menú de los argentinos- de las frutas por otros alimentos, etc.

Del lado de los egresos, a los costos de los insumos (incluyendo la mano de obra, las cargas sociales, etc.), los costos de transporte (salario de los camioneros, impuesto a los combustibles, etc.), la enorme cantidad de trámites que hay que hacer, y a los 1.000 imponderables que cotidianamente tiene que enfrentar cualquier productor.

Junto a lo cual aparecen los costos de transacción, que en la visión simplista compara el precio que recibe el productor, en el campo, con el que paga el consumidor en el supermercado.

Así planteada la cuestión, corresponde separar la paja del trigo.

¿Debe el Estado compensar la caída del precio internacional? ¿Debe el Estado compensar el perjuicio que causó el granizo? Por otro lado, debería revisar la carga impositiva que tiene el trabajo formal, los combustibles, etc.

Si –con los actuales precios internos- el Banco Central fijara el tipo de cambio en, digamos, \$ 40 por dólar, todas estas dificultades desaparecerían como por arte de magia... durante algún tiempo, porque los precios internos terminarían ajustándose al nuevo precio del dólar.

¿Ocurrirá la negociación seria? Ignoro; pero mejor que ocurra, y sea la base para lograr una mejora genuina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016.

## A LA MEMORIA DE ANA MARIA CLARAMUNT

La semana pasada falleció la economista argentina Ana María Claramunt, habitué en las reuniones anuales de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP), hasta que la enfermedad de su madre primero, y la suya después, le impidieron seguir participando en persona. Había nacido en 1934.

En el plano físico y exagerando un poquito, la “Peque” Pareto es alta y robusta, al lado de Claramunt.

Estudió en las universidades Nacional de Mendoza y de Chicago, y desarrolló su labor pedagógica y académica en la primera de ellas.

Mi recuerdo de Ana María no pasa tanto por sus trabajos escritos, cuanto por su personalidad. Hasta hace muy poco tiempo, Navidad y Año Nuevo para mi familia y para mí no eran tales, hasta que no recibía una tarjeta manuscrita, enviada por ella, y masitas de Simo, enviadas por Guillermo Lladó.

Rescato las siguientes anécdotas, que la pintan de cuerpo entero.

1) “Para el número de setiembre de 1979 de Noticias, el mensuario que publicaba IDEA, preparé una columna titulada ‘Déjeme que le enseñe’, donde describí una pequeña historia que tenía sentido económico, en la cual -junto con la “u” muda, como en “que”- la única vocal que utilicé fue la ‘e’; mostrando en forma cómica que las restricciones artificiales aumentan los costos y disminuyen la calidad (leída en voz alta, la columna es más cómica aún, como -me consta- pudieron apreciar algunos oyentes de Radio Continental). El editor objetó la columna, pidiéndome un reemplazo. Como no obedecí, discontinué mi relación periodística con IDEA. La distribuí, recibiendo ‘Corso con locos’, un simpático acuse de recibo que me envió “Cloro mont” (mi querida amiga Ana María Claramunt), un delirante diálogo protagonizado por 8 locos: Cholo, Toto, Romo, Otto, Rolo, Fofo, Tom y Coco. Que yo sepa, su maravilla tampoco fue publicada” (de Pablo, 1995).

2) “Al comenzar a exponer mi trabajo en la reunión de la AAEP que tuvo lugar en Mendoza a fines de 1985, me dirigí a Stanley Fischer, agradeciendo la presencia de ‘nuestro hermano africano, que viene a coordinar la lucha por la liberación del Tercer Mundo’ (basándome en el hecho de que nació en... Zambia). Todo el mundo rió menos Stan, quien tuvo que esperar la ‘traducción simultánea’ para también festejar la humorada. La presunta

formalidad de Fischer fue nuevamente puesta a prueba por Ana María Claramunt, cuando le pidió que extrajera un número de una caja, para rifar un traje entre los asistentes, donado por un sastre local, al parecer fanático del análisis económico” (de Pablo, 1995).

3) Me relató Claramunt, cuando preparé una biografía de Miguel Sidrauski: "lo conocí cuando fui a estudiar a Chicago. Le comenté que estaba preocupada porque no tenía plancha. Me aclaró que allí nadie le daba bolilla a si uno planchaba la ropa o no. 'Vos sacás los pañuelos del lavarropas, los estirás un poco con la mano, y listo'. Cada vez que sacaba un pañuelo del lavarropas, me acodaba de él" (de Pablo, 1995a).

Seguramente que en la próxima reunión de la AAEP, que tendrá lugar en Tucumán, en noviembre próximo, las veteranas y los veteranos nos acordaremos de Ana María.

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

de Pablo, J. C. (1995a): Héctor L. Diéguez, Miguel Sidrauski, y el nacimiento de la licenciatura en economía en Argentina, Sudamericana.

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016

## MELVIN WARREN REDER

(1919 - 2016)

Nació en San Francisco, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de California (Berkeley), Chicago y Columbia.

Enseñó en las universidades Stanford y de Chicago.

¿Por qué nos acordamos de Reder? Principalmente, por sus estudios sobre economía laboral.

En sus palabras: “Al comienzo de mi carrera me concentré en economía del bienestar, macro y microeconomía. Desde fines de 1940 me focalicé en economía laboral. Siempre analicé a esta última desde una perspectiva amplia, interconectando la política salarial con la distribución funcional del ingreso, la teoría de la estructura salarial, los efectos de la inmigración y el análisis de las huelgas. También me ocupé de la economía de la medicina y de la historia del pensamiento económico” (Reder, en Blaug, 1999).

Es autor de Estudios sobre la teoría de la economía del bienestar, publicado en 1947; El trabajo en una economía en crecimiento, publicado en 1957; Decisiones racionales: contraste entre la economía y la filosofía, con R. M. Hogarth, que también viera la luz en 1957; y Economía: la cultura de una ciencia controversial, publicado en 1999.

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

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)												
Promedios															
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Feb.16	471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
Mar.16	450	0,02	2,31	35,51	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12.933,4	13.346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
Abr.16	434	0,02	2,40	36,93	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13.150,7	12.939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
May.16	546	0,02	2,41	34,49	14,4214	14,1372	14,2606	14,6059	13.001,6	12.700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
Jun.16	521	0,02	2,32	31,62	14,4055	14,0799	14,2878	14,6630	13.456,5	13.272,5	29,397	2,04	23,14	296,8	420,7
Jul.16	512	0,02	2,10	29,07	15,1548	14,9027	15,0575	15,4458	15.387,5	14.792,8	28,894	1,91	22,10	290,5	391,6
2016															
Jul. 12	507	0,02	2,15	29,17	14,9000	14,5990	14,7700	15,1700	15.100,6	14.463,2	29,218	1,96	21,79	296,0	406,8
Jul. 13	509	0,02	2,09	29,53	14,8700	14,5720	14,7620	15,1590	15.145,2	14.634,5	28,713	1,93	22,01	302,0	414,5
Jul. 14	503	0,02	2,09	29,47	14,9800	14,6200	14,9300	15,3400	15.469,7	14.823,3	28,713	1,92	22,25	299,5	408,4
Jul. 15	499	0,02	2,10	29,25	15,1300	14,8580	15,1500	15,5400	15.643,3	14.958,5	28,704	1,90	22,48	298,0	394,1
Jul. 18	499	0,02	2,10	29,02	15,3600	15,0560	15,2950	15,7000	15.999,1	15.221,1	28,704	1,87	22,52	298,5	396,2
Jul. 19	500	0,02	2,16	29,67	15,3100	15,1930	15,1550	15,5600	15.832,6	15.020,2	29,133	1,90	22,36	296,0	383,6
Jul. 20	498	0,02	2,22	29,74	15,2700	14,9970	15,1880	15,6100	15.931,8	15.220,3	28,644	1,88	22,16	293,0	377,4
Jul. 21	503	0,02	2,04	29,55	15,2900	15,0430	15,0870	15,4800	15.778,5	15.072,9	28,644	1,87	22,45	293,5	379,4
Jul. 22	500	0,02	2,07	29,41	15,2500	15,0430	15,0290	15,4250	15.676,9	14.927,9	28,597	1,88	22,28	283,5	369,8
Jul. 25	503	0,02	2,07	29,45	15,1800	14,9270	15,0100	15,4070	15.712,6	15.011,0	28,717	1,89	21,26	270,0	361,5
Jul. 26	509	0,02	2,12	29,76	15,1900	14,9580	14,9950	15,3900	15.757,7	14.978,3	28,552	1,88	22,39	278,0	365,0
Jul. 27	521	0,02	2,09	28,96	15,2300	14,9780	14,9950	15,3850	15.698,7	14.946,4	28,004	1,84	22,29	282,0	371,3
Jul. 28	522	0,02	1,88	27,96	15,2800	15,0280	15,0590	15,4200	15.455,1	14.842,4	28,004	1,83	22,10	277,0	368,7
Jul. 29	521	0,02	2,04	27,82	15,2900	15,0280	15,0447	15,3250	15.741,4	14.933,0	29,024	1,90	22,33	285,0	379,4
Ago. 1	523	0,02	2,04	27,96	15,2600	14,9860	15,2100	15,5100	15.442,5	14.757,3	29,024	1,90	21,86	285,0	367,0
Ago. 2	523	0,02	2,08	28,15	15,1500	14,8540	15,1800	15,4800	15.061,6	14.440,2	30,257	2,00	21,50	272,0	362,0
Ago. 3	514	0,02	1,95	28,76	15,1300	14,8680	15,2000	15,5200	15.429,8	14.676,8	28,765	1,90	21,57	275,0	364,0
Ago. 4	513	0,02	1,92	28,82	15,1400	14,8810	15,1550	15,4900	15.559,6	14.771,2	28,765	1,90	21,31	276,0	363,9
Ago. 5	507	0,02	2,02	29,19	15,1200	14,8480	15,0500	15,3750	15.394,2	14.593,0	29,103	1,92	21,17	280,0	368,8
Ago. 8	505	0,02	1,96	28,76	15,0400	14,7910	14,9210	15,2700	15.372,8	14.459,8	29,103	1,94	21,53	285,0	374,3
Ago. 9	502	0,02	2,06	29,87	15,0500	14,7680	15,0100	15,3500	15.454,9	14.538,2	28,987	1,93	21,44	288,0	375,5
Ago. 10	497	0,02	1,98	29,70	15,0000	14,7470	14,9300	15,2700	15.346,4	14.513,4	29,144	1,94	21,38	285,5	373,7
Ago. 11	488	0,02	2,01	29,34	14,9800	14,6580	14,9300	15,2650	15.313,9	14.376,2	29,144	1,95	21,24	282,0	375,6
Ago. 12	482	0,02	1,94	28,72	14,9800	14,6530	14,8800	15,2080	15.165,8	14.193,7	28,653	1,91	21,00	282,0	368,6
Ago. 15	474	0,02	1,94	28,72	14,9700	14,7700	14,8800	15,2080	15.165,8	14.193,7	28,653	1,91	21,00	282,0	368,6
Ago. 16	464	0,02	1,98	28,95	14,9700	14,7600	14,8600	15,1850	15.230,8	13.975,0	28,841	1,93	21,16	289,0	374,6
Ago. 17	470	0,02	1,99	28,90	15,0200	14,8300	14,9490	15,2850	15.402,3	14.086,4	28,635	1,91	21,42	294,0	378,6
Ago. 18	473	0,02	1,97	28,74	15,1800	14,9500	15,0700	15,3950	15.564,6	14.161,2	28,635	1,89	21,10	288,0	368,3
Ago. 19	476	0,02	1,99	28,19	15,1800	14,9300	15,0140	15,3400	15.598,2	14.236,1	29,829	1,97	20,89	287,0	377,4
Ago. 22	485	0,02	1,94	28,08	15,1500	14,8800	14,9100	15,2400	15.497,2	14.334,7	29,829	1,97	20,84	287,0	380,4
Ago. 23	479	0,02	2,00	28,32	15,1300	14,8700	14,9250	15,2580	15.832,5	14.642,9	29,589	1,96	20,58	285,0	380,0
Ago. 24	488	0,02	1,97	28,49	15,1400	14,9100	14,9250	15,2550	15.815,1	14.715,1	29,009	1,92	20,22	283,0	378,7
Ago. 25	488	0,02	1,99	28,25	15,1500	14,9900	14,9600	15,2750	15.900,8	14.772,2	29,009	1,91	19,82	278,0	366,8

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 y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.842	76.843	28.411	1.180.619
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.906	67.635	47.339	1.222.354
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May.16	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun.16	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
Jul.16	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
2016									
Jul. 7	33.673	489.561	193.591	683.152	169.132	507.534	2.582	31.033	1.393.434
Jul. 11	33.647	491.129	190.102	681.231	169.627	511.243	2.571	29.693	1.394.365
Jul. 12	33.886	490.746	182.055	672.801	165.865	518.237	2.574	32.884	1.392.362
Jul. 13	33.986	489.374	187.947	677.321	165.201	519.461	2.248	34.067	1.398.298
Jul. 14	33.977	488.245	191.368	679.613	164.767	520.629	2.244	32.212	1.399.464
Jul. 15	33.927	487.573	182.099	669.672	165.547	522.150	2.251	42.440	1.402.060
Jul. 18	33.845	486.688	178.126	664.814	171.007	524.141	2.288	45.168	1.407.418
Jul. 19	34.039	485.466	175.109	660.575	175.328	526.355	2.318	47.085	1.411.661
Jul. 20	33.900	484.109	176.098	660.207	171.792	533.930	1.647	43.079	1.410.654
Jul. 21	33.849	482.892	176.112	659.004	179.369	535.312	1.625	42.918	1.418.228
Jul. 22	33.784	482.054	176.373	658.427	167.573	535.798	1.630	43.030	1.406.459
Jul. 25	33.691	481.385	179.441	660.826	166.069	537.345	1.620	39.153	1.405.014
Jul. 26	34.290	480.602	188.242	668.844	175.148	537.556	1.618	31.112	1.414.278
Jul. 27	34.274	480.352	189.080	669.432	175.637	536.579	1.258	34.474	1.417.380
Jul. 28	34.244	481.317	187.388	668.705	175.062	536.546	1.260	35.257	1.416.830
Jul. 29	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
Ago. 1	32.628	485.926	201.911	687.837	177.249	539.301	1.265	19.201	1.424.853
Ago. 2	32.618	487.725	196.113	683.838	174.032	542.925	1.260	25.824	1.427.879
Ago. 3	32.497	489.592	181.977	671.569	173.267	560.668	1.190	24.436	1.431.130
Ago. 4	32.479	492.197	181.232	673.429	173.697	560.668	1.191	22.276	1.431.261
Ago. 5	32.453	494.345	180.141	674.486	174.200	560.673	1.192	21.355	1.431.906
Ago. 8	32.488	495.561	189.661	685.222	165.797	560.986	1.189	18.703	1.431.897
Ago. 9	32.535	496.133	185.361	681.494	166.046	563.232	1.185	20.356	1.432.313
Ago. 10	32.566	495.949	193.354	689.303	165.324	564.188	1.155	15.877	1.435.847
Ago. 11	32.425	496.027	183.238	679.265	162.483	566.330	1.154	23.787	1.433.019
Ago. 12	32.251	494.948	178.526	673.474	161.130	570.616	1.147	25.126	1.431.493
Ago. 16	32.239	493.946	167.787	661.733	160.316	577.521	1.146	30.198	1.430.914
Ago. 17	32.087	492.007	184.307	676.314	159.189	577.792	1.113	32.675	1.447.082
Ago. 18	32.338	490.267	183.467	673.734	164.019	577.959	1.115	35.178	1.452.005
Ago. 19	31.963	488.027	185.103	673.130	160.380	579.421	1.127	34.718	1.448.776
Ago. 22	31.965	486.543	186.858	673.401	162.152	581.424	1.133	30.827	1.448.937
Ago. 23	31.931	485.575	185.056	670.631	160.595	581.424	1.130	29.471	1.443.251
Ago. 24	31.847	484.168	188.737	672.905	160.804	575.142	1.094	36.530	1.446.475

CONTEXTO; Entrega N° 1.412; Agosto 29, 2016

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 Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios													
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
2015	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
Feb.16	1.822.637	1.418.088	1.226.106	214.660	212.158	230.833	522.808	45.646	12.957	5.860	6.025	1.072	404.549
Mar.16	1.857.587	1.455.811	1.250.293	218.082	225.981	225.523	537.344	43.364	13.750	6.647	6.106	996	401.776
Abr.16	1.850.848	1.452.561	1.249.522	217.809	222.906	226.339	540.605	41.863	14.090	7.137	5.930	1.023	398.287
May.16	1.880.505	1.479.698	1.278.972	222.027	240.662	232.043	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.807
Jun.16	1.944.778	1.535.754	1.320.695	226.505	246.280	245.133	558.948	43.830	15.212	8.555	5.633	1.024	409.024
Jul.16	2.027.677	1.595.764	1.366.097	226.837	250.829	272.149	575.631	40.649	15.403	8.763	5.603	1.038	431.912
2016													
Jul. 7	2.031.172	1.592.999	1.367.969	217.326	239.015	301.115	573.364	37.149	15.316	8.679	5.626	1.011	438.173
Jul. 11	2.022.294	1.582.129	1.356.169	225.182	241.934	282.734	563.666	42.653	15.361	8.739	5.566	1.056	440.165
Jul. 12	2.014.963	1.578.068	1.354.686	223.600	242.917	276.557	571.082	40.530	15.301	8.641	5.582	1.078	436.895
Jul. 13	2.016.610	1.581.542	1.359.395	224.767	249.389	273.780	572.855	38.604	15.245	8.615	5.609	1.021	435.068
Jul. 14	2.018.805	1.584.878	1.361.801	225.805	255.568	268.484	574.718	37.226	15.258	8.630	5.624	1.004	433.927
Jul. 15	2.018.166	1.584.750	1.358.116	222.770	258.518	265.907	577.025	33.896	15.253	8.584	5.637	1.032	433.416
Jul. 18	2.013.563	1.580.833	1.350.812	225.728	248.719	260.143	575.667	40.555	15.278	8.595	5.606	1.077	432.730
Jul. 19	2.018.221	1.587.901	1.355.033	230.476	242.666	258.024	580.472	43.395	15.327	8.645	5.627	1.055	430.320
Jul. 20	2.013.790	1.583.704	1.354.045	229.802	247.964	254.406	584.773	37.100	15.314	8.618	5.660	1.036	430.086
Jul. 21	2.025.059	1.594.877	1.357.025	227.614	253.949	253.775	582.338	39.349	15.812	9.132	5.641	1.039	430.182
Jul. 22	2.024.307	1.593.535	1.366.269	226.384	264.583	251.085	581.668	42.549	15.200	8.616	5.559	1.025	430.772
Jul. 25	2.022.433	1.591.887	1.365.389	226.755	270.749	247.358	572.225	48.302	15.174	8.558	5.570	1.046	430.546
Jul. 26	2.039.840	1.610.893	1.373.804	228.149	274.107	249.686	582.009	39.853	15.850	9.194	5.582	1.074	428.947
Jul. 27	2.050.530	1.621.484	1.383.973	234.216	270.690	254.843	582.261	41.963	15.857	9.215	5.584	1.058	429.046
Jul. 28	2.053.394	1.623.165	1.385.069	234.059	266.208	261.983	582.154	40.665	15.844	9.210	5.592	1.042	430.229
Jul. 29	2.064.509	1.631.199	1.392.876	228.436	247.797	290.497	584.864	41.282	15.841	9.211	5.598	1.032	433.310
Ago. 1	2.060.125	1.623.424	1.384.985	228.940	242.391	292.566	579.579	41.509	15.911	9.291	5.534	1.086	436.701
Ago. 2	2.053.489	1.616.418	1.380.830	227.697	242.880	289.177	581.981	39.095	15.860	9.267	5.550	1.043	437.071
Ago. 3	2.044.573	1.606.093	1.370.711	230.026	235.356	284.382	582.354	38.593	15.832	9.256	5.557	1.019	438.480
Ago. 4	2.042.516	1.601.457	1.365.010	226.181	228.174	294.506	583.672	32.477	15.889	9.307	5.575	1.007	441.059
Ago. 5	2.038.285	1.593.770	1.357.370	220.915	225.804	294.725	584.361	31.565	15.921	9.338	5.569	1.014	444.515
Ago. 8	2.033.318	1.586.280	1.358.738	222.613	234.448	282.813	582.091	36.773	15.384	8.815	5.560	1.009	447.038
Ago. 9	2.030.766	1.585.671	1.358.414	222.793	239.071	276.983	584.151	35.416	15.389	8.808	5.587	994	445.095
Ago. 10	2.035.995	1.591.806	1.364.611	227.842	247.269	271.078	581.648	36.774	15.406	8.821	5.577	1.008	444.189
Ago. 11	2.022.272	1.579.510	1.353.039	228.177	245.921	264.572	581.331	33.038	15.450	8.877	5.579	994	442.762
Ago. 12	2.012.875	1.571.073	1.344.340	227.808	236.945	259.658	583.091	36.838	15.474	8.901	5.574	999	441.802
Ago. 16	2.004.773	1.564.336	1.337.212	230.872	237.046	251.664	577.837	39.793	15.482	8.913	5.529	1.040	440.437
Ago. 17	2.020.974	1.583.759	1.355.551	232.996	252.327	249.375	579.329	41.524	15.527	8.937	5.555	1.035	437.215
Ago. 18	2.028.172	1.591.920	1.361.246	235.396	251.171	250.877	582.859	40.943	15.531	8.934	5.575	1.022	436.252
Ago. 19	2.029.884	1.593.432	1.358.551	230.839	258.229	248.967	586.487	34.029	15.719	9.129	5.612	978	436.452
Ago. 22	2.035.897	1.600.278	1.364.702	234.548	272.841	239.849	573.896	43.568	15.811	9.237	5.560	1.014	435.619
Ago. 23	2.037.112	1.604.036	1.369.890	231.667	280.854	236.384	582.983	38.002	15.786	9.209	5.599	978	433.076
Ago. 24	2.051.797	1.619.153	1.384.148	235.458	289.256	239.300	582.659	37.475	15.799	9.218	5.606	975	432.644

\* 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		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
May.16	1,4109	1,4526	1,1299	108,92	6,5288	3,536	3,50	0,93	17.700,54	4.794,84	16.549,22	1.259,43
Jun.16	1,4077	1,4181	1,1235	105,24	6,0438	3,416	3,50	0,94	17.754,87	4.856,23	16.068,81	1.276,76
Jul.16	1,3905	1,3146	1,1060	103,90	6,6764	3,279	3,50	0,99	18.322,52	5.016,30	16.184,01	1.338,13
2016												
Jul. 12	1,3919	1,3312	1,1063	104,57	6,6860	3,295	3,50	0,95	18.347,67	5.022,82	16.095,65	1.332,40
Jul. 13	1,3919	1,3126	1,1096	104,19	6,6832	3,264	3,50	0,97	18.372,12	5.005,73	16.231,43	1.336,70
Jul. 14	1,3912	1,3390	1,1109	105,55	6,6801	3,251	3,50	0,98	18.506,41	5.034,06	16.385,89	1.331,90
Jul. 15	1,3939	1,3188	1,1031	104,83	6,6855	3,281	3,50	0,98	18.516,55	5.029,59	16.497,85	1.326,50
Jul. 18	1,3888	1,3232	1,1066	105,76	6,7013	3,252	3,50	0,99	18.533,05	5.055,78	16.497,85	1.328,40
Jul. 19	1,3880	1,3066	1,1005	105,95	6,6931	3,250	3,50	1,00	18.559,01	5.036,37	16.723,31	1.331,40
Jul. 20	1,3855	1,3226	1,1013	107,34	6,6760	3,256	3,50	1,01	18.595,03	5.089,93	16.681,89	1.312,80
Jul. 21	1,3861	1,3229	1,1025	105,67	6,6735	3,271	3,50	1,02	18.517,23	5.073,90	16.810,22	1.330,70
Jul. 22	1,3855	1,3110	1,0973	106,06	6,6760	3,256	3,50	1,03	18.570,85	5.100,16	16.627,25	1.322,20
Jul. 25	1,3844	1,3101	1,0989	104,90	6,6785	3,286	3,50	1,04	18.493,06	5.097,63	16.620,29	1.317,10
Jul. 26	1,3869	1,3136	1,0991	105,03	6,6690	3,275	3,50	1,06	18.473,75	5.110,05	16.383,04	1.320,30
Jul. 27	1,3851	1,3221	1,1064	104,83	6,6680	3,261	3,50	1,07	18.472,17	5.139,81	16.664,82	1.320,70
Jul. 28	1,3903	1,3180	1,1083	104,13	6,6538	3,287	3,50	1,09	18.456,35	5.154,98	16.476,84	1.346,70
Jul. 29	1,3934	1,3228	1,1162	102,04	6,6371	3,250	3,50	1,09	18.432,24	5.162,13	16.569,27	1.349,70
Ago. 1	1,3969	1,3183	1,1164	102,39	6,6421	3,262	3,50	1,11	18.404,51	5.184,20	16.635,77	1.352,10
Ago. 2	1,3992	1,3322	1,1212	101,08	6,6239	3,257	3,50	1,11	18.313,77	5.137,73	16.391,45	1.362,50
Ago. 3	1,4014	1,3324	1,1139	101,08	6,6320	3,237	3,50	1,13	18.355,00	5.159,74	16.083,11	1.355,40
Ago. 4	1,3978	1,3124	1,1128	101,23	6,6388	3,190	3,50	1,14	18.352,05	5.166,25	16.254,89	1.358,30
Ago. 5	1,3973	1,3070	1,1086	101,80	6,6530	3,164	3,50	1,16	18.543,53	5.221,12	16.254,45	1.336,40
Ago. 8	1,3921	1,2997	1,1083	102,38	6,6597	3,170	3,50	1,16	18.529,29	5.213,14	16.650,57	1.333,60
Ago. 9	1,3914	1,3052	1,1140	101,41	6,6530	3,146	3,50	1,19	18.533,05	5.225,48	16.764,97	1.338,70
Ago. 10	1,3971	1,3013	1,1180	101,16	6,6345	3,128	3,50	1,20	18.495,66	5.204,59	16.735,12	1.344,90
Ago. 11	1,3951	1,2967	1,1132	102,12	6,6274	3,141	3,50	1,20	18.613,52	5.228,40	16.735,12	1.335,40
Ago. 12	1,3942	1,2926	1,1166	101,29	6,6324	3,193	3,50	1,20	18.576,47	5.232,90	16.919,92	1.333,20
Ago. 15	1,3956	1,2886	1,1180	100,96	6,6370	3,185	3,50	1,21	18.636,05	5.262,02	16.869,56	1.340,30
Ago. 16	1,4021	1,3051	1,1284	100,45	6,6240	3,201	3,50	1,20	18.552,02	5.227,11	16.596,51	1.345,80
Ago. 17	1,4012	1,3059	1,1295	99,84	6,6328	3,205	3,50	1,19	18.573,94	5.228,66	16.745,64	1.347,30
Ago. 18	1,4056	1,3143	1,1341	100,28	6,6297	3,238	3,50	1,21	18.597,70	5.240,15	16.486,01	1.351,20
Ago. 19	1,4054	1,3073	1,1326	100,20	6,6515	3,206	3,50	1,21	18.552,57	5.238,38	16.545,82	1.339,90
Ago. 22	1,4034	1,3137	1,1324	100,15	6,6475	3,199	3,50	1,21	18.529,42	5.244,60	16.598,19	1.337,70
Ago. 23	1,4065	1,3183	1,1304	100,31	6,6378	3,235	3,50	1,23	18.547,30	5.260,08	16.497,36	1.337,70
Ago. 24	1,4049	1,3249	1,1287	100,43	6,6562	3,224	3,50	1,23	18.481,48	5.217,70	16.597,30	1.324,80
Ago. 25	1,4046	1,3201	1,1288	100,43	6,6591	3,231	3,50	1,22	18.448,41	5.212,20	16.555,95	1.321,10