CONTEXTO

Entrega Nº 1.440

Mar. 13, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si no tuviera la edad y la experiencia que tengo, en las actuales circunstancias recomendaría ir “a los botes”. Pero como las tengo, digo que momentos como éste hemos sufrido muchísimos, y también habremos de sufrir otros tantos. El conflicto docente es una negociación salarial; el resto son cosas que se dicen, pero irrelevantes desde el punto de vista de la negociación.

CLAVES

♦ Según la UCA, el número de personas que viven bajo la línea de la pobreza disminuyó de 34,5% (marzo de 2016) a 32,9% (último trimestre de dicho año). Surge de leer los documentos producidos por la citada universidad, en vez de quedarse con los titulares de los diarios.

♦ Revocaron la personería gremial de los Metrodelegados, otorgada en los últimos días del gobierno anterior.

♦ Brasil: la producción industrial aumentó 1,1% entre ene.16 y ene.17.

ME PREGUNTO

A la luz de la (des)organización del acto de la CGT, del martes pasado, ¿debemos salir a la calle gritando: “Hugo Moyano, volvé que te perdonamos”?

SEMAFOROS

ROJO

☹ En las actuales circunstancias, que siga el conflicto docente en la provincia de Buenos Aires es una desgracia. Pero siempre en las actuales circunstancias, para que no siga el Poder Ejecutivo tiene que tirar por la borda el resto de la política económica. Cosa que terminarían lamentando hasta los propios maestros.

AMARILLO

😐

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

♦ Como lo veo
♦ CGT: los riesgos del camino intermedio
♦ Puja distributiva, en contexto descentralizado
♦ ¿A favor de low cost, y contra Uber?
♦ Inflación en febrero. INDEC superior a todos
♦ La pobreza y la estimación de la UCA
♦ U Hla Myint

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Para el periodismo el progreso no es noticia, las dificultades lo son”. Richard Nixon.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.440; Marzo 13, 2017

COMO LO VEO

"Tendemos a pensar en el brazo del destino, que se extiende a lo largo de muchos meses y años, como si cada minuto condujera inevitablemente al siguiente, antes de culminar en uno de esos momentos decisivos que denominamos historia. Pero a veces los momentos decisivos de la historia aparecen de repente, sin avisar".

(Fuente: Brown, G.: Beyond the crash, Free press, 2010).

Si no tuviera la edad y la experiencia que tengo, en las actuales circunstancias recomendaría ir "a los botes". Pero como las tengo, digo que momentos como éste hemos sufrido muchísimos, y también habremos de sufrir otros tantos. El conflicto docente es una negociación salarial; el resto son cosas que se dicen, pero irrelevantes desde el punto de vista de la negociación.

Seguimos sin clases, en las escuelas públicas primarias

Algún día los alumnos de las escuelas públicas volverán a las aulas, de la misma manera que algún día va a llover, o a dejar de llover.

El cómo y cuándo lo sabe Dios. En el mientras tanto hay negociadores y comentaristas. Los primeros también son comentaristas, cuando dejan la mesa de negociaciones y plantean públicamente sus puntos de vista. Los comentaristas "puros" carecen de información y plantean gran cantidad de cuestiones importantes en sí mismas, pero que nada tienen que ver con la negociación.

Contexto ni negocia ni comenta. Hace lo único que puede: esperar el inicio de las clases.

¿Y entonces?

Quien cree que cada momento difícil, en los planos personal, familiar, empresario o del país donde vive, generará una catástrofe terminal, se equivoca 99% de las veces. Porque cuando uno repasa la historia observa cómo en la enorme mayoría de los momentos donde todo parece volar por el aire, finalmente la realidad se reencauza.

¿Por qué esta vez habría de ser diferente? Esta es la base sobre la cual tenemos que tomar las decisiones.

¡Animo!

POSDATA. Volvió el fútbol, esto es vida. 2 milagros: que volvió el fútbol y que ganó Vélez. ¿Quién dijo que Dios no existe?

CONTEXTO; Entrega N° 1.440; Marzo 13, 2017.

CGT. LOS RIESGOS DEL CAMINO INTERMEDIO

El martes pasado la CGT organizó una movilización, para protestar contra la política económica en general, y los despidos en particular.

Muchísima gente concurrió. Los que deseaban los organizadores, y también algunos otros que seguramente no los deseaban. Estos últimos, hacia el final del acto, desafiaron a los dirigentes que ocupaban el palco principal, demandándoles que le pusieran fecha al paro nacional con el cual la referida central obrera viene "deshojando la margarita" desde hace un tiempo.

El desafío pasó del plano verbal al derrumbe de vallas, forcejeos y un precipitado abandono del palco, por parte de los dirigentes de las entidades organizadoras.

Tal como era de esperar, el evento generó múltiples análisis e interpretaciones.

Contexto, enfocando cada cuestión desde el ángulo de la toma de decisiones, se pregunta quién estuvo a cargo de la organización (o de la desorganización), lo cual generó nostálgicos recuerdos de Hugo Moyano (CGT), Julio Grondona (AFA) y Tito (presidente de Yugoeslavia).

No sólo eso. También muestra, en esta politizada, sensibilizada y extremista Argentina, lo difícil que resulta adoptar un camino intermedio. Porque a la luz de la situación económico-social la CGT sentía que "algo" tenía que hacer, pero abrió una tranquera por la que ingresaron quienes ni ellos mismos querían que entraran.

Todo es muy dinámico en nuestro país, de manera que el episodio se evaporará, con el paso del tiempo. Pero es un dato muy importante para lo que cabe esperar, en esta materia, en un año que pinta cualquier cosa menos aburrido.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.440; Marzo 13, 2017.

PUJA DISTRIBUTIVA, EN CONTEXTO DESCENTRALIZADO

Los profesores trasmitimos nuestras obsesiones a nuestros alumnos. Que mis alumnos se ocupen de las mías, porque hoy quiero recordar una que recibí como alumno.

Carlos María Moyano Llerena, mi profesor de moneda (1962) y política económica (1964) en la UCA, no se cansaba de repetir que la puja distributiva era salvaje en Argentina, y probablemente mucho más importante que en otros países.

Congruente con esta postura, colaboró –sin ser funcionario- con Adalbert Krieger Vasena, cuando éste implementó su programa económico, con la celebración de un acuerdo voluntario de precios y fundamentalmente con la corrección de los salarios nominales, previa a su congelamiento, en función de la fecha en que habían sido modificados por última vez.

Su tesis es tan vigente hoy, como en aquel entonces. Sólo que la forma en la que el Poder Ejecutivo tiene organizado el diseño y la implementación de las políticas públicas que tienen que ver con la economía, complica más todavía la forma en que se puede encauzar la referida puja.

Pregunto de manera brutal: ¿en el nombre de qué un dirigente sindical podría acordar un aumento del salario nominal, en base a las metas de inflación planteadas por el Banco Central, o las pautas de inflación y crecimiento del PBI, sobre las que se calculó el presupuesto nacional para 2017? ¿Qué funcionario puede hoy comprometer, de manera creíble, valores de las principales variables macroeconómicas?

No estoy diciendo que la aparición de un “superministro de economía” solucione todos los problemas; pero sí que la ausencia de una voz unificada, que muestre cómo se interconectan las diferentes porciones de la política económica, convierten casi en arbitrarias las restricciones que los funcionarios bien intencionados del equipo económico, pretenden introducir en las decisiones privadas. ¿Es cierto que el presidente de la Nación está pensando algo al respecto?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.440; Marzo 13, 2017.

¿A FAVOR DE LOW COST, Y CONTRA UBER?

Llegan a Argentina las denominadas aerolíneas “low cost”. Aprobaron a Alas del Sur, American Jet y Andes. Avianca y Flybondi, por ahora no, por probable conflicto de intereses.

Freddie Laker, uno de mis héroes. En algún momento de la década de 1970 (estoy citando de memoria), el trayecto aéreo más concurrido unía Nueva York con Londres. Las tarifas aéreas eran fijadas por la IATA, y el citado tramo costaba u$s 400 (no recuerdo si ida, o ida y vuelta).

Pues bien, el británico Laker alquiló algunos aviones y comenzó a ofrecer el siguiente servicio: te trasporto por u$s 200 (¡la mitad!), pero no te sirvo nada en el vuelo, ni te reservo lugar ni asiento (hacés la cola, cuando se llena el avión sale y comenzamos a llenar el próximo, etc.).

¡Éxito total! ¿Qué hicieron las otras compañías? También redujeron sus tarifas a la mitad –en ese vuelo, no en el resto-, Laker se terminó fundiendo, pero la IATA dejó de fijar las tarifas. Durante la presidencia de James Carter, Alfred Edward Kahn se ocupó de desregular las tarifas del transporte de cargas y también de la aeronavegación, experiencia que contó en "Application of economics to an imperfect world", American economic review, mayo de 1979.

La primera vez que viajé a Estados Unidos, en 1966, la tarifa en clase económica costaba u$s 1.000. Hoy algo parecido, a pesar de que en Estados Unidos los precios al consumidor por lo menos se sextuplicaron. Todo gracias a Freddie Laker.

¿Por qué “low cost”; que cabe esperar de las aerolíneas “high cost”? Ignoro los detalles, y no pienso tratar de convertirme en un experto instantáneo sobre la cuestión.

Claro que, como pasajero, no preguntamos por las razones, sino que aprovechamos las oportunidades. De manera que, dentro de algunos meses, veremos qué ofrecen las empresas que llegarán al país a ofrecer viajes “low cost”.

Pero como analistas cabe preguntar: ¿cómo se explica la diferencia de tarifas? El caso más simple es el de un par de empresas, uno que ofrece transportar a precio bajo, y otra a precio alto. Puede haber diferencias en el tamaño de los asientos, refrigerios a bordo, equipaje, etc. Hasta ahí vamos bien. Lo grave sería que las nuevas empresas ofrecieran transportar a menor precio, porque consiguieron ventajas impositivas, un régimen laboral diferente, etc.

Esto también es relevante para conjeturar sobre la respuesta de los actuales oferentes del servicio. ¿Alguien puede pensar que Aerolíneas Argentinas y Austral, se van a quedar de brazos cruzados, mirando cómo pierden parte de su clientela?

De repente ellas también generan sus propias empresas "low cost"; de repente aumentan las bonificaciones para viajar en los vuelos que hoy existen. ¿Cuántas tarifas cree usted que la empresa transportadora cobró, en un vuelo de 100 pasajeros? De repente 30 diferentes.

Si la diferencia tiene que ver con restricciones impositivas, obligación de cubrir ciertas rutas, condiciones laborales diferenciales, etc., cabe esperar una reacción de las empresas existentes, tratando de renegociar dichas restricciones.

Una sugestiva asimetría. Última, pero no menos importante.

Joseph Allois Schumpeter se inmortalizó cuando en 1942 planteó que el avance del sistema económico ocurre a través de la destrucción creativa (creative destruction). El avance crea y destruye, como advirtieron en carne propia quienes en el pasado fabricaron velas o máquinas de escribir.

¿Cuál es el rol del Estado, frente a esto? No impedir el progreso, aunque sí verificar que los nuevos oferentes cumplen con las restricciones impuestas a los existentes… o se eliminan las restricciones inútiles para todos.

Desde este punto de vista apunto que las autoridades municipales tuvieron en el caso de Uber, una actitud muy diferente que la que las autoridades nacionales están teniendo con respecto a las aerolíneas "low cost". ¿A qué se debió esta asimetría?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.440; Marzo 13, 2017.

INFLACION EN FEBRERO. INDEC SUPERO A TODOS

Entre enero y febrero pasados, en promedio los precios al consumidor (IPC) aumentaron entre 1,7% (Castiglioni y Tiscornia) y 2,5% (INDEC); mientras que entre febrero de 2016 e igual mes de 2017 subieron entre 31,6% (Castiglioni y Tiscornia) y 34,4% (Congreso). La comparación interanual sólo se puede calcular entre las estimaciones privadas, dado que el INDEC retomó la publicación de la evolución del IPC a partir de mayo de 2016.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. En todas las estimaciones la tasa de inflación interanual sigue cayendo, porque a comienzos de este año no se repitieron las subas ocurridas a comienzos de 2016, cuando se produjo el aumento de precios derivado de la eliminación del cepo cambiario.

El otro cuadro desagrega las variaciones del nivel general, según el tipo de bienes, en la estimación realizada por el INDEC.

Entre enero y febrero pasados el nivel general del IPC aumentó 2,5%, que incluye subas de 8,4% en el rubro "Vivienda y servicios básicos" (esencialmente, tarifas de empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990). Es muy probable que la forma en que estos aumentos se contabilizaron en las distintas estimaciones, explique buena parte de la diferencia entre ellas.

Para no hacer una teoría del último número, en la porción inferior del segundo de los cuadros citados aparece la evolución del nivel de los precios al consumidor de cada sector, así como el desvío del aumento del precio de cada sector con respecto al nivel general. Entre abril de 2016 y febrero de 2017, los precios de la indumentaria aumentaron 9,5% menos que el aumento del nivel general, en tanto que los de bienes y servicios varios subieron 10,9% por encima del aumento promedio (pero, esencialmente, por lo que ocurrió en mayo de 2016).

Todo esto es historia, pero el decisor pregunta: ¿cómo sigue esto?

Me encantaría poder darle precisión numérica a la respuesta, y si fuera posible con decimales. Pero no perdamos tiempo.

¿Qué hay que mirar? En lo inmediato, la marcha de las negociaciones salariales, las docentes y las otras. La cuestión "¿explican los aumentos salariales la inflación?" no se puede responder con independencia de la "dosis". Quiero decir, una es la respuesta si en Argentina

2017 los aumentos salariales nominales son de, digamos, 18%, o si son de, otra vez digamos, 40%.

En lo mediato qué sigue ocurriendo con la política fiscal y su correlato monetario. ¿Es cierto, como trascendió, que el presidente Macri quiere postergar los aumentos tarifarios y el resto de los ajustes, hasta después de las elecciones? Seguiremos, entonces, endeudando al Estado, tanto al nacional como a los municipales.

Con implicancias inmediatas sobre el tipo de cambio real, que se seguirá deteriorando, y su correlato en términos de actividad, empleo, etc.

El mostrador no está para que nos hagamos los exigentes, incluyendo en los precios el valor presente de todas nuestras dudas. Porque no conseguiremos vender ninguna unidad de los productos que fabricamos.

Por lo cual, como de costumbre, adoptaremos nuestras decisiones mirando con un ojo lo que está ocurriendo de las puertas de la empresa para afuera, y con el otro lo que nos canta el mostrador.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,9	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,40	1,7	2,0	2,0	2,0			25,6	25,1	26,1	24,9	24,0
Dic			3,80	3,6	3,9	4,1	3,9			28,0	27,3	28,2	27,2	27,0
Ene.16			3,60	3,0	3,6	3,4	4,1			29,9	28,5	29,9	28,6	29,6
Feb			4,80	3,7	3,1	4,6	4,0			34,2	31,5	32,7	32,6	32,9
Mar			3,20	3,2	4,7	3,0	3,3			35,6	32,9	35,6	33,4	35,0
Abr			6,70	7,6	5,3	7,2	6,5			41,8	39,8	39,7	40,3	40,5
May	4,2		3,50	3,1	3,4	3,0	5,0			43,9	40,9	41,2	42,2	44,3
Jun	3,1		2,90	2,5	2,7	2,4	3,1			45,8	41,8	43,3	43,2	46,8
Jul	2,0		2,40	2,4	2,9	2,4	2,2			46,5	42,7	44,4	43,9	47,0
Ago	0,2		0,50	-0,2	1,4	0,3	-0,8			44,1	39,9	43,7	41,6	43,2
Sep	1,1		0,80	0,5	1,6	0,3	1,3			42,5	38,1	42,6	39,7	42,7
Oct	2,4		2,90	3,1	1,6	2,7	2,9			44,5	39,8	42,7	41,5	44,4
Nov	1,6		1,90	2,1	1,1	1,5	2,0			43,8	40,4	41,5	40,8	44,4
Dic	1,2		1,60	1,6	1,6	1,5	1,2			40,7	37,7	38,3	37,2	40,7
Ene.17	1,3		1,6	1,3	1,5	1,9	1,9			38,0	35,4	35,5	35,3	37,7
Feb	2,5		2,1	2,4	1,8	1,7	2,2			34,4	33,7	33,8	31,6	35,3

PRECIOS AL CONSUMIDOR, ESTIMACION INDEC

Mes	Nivel general	Alimen-tos y bebidas	Indumen-taria	Vivienda y servicios básicos	Equip. y mantenim. del hogar	Atención médica y gs. en salud	Transpor-te y co-municac.	Esparci-miento	Educa-ción	Bienes y servicios varios
	(variaciones mensuales, en %)									
May.16	4,2	3,7	2,3	5,2	2,9	1,7	5,6	2,0	3,2	16,1
Jun.	3,1	3,2	0,3	7,1	4,7	7,0	1,1	0,3	2,2	1,4
Jul.	2,0	2,7	-0,8	0,8	2,4	2,1	1,4	5,0	2,4	1,3
Ago.	0,2	0,7	0,8	-5,6	0,8	3,1	0,8	-0,6	2,3	0,9
Set.	1,1	2,3	4,9	-5,3	0,4	1,1	0,8	1,9	0,2	2,5
Oct.	2,4	1,5	3,6	10,7	0,5	3,4	-0,1	0,8	1,0	1,4
Nov.	1,6	1,9	1,2	1,5	2,6	1,6	1,4	0,7	0,8	1,8
Dic.	1,2	1,2	0,0	1,5	2,0	0,8	1,3	2,0	0,7	0,9
Ene.17	1,3	1,6	-2,2	0,0	0,9	1,4	2,3	4,7	0,7	0,9
Feb.	2,5	1,9	-0,5	8,4	0,4	3,3	2,3	-0,2	4,0	3,8
	(índices: abril.2016 = 100)									
Abr.16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
May.	104,2	103,7	102,3	105,2	102,9	101,7	105,6	102,0	103,2	116,1
Jun.	107,4	107,0	102,6	112,7	107,7	108,8	106,8	102,3	105,5	117,7
Jul.	109,6	109,9	101,8	113,6	110,3	111,1	108,3	107,4	108,0	119,3
Ago.	109,8	110,7	102,6	107,2	111,2	114,5	109,1	106,8	110,5	120,3
Set.	111,0	113,2	107,6	101,5	111,6	115,8	110,0	108,8	110,7	123,3
Oct.	113,7	114,9	111,5	112,4	112,2	119,7	109,9	109,7	111,8	125,1
Nov.	115,5	117,1	112,8	114,1	115,1	121,7	111,4	110,4	112,7	127,3
Dic.	116,9	118,5	112,8	115,8	117,4	122,6	112,9	112,7	113,5	128,5
Ene.17	118,4	120,4	110,4	115,8	118,5	124,4	115,5	117,9	114,3	129,6
Feb.	121,4	122,7	109,8	125,5	119,0	128,5	118,1	117,7	118,9	134,5
	(desvíos con respecto al promedio, en %)									
Feb.17/ab		1,1	-9,5	3,4	-2,0	5,9	-2,7	-3,0	-2,1	10,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.440; Marzo 13, 2017.

LA POBREZA Y LA ESTIMACION DE LA UCA

Estas líneas no se refieren a la pobreza en Argentina 2017, sino a "Pobreza y desigualdad por ingresos en la Argentina urbana 2010-2016", dado a conocer el jueves pasado por el Observatorio de la deuda social argentina, que funciona dentro de la Pontificia Universidad Católica Argentina.

Tal como era de esperar, el interés periodístico se centró en el hecho de que, según la estimación del ODSA-UCA, la cantidad de personas por debajo de la línea de la pobreza pasó de 29% (cuarto trimestre de 2015) a 32,9% (tercer trimestre de 2016). A raíz de lo cual, y también tal como era de esperar, la oposición política e ideológica al gobierno presidido por Mauricio Macri se hizo un picnic, y el oficialismo no supo dónde meterse.

¿Alguien más se habrá tomado el trabajo de leer el informe, que consta de 22 páginas? Porque **Contexto** lo hizo, y como de costumbre encontró aspectos dignos de mencionar.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra las estimaciones realizadas por el INDEC (antes y después de dibujar) y el ODSA-UCA, tanto para pobreza como indigencia, y tanto para hogares como para personas.

La primera cuestión que llama la atención es que entre 2010 y 2015, el ODSA-UCA realizó la encuesta sobre la que basa sus estimaciones, durante el cuarto trimestre de cada año, mientras que en 2016 la hizo durante el tercer trimestre del año. ¿Por qué la asimetría? Más importante todavía: ¿existe estacionalidad en estas series; tiene sentido técnico comparar los datos del tercer trimestre de 2016 contra los del cuarto trimestre de 2015?

Si estuviéramos analizando las ventas de helados, sería fácil cuestionar un análisis que mostrara que en el tercer trimestre de 2016 se vendieron menos cucuruchos que en el cuarto trimestre de 2015, como reflejo de la recesión imperante, porque obviamente en este caso existe estacionalidad. ¿En pobreza e indigencia, no? Que opinen los expertos.

La segunda cuestión tiene que ver con el hecho de que el informe que se acaba de publicar menciona que en abril de 2016 32,6% de las personas estaban debajo de la línea de la pobreza, lo cual sugiere que en esta variable estamos cada vez peor. Pero cuando en marzo de 2016, el ODSA-UCA publicó un informe similar al que ahora estoy analizando, había conjeturado que el 29% de personas por debajo de la línea de la pobreza, estimado para el

cuarto trimestre de 2015, se había convertido en 34,5% en marzo de 2016. Lo cual sugiere que, luego del shock inicial, la situación fue mejorando a lo largo del año pasado.

No se entiende por qué el ODSA-UCA no esperó, como todos los años, a realizar su encuesta durante el cuarto trimestre de 2016, para poder realizar comparaciones "a prueba de estacionalidad"; como tampoco se entiende por qué el texto reprodujo la estimación conjeturada que había realizado, correspondiente a abril de 2016, pero no la de marzo, que sugería una dinámica distinta a lo largo de 2016.

Los argentinos en general, y los porteños en particular, somos amantes de las teorías conspirativas, porque nos bancamos cualquier cosa menos pasar por ingenuos. **Contexto**, al servicio de la toma de decisiones, no practica ese juego; pero no por eso tiene que dejar de notar hechos que le llaman la atención.

¿Estoy diciendo que la pobreza no existe? De ninguna manera. Estoy diciendo que si uno no participa de los debates politizados o ideologizados, tiene que prestarle atención a los documentos, para entender y por consiguiente diagnosticar correctamente.

¡Animo!

POSDATA. Los datos del ODSA-UCA corresponden al tercer trimestre de 2016. A la velocidad que todo transcurre en Argentina, ésta es la prehistoria. ¿Qué dirán las estimaciones, dentro de un semestre, de lo que hoy está ocurriendo en la materia?

POBREZA E INDIGENCIA

Jurisdicción	2003 Isem	2003 IIsem	2004 Isem	2004 IIsem	2005 Isem	2005 IIsem	2006 Isem	2006 IIsem	2016 IIIT	2010 **IVT**	2011 **IVT**	2012 **IVT**	2013 **IVT**	2014 **IVT**	2015 **IVT**	2016 **IIIT**
	INDEC									UCA						
	POBREZA, HOGARES															
TOTAL	42,7	36,5	33,5	29,8	28,8	24,7	23,1	19,2	23,1	18,4	15,5	16,8	18	18,3	18,8	22,0
Gran Buenos Aires	41,2	34,9	31,6	27,7	27,4	22,5	21,8	18,2	22,2							
Cuyo	44,7	40,7	35,3	31,9	29,5	28,0	23,0	20,2	25,8							
Noreste	63,7	53,3	49,9	48,0	45,3	41,9	39,7	34,3	29,9							
Noroeste	54,3	48,7	46,1	42,8	39,4	37,9	34,9	29,8	26,5							
Pampeana	39,0	32,8	31,2	27,5	24,6	22,1	20,0	15,7	22,7							
Patagonia	32,5	27,2	24,5	18,9	19,6	17,0	14,3	12,6	17,6							
	POBREZA, PERSONAS															
TOTAL	54,0	47,8	44,3	40,2	38,9	33,8	31,4	26,9	32,2	28,2	24,7	26,2	27,4	28,7	29,0	32,9
Gran Buenos Aires	52,3	46,2	42,7	37,7	37,7	30,9	29,4	25,5	30,9							
Cuyo	54,8	51,5	43,7	41,4	37,3	36,9	30,0	26,3	35,6							
Noreste	73,4	64,5	60,3	59,5	56,3	54,0	51,2	45,7	40,1							
Noroeste	64,8	60,3	56,4	53,4	49,4	48,0	45,8	39,1	35,8							
Pampeana	50,3	43,3	41,2	37,4	33,4	30,7	27,5	22,6	32,6							
Patagonia	39,3	34,5	31,0	24,7	25,5	21,5	18,8	15,9	24,7							
	INDIGENCIA, HOGARES															
TOTAL	20,4	15,1	12,1	10,7	9,7	8,4	8,0	6,3	4,8	3,8	3,7	3,2	3,2	3,4	3,2	4,0
Gran Buenos Aires	19,5	14,3	10,8	10,1	8,7	7,1	7,6	5,8	5,0							
Cuyo	19,2	14,5	11,6	10,3	8,3	8,7	6,5	5,6	3,5							
Noreste	35,2	25,8	22,6	19,6	17,6	16,2	15,3	11,3	5,3							
Noroeste	27,0	19,3	18,6	16,1	13,6	13,2	10,8	9,3	3,8							
Pampeana	18,1	14,1	11,3	9,1	8,9	8,5	7,4	5,7	5,3							
Patagonia	14,0	11,3	9,4	6,9	8,2	5,6	5,4	5,1	2,8							
	INDIGENCIA, PERSONAS															
TOTAL	27,7	20,5	17,0	15,0	13,8	12,2	11,2	8,7	6,3	6,4	6,1	5,7	5,4	6,4	5,4	6,9
Gran Buenos Aires	26,5	18,9	15,2	14,0	12,6	10,3	10,3	8,0	6,2							
Cuyo	25,3	19,9	15,2	14,2	11,2	12,3	8,7	7,2	4,5							
Noreste	45,5	33,9	30,4	26,2	23,3	22,7	21,3	15,9	7,6							
Noroeste	35,4	26,2	24,5	21,4	18,1	17,6	15,4	12,6	4,8							
Pampeana	24,8	19,8	16,2	13,2	12,9	12,4	10,3	7,8	7,7							
Patagonia	18,2	14,1	12,0	8,9	10,0	6,5	6,9	5,7	3,3							

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necdesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.
Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

U HLA MYINT

(1920 - 2017)

Nació en Pathein, Birmania, “en el seno de una familia de pocos recursos. Brillante desde su niñez, cuando tenía 14 años rindió un examen, que le permitió al año siguiente ingresar a la universidad… Pasó toda su vida en el ámbito universitario” (Coonan, 2015).

Estudió en las universidades de Rangoon, de Oxford y de Londres. “La Segunda Guerra Mundial lo sorprendió en Inglaterra. Como todos los profesores ingleses se habían ido a trabajar en el gobierno presidido por Winston Churchill, realizó sus estudios de posgrado bajo la dirección de Friedrich August Hayek” (Coonan, 2015).

Enseñó en las universidades de Rangoon, de Oxford y en la Escuela de Economía de Londres (LSE).

“Luego del golpe de Estado protagonizado por el general Ne Win, dejó su país natal, radicándose en Inglaterra. Regresó a Yangon en 2012, para asistir a una conferencia organizada por Joseph Eugene Stiglitz. En su retorno se pronunció en contra de la centralización del sector agrícola. En sus palabras: `no funcionaba hace 50 años, cuando me oponía a ella; tampoco va a funcionar ahora´” (Coonan, 2015).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Myint? Según Sean Turnell, porque “enfatizó la importancia del crecimiento basado en el aumento de las exportaciones durante las décadas de 1940 y 1950, cuando los modelos económicos entonces convencionales enfatizaban la industrialización, la sustitución de las importaciones y el crecimiento basado en las empresas estatales. Por lo cual, mirado en retrospectiva, tiene que ser considerado un visionario. También enfatizaba la importancia de los derechos de propiedad, la economía basada en los incentivos y la libertad económica, mucho antes de que dichas ideas se popularizaran dentro de la profesión” (Coonan, 2015).

Es autor de Teorías del bienestar económico, publicado en 1948; La economía de los países en vías de desarrollo, publicado en 1964; Teoría económica y países subdesarrollados, que viera la luz en 1971; La economía de Asia sudoriental: políticas de desarrollo en la década

de 1970, que viera la luz en 1972; y La política económica de la pobreza, equidad y el crecimiento, con D. K. Lal, publicado en 1995.

"Teorías… desafiará a todos los interesados en la teoría económica… La obra busca reseñar el campo de estudio, al tiempo que indicar qué porciones de la economía del bienestar resultan más útiles desde el punto de vista práctico… La primera parte es la que encuentro menos satisfactoria, dado que para mí no existe tal cosa como una cuestión central, dentro de la economía clásica… Pero desde todo punto de vista el libro es una distinguida contribución a la teoría económica" (Samuelson, 1949).

Combinó la teoría del desarrollo con la del comercio internacional. "Para Myint la transformación de las preferencias individuales es un mecanismo esencial del desarrollo del comercio internacional de los países más atrasados… Los economistas del desarrollo han planteado una importante objeción a la teoría del comercio internacional basada en las dotaciones factoriales. Hans Wolfgang Singer apunta que los geógrafos han confundido a los economistas, haciéndoles creer que las filiales de las empresas extranjeras están más relacionadas con los países donde están radicadas, que con los países de origen. Myint sostiene que dichas industrias actúan igual que los factores de la producción no competitivos… También sostiene que la teoría real del comercio internacional ignora el `efecto productividad´ que genera la apertura de las economías" (Caves, 1960).

Visitó Argentina, a raíz de lo cual lo conocí personalmente. El siguiente es el simpático recuerdo que incluí en mis memorias: "en algún momento de 1972 tuvo lugar en Buenos Aires un seminario sobre inversiones extranjeras. Entre los invitados del exterior estaba Hla Myint, birmano residente en Inglaterra, integrante de la comunidad académica. A Martín Lagos y a mí nos dio lástima que al pobre, de quien habíamos leído algunos de sus escritos técnicos, nadie le diera ni la hora. Entonces lo invitamos a conocer el subte `A´ y a almorzar. Myint no habla castellano, de modo que había que traducirle. Luego de encargar la comida, el mozo nos pregunta qué queremos tomar. Vino, le respondí, luego de consultar con nuestro invitado. Entonces el mozo, con la cara más solemne que tenía, nos preguntó a Martín y a mí: ¿`del bueno o del berreta´? Con la misma cara le respondimos que como teníamos que pagar nosotros, del malo malo no, pero... Dejamos una muy buena propina, para gratificar la picardía del mozo, quien adivinó que un extranjero podía saber lo que quería decir `bueno o malo´, pero nunca `berreta´" (de Pablo, 1995).

Blaug, M. (1999): Who´s who in economics, Edward Elgar.
Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.
Coonan, J. (2015): "Economics visionary. Myanmar's forefather of modern economics", www.mizzima.com
de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.
Samuelson, P. A. (1949: "Book review of Myint's Theories of welfare economics", Economica, noviembre. Reproducido en Collected scientific papers, volumen 2, The mit press, 1966.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.440; Marzo 13, 2017

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	(us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
Promedios															
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
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
Sep.16	447	0,02	1,83	26,97	15,3491	15,1009	15,2530	15,5494	16.173,0	15.024,6	28,984	1,89	19,66	266,0	355,9
Oct.16	448	0,01	1,76	26,15	15,4281	15,1824	15,3301	15,6276	17.609,4	16.164,7	27,883	1,81	19,44	266,4	358,5
Nov.16	478	0,01	1,67	25,71	15,5773	15,3488	15,5258	15,8465	16.816,5	15.368,6	26,929	1,73	19,61	265,3	368,8
Dic.16	493	0,01	1,59	24,59	16,1045	15,8412	16,0095	16,3710	16.752,7	15.044,4	25,795	1,60	19,36	264,4	375,8
Ene.17	466	0,01	1,56	24,09	16,1384	15,9140	16,0629	16,3037	18.736,2	17.057,1	25,615	1,59	20,31	276,3	378,4
Feb.17	455	0,01	1,56	23,54	15,8995	15,5841	15,6605	15,9472	19.455,2	18.034,2	27,472	1,73	20,27	270,8	380,6
2017															
Ene. 24	464	0,01	1,47	24,31	16,2400	15,9560	16,0020	16,2200	19.366,9	17.686,1	26,418	1,63	20,47	282,0	388,9
Ene. 25	463	0,01	1,53	24,40	16,2400	15,9310	15,9870	16,2100	19.406,6	17.762,4	25,317	1,56	20,38	280,0	387,7
Ene. 26	463	0,01	1,54	24,32	16,2400	15,9450	15,9550	16,1600	19.180,4	17.551,6	25,317	1,56	20,34	276,5	385,6
Ene. 27	457	0,01	1,56	24,28	16,2200	15,8910	15,9200	16,1310	19.215,8	17.618,6	26,414	1,63	20,49	277,0	385,5
Ene. 30	469	0,01	1,56	24,17	16,2200	15,9350	15,9240	16,1150	18.777,5	17.269,0	26,414	1,63	20,27	270,0	375,8
Ene. 31	469	0,01	1,44	24,17	16,2100	15,9350	15,9117	16,0820	19.062,6	17.605,4	27,456	1,69	20,22	271,0	376,4
Feb. 1	461	0,01	1,56	24,21	16,1200	15,8350	16,0050	16,2800	19.200,8	17.752,6	26,470	1,64	20,01	273,5	380,9
Feb. 2	448	0,01	1,59	24,10	15,9900	15,7240	15,8650	16,1350	19.375,0	17.976,0	26,470	1,66	20,02	272,0	381,1
Feb. 3	440	0,01	1,55	24,02	15,9500	15,6540	15,7700	16,0500	19.200,5	17.735,2	26,885	1,69	20,01	270,0	377,3
Feb. 6	443	0,01	1,51	23,97	16,0000	15,6180	15,9000	16,1800	19.248,7	17.835,7	26,885	1,68	20,16	271,0	380,7
Feb. 7	458	0,01	1,56	23,89	16,0000	15,7210	15,8450	16,1350	19.194,3	17.822,1	28,208	1,76	20,13	274,0	383,1
Feb. 8	460	0,01	1,54	23,76	16,0000	15,6850	15,8100	16,1050	19.147,9	17.739,7	27,917	1,74	20,23	277,0	389,0
Feb. 9	456	0,01	1,65	23,66	15,9500	15,6330	15,7350	16,0300	19.302,3	17.927,3	27,917	1,75	20,18	275,0	386,0
Feb. 10	447	0,01	1,54	23,65	15,8600	15,5480	15,6540	15,9540	19.502,9	18.089,6	26,466	1,67	20,48	279,0	389,1
Feb. 13	441	0,02	1,52	23,59	15,8300	15,5260	15,5750	15,8650	19.507,5	18.072,2	26,466	1,67	20,50	278,0	387,4
Feb. 14	442	0,02	1,54	23,45	15,8000	15,4850	15,5450	15,8400	19.606,4	18.116,8	29,083	1,84	20,21	276,0	384,0
Feb. 15	448	0,02	1,55	23,35	15,7300	15,4590	15,4300	15,7200	19.657,1	18.182,6	27,877	1,77	20,38	278,0	389,9
Feb. 16	459	0,02	1,60	23,12	15,7100	15,3680	15,5350	15,8300	19.563,2	18.107,6	27,877	1,77	20,57	277,0	383,5
Feb. 17	460	0,02	1,54	23,09	15,9300	15,5750	15,7500	16,0400	19.681,3	18.224,0	28,460	1,79	20,36	271,0	379,4
Feb. 20	460	0,02	1,51	23,25	16,0000	15,7150	15,7150	16,0100	20.038,4	18.581,8	28,460	1,78	20,36	271,0	379,4
Feb. 21	456	0,02	1,57	23,22	15,9600	15,6640	15,6200	15,9100	20.072,9	18.569,2	27,323	1,71	20,32	268,0	377,1
Feb. 22	456	0,02	1,60	23,16	15,8600	15,5360	15,5760	15,8650	19.915,3	18.494,6	27,037	1,70	20,39	268,0	375,8
Feb. 23	458	0,01	1,56	23,05	15,8700	15,5700	15,5150	15,7900	19.538,1	18.129,4	27,037	1,70	20,41	263,0	371,6
Feb. 24	466	0,02	1,55	23,41	15,8100	15,4550	15,4550	15,7350	19.117,5	17.776,0	27,537	1,74	20,19	258,0	372,4
Feb. 27	469	0,02	1,55	23,41	15,8100	15,4550	15,4550	15,7350	19.117,5	17.776,0	27,537	1,74	20,19	258,0	372,4
Feb. 28	466	0,02	1,55	23,41	15,8100	15,4550	15,4550	15,7350	19.117,5	17.776,0	27,537	1,74	20,19	258,0	372,4
Mar. 1	454	0,01	1,58	23,25	15,7700	15,4770	15,6290	15,8290	19.359,0	17.928,3	28,445	1,80	19,88	265,0	382,6
Mar. 2	451	0,01	1,57	22,93	15,7200	15,3880	15,6400	15,8500	18.966,5	17.659,0	28,445	1,81	19,92	265,0	377,3
Mar. 3	445	0,01	1,51	22,89	15,7400	15,4500	15,6900	15,9100	19.178,2	17.859,9	29,689	1,89	19,54	258,0	377,3
Mar. 6	447	0,01	1,52	22,91	15,7400	15,4380	15,6750	15,8960	19.197,3	17.911,2	29,689	1,89	19,82	260,0	377,3
Mar. 7	442	0,01	1,52	22,55	15,8100	15,5010	15,7390	15,9500	19.248,2	17.914,9	30,342	1,92	19,70	254,0	372,8
Mar. 8	452	0,01	1,45	22,59	15,9000	15,5930	15,7900	15,9950	19.232,6	18.068,3	29,659	1,87	19,32	252,0	371,5
Mar. 9	456	0,01	1,53	22,89	15,8800	15,6250	15,7250	15,9450	18.785,5	17.695,8	29,659	1,87	19,21	249,0	367,5

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...									
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
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
Sep.16	29.902	492.770	189.885	682.655	153.535	607.968	1.002	51.318	1.496.478
Oct.16	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov.16	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
Dic.16	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
Ene.17	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	0	103.716	1.876.086
Feb.17	50.608	597.878	216.864	814.742	345.452	582.576	0	175.917	1.918.687
2017									
Ene. 19	40.051	598.745	191.909	790.654	257.886	597.729	0	111.795	1.758.064
Ene. 20	40.003	598.866	195.483	794.349	254.743	597.729	0	108.046	1.754.867
Ene. 23	40.002	598.809	198.498	797.307	254.385	597.729	0	105.276	1.754.697
Ene. 24	39.915	598.788	205.442	804.230	253.907	597.729	0	98.453	1.754.319
Ene. 25	39.884	598.339	218.703	817.042	254.233	594.915	0	90.310	1.756.500
Ene. 26	46.634	598.611	221.564	820.175	254.840	594.915	0	87.383	1.757.313
Ene. 27	46.651	599.208	215.959	815.167	254.520	594.915	0	92.373	1.756.975
Ene. 30	46.847	599.462	227.995	827.457	243.557	594.915	0	104.444	1.770.373
Ene. 31	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	0	103.716	1.876.086
Feb. 1	46.750	602.441	228.147	830.588	346.052	583.797	0	114.482	1.874.919
Feb. 2	46.647	604.580	219.345	823.925	341.917	583.797	0	121.330	1.870.969
Feb. 3	46.653	605.670	219.056	824.726	339.668	583.797	0	120.535	1.868.726
Feb. 6	46.705	606.722	222.440	829.162	340.277	583.797	0	116.036	1.869.272
Feb. 7	46.743	606.841	239.844	846.685	343.944	583.797	0	98.499	1.872.925
Feb. 8	47.178	606.167	238.837	845.004	349.927	580.813	0	103.490	1.879.234
Feb. 9	47.178	605.800	235.060	840.860	348.534	580.813	0	107.651	1.877.858
Feb. 10	47.431	605.584	236.462	842.046	351.071	580.813	0	106.536	1.880.466
Feb. 13	47.360	604.368	233.735	838.103	349.588	580.813	0	110.600	1.879.104
Feb. 14	47.188	604.175	232.757	836.932	345.764	580.813	0	111.681	1.875.190
Feb. 15	48.624	603.296	231.985	835.281	367.878	585.835	0	114.584	1.903.578
Feb. 16	48.702	602.494	219.794	822.288	343.020	585.835	0	128.056	1.879.199
Feb. 17	49.085	601.931	211.278	813.209	354.089	585.835	0	152.908	1.906.041
Feb. 20	49.052	601.495	209.848	811.343	360.548	585.835	0	151.627	1.909.353
Feb. 21	50.751	600.617	235.809	836.426	359.756	585.835	0	149.825	1.931.842
Feb. 22	50.768	599.769	221.680	821.449	349.744	582.576	0	168.927	1.922.696
Feb. 23	50.801	599.270	226.042	825.312	350.201	582.576	0	165.352	1.923.441
Feb. 24	50.608	597.878	216.864	814.742	345.452	582.576	0	175.917	1.918.687
Mar. 1	50.551	596.950	257.402	854.352	345.965	580.065	0	139.865	1.920.247
Mar. 2	51.114	595.673	253.838	849.511	353.445	581.617	0	142.986	1.927.559
Mar. 3	51.010	594.606	234.837	829.443	354.009	585.163	0	160.131	1.928.746
Mar. 6	51.495	594.168	212.855	807.023	382.583	588.873	0	178.612	1.957.091
Mar. 7	51.457	595.286	186.700	781.986	377.876	589.184	0	203.215	1.952.261
Mar. 8	51.494	595.257	184.045	779.302	381.188	587.907	0	204.409	1.952.806

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
Promedios													
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
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
Sep.16	2.068.109	1.626.187	1.387.103	236.493	255.028	268.154	589.331	38.097	15.832	9.231	5.631	969	441.922
Oct.16	2.168.980	1.721.008	1.421.343	245.101	268.704	272.733	593.724	41.081	19.740	13.094	5.610	1.036	447.972
Nov.16	2.325.915	1.868.911	1.474.468	253.366	280.457	287.916	609.364	43.364	25.710	19.112	5.610	988	457.004
Dic.16	2.434.636	1.938.007	1.549.111	271.064	312.270	328.565	585.417	51.795	24.569	17.877	5.595	1.097	496.629
Ene.17	2.441.444	1.921.526	1.518.796	275.332	259.972	328.514	611.340	43.638	25.319	17.737	6.037	1.545	519.917
Feb.17	2.606.421	2.089.924	1.596.699	269.425	266.623	325.437	688.196	47.018	31.621	24.494	5.889	1.239	516.497
2017													
Ene. 19	2.409.567	1.894.546	1.494.961	274.864	251.093	312.437	614.884	41.683	25.008	17.696	6.077	1.235	515.021
Ene. 20	2.406.260	1.891.472	1.494.658	274.601	255.268	306.789	616.328	41.672	25.025	17.723	6.069	1.233	514.788
Ene. 23	2.408.799	1.895.645	1.498.269	275.853	264.304	300.608	613.085	44.419	24.958	17.694	6.000	1.264	513.154
Ene. 24	2.415.193	1.904.353	1.506.974	274.787	271.234	297.669	619.178	44.106	24.905	17.647	6.014	1.244	510.840
Ene. 25	2.430.509	1.920.222	1.524.045	280.072	280.627	299.346	620.421	43.579	24.868	17.633	6.001	1.234	510.287
Ene. 26	2.441.436	1.930.768	1.531.446	282.735	279.368	301.283	625.980	42.080	25.044	17.814	6.001	1.229	510.668
Ene. 27	2.439.616	1.928.771	1.531.263	281.328	268.203	306.425	631.566	43.741	25.015	17.795	6.008	1.212	510.845
Ene. 30	2.479.622	1.968.124	1.573.988	288.098	302.025	311.533	624.637	47.695	24.734	17.555	5.901	1.278	511.498
Ene. 31	2.587.422	2.076.235	1.577.276	283.096	281.214	335.531	629.990	47.445	31.358	17.476	5.933	7.949	511.187
Feb. 1	2.589.375	2.076.373	1.581.355	277.348	259.224	347.081	652.990	44.712	31.261	24.127	5.880	1.254	513.002
Feb. 2	2.608.541	2.093.224	1.601.707	277.020	275.912	343.963	660.081	44.731	31.260	24.147	5.879	1.234	515.317
Feb. 3	2.599.778	2.081.507	1.592.251	269.400	244.587	347.762	685.479	45.023	31.254	24.159	5.880	1.215	518.271
Feb. 6	2.589.713	2.067.394	1.579.019	266.400	237.731	349.440	679.254	46.194	31.271	24.184	5.847	1.240	522.319
Feb. 7	2.589.615	2.067.094	1.575.932	265.755	235.281	343.277	685.464	46.155	31.242	24.135	5.888	1.219	522.521
Feb. 8	2.592.474	2.069.421	1.573.461	268.095	241.463	333.330	687.545	43.028	31.620	24.526	5.896	1.198	523.053
Feb. 9	2.591.098	2.068.193	1.576.160	264.671	251.336	329.915	688.361	41.877	31.475	24.327	5.934	1.214	522.905
Feb. 10	2.583.998	2.061.648	1.573.447	260.367	254.127	326.161	686.777	46.015	31.399	24.256	5.914	1.229	522.350
Feb. 13	2.580.519	2.061.048	1.573.401	263.857	258.616	312.473	684.604	53.851	31.408	24.264	5.861	1.283	519.471
Feb. 14	2.577.854	2.062.187	1.576.872	264.740	268.498	309.188	690.390	44.056	31.342	24.202	5.899	1.241	515.667
Feb. 15	2.616.869	2.101.839	1.594.206	273.209	269.654	312.654	692.061	46.628	32.838	25.730	5.873	1.235	515.030
Feb. 16	2.578.775	2.063.713	1.582.341	267.000	265.844	306.641	697.678	45.178	31.324	24.182	5.917	1.225	515.062
Feb. 17	2.604.163	2.089.781	1.601.333	266.875	277.223	306.894	698.112	52.229	31.361	24.222	5.913	1.226	514.382
Feb. 20	2.617.954	2.105.000	1.603.676	270.394	285.516	303.349	693.974	50.443	31.901	24.795	5.850	1.256	512.954
Feb. 21	2.653.340	2.142.759	1.635.129	269.416	316.423	299.773	700.167	49.350	32.407	25.293	5.884	1.230	510.581
Feb. 22	2.636.511	2.126.218	1.629.942	276.772	291.664	311.258	699.998	50.250	31.944	24.840	5.889	1.215	510.293
Feb. 23	2.651.231	2.140.358	1.643.214	275.523	297.586	321.407	701.191	47.507	31.930	24.836	5.902	1.192	510.873
Feb. 24	2.653.770	2.140.877	1.647.136	272.814	268.526	353.297	703.402	49.097	31.947	24.664	5.889	1.394	512.893
Mar. 1	2.650.145	2.134.068	1.639.222	274.412	253.515	365.956	693.424	51.915	31.973	24.757	5.724	1.492	516.077
Mar. 2	2.649.439	2.132.866	1.632.172	273.218	245.324	363.833	698.065	51.732	32.539	25.299	5.740	1.500	516.573
Mar. 3	2.647.730	2.128.937	1.626.688	270.591	260.439	368.035	676.639	50.984	32.508	25.275	5.765	1.468	518.793
Mar. 6	2.679.515	2.155.791	1.621.453	265.513	269.287	366.967	673.250	46.436	34.613	27.391	5.725	1.497	523.724
Mar. 7	2.667.325	2.142.453	1.611.938	262.130	264.895	358.654	679.270	46.989	34.225	26.995	5.775	1.455	524.872
Mar. 8	2.668.736	2.142.277	1.609.064	263.604	269.828	352.870	676.647	46.115	34.195	26.960	5.797	1.438	526.459

* A partir de CTX Nº 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.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.440; Marzo 13, 2017

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nueva York Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
Promedios												
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
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
Sep.16	1,3990	1,3148	1,1210	101,85	6,6705	3,254	3,50	1,25	18.276,79	5.253,63	16.730,35	1.325,58
Oct.16	1,3807	1,2324	1,1020	103,87	6,7292	3,185	3,50	1,26	18.185,61	5.256,58	17.035,73	1.264,98
Nov.16	1,3660	1,2439	1,0786	108,54	6,8423	3,353	3,50	1,27	18.713,35	5.265,86	17.693,59	1.232,83
Dic.16	1,3473	1,2472	1,0542	116,08	6,9209	3,352	3,63	1,31	19.723,13	5.415,37	19.081,06	1.149,29
Ene.17	1,3513	1,2348	1,0630	114,93	6,8867	3,197	3,75	1,34	19.900,59	5.553,90	19.198,64	1.190,84
Feb.17	1,3553	1,2483	1,0636	113,04	6,8698	3,102	3,75	1,35	20.434,14	5.768,39	19.188,73	1.234,50
2017												
Ene. 24	1,3593	1,2524	1,0724	113,66	6,8555	3,170	3,75	1,35	19.912,71	5.600,96	18.787,99	1.207,70
Ene. 25	1,3602	1,2635	1,0758	113,23	6,8812	3,170	3,75	1,36	20.068,51	5.656,34	19.057,50	1.195,80
Ene. 26	1,3587	1,2587	1,0675	114,88	6,8768	3,178	3,75	1,36	20.100,91	5.655,18	19.402,39	1.185,60
Ene. 27	1,3555	1,2546	1,0694	115,06	6,8768	3,140	3,75	1,36	20.093,78	5.660,78	19.467,40	1.188,30
Ene. 30	1,3544	1,2505	1,0695	113,80	6,8768	3,126	3,75	1,36	19.971,13	5.613,71	19.368,85	1.194,20
Ene. 31	1,3588	1,2577	1,0793	112,91	6,8768	3,151	3,75	1,35	19.864,09	5.614,79	19.041,34	1.209,80
Feb. 1	1,3630	1,2672	1,0779	113,01	6,8768	3,129	3,75	1,35	19.890,94	5.642,65	19.148,08	1.208,70
Feb. 2	1,3648	1,2517	1,0767	112,54	6,8768	3,124	3,75	1,35	19.884,91	5.636,20	18.914,58	1.214,70
Feb. 3	1,3590	1,2485	1,0781	112,70	6,8650	3,117	3,75	1,35	20.071,46	5.666,77	18.918,20	1.218,60
Feb. 6	1,3602	1,2464	1,0721	111,79	6,8600	3,115	3,75	1,35	20.052,42	5.663,55	18.976,71	1.218,60
Feb. 7	1,3563	1,2489	1,0677	112,37	6,8821	3,120	3,75	1,34	20.090,29	5.674,22	18.910,78	1.234,90
Feb. 8	1,3561	1,2510	1,0683	112,07	6,8700	3,117	3,75	1,34	20.054,34	5.682,45	19.007,60	1.233,20
Feb. 9	1,3579	1,2510	1,0664	113,76	6,8660	3,130	3,75	1,33	20.172,40	5.715,18	18.907,67	1.240,80
Feb. 10	1,3540	1,2489	1,0638	113,19	6,8775	3,115	3,75	1,34	20.269,37	5.734,13	19.378,93	1.230,70
Feb. 13	1,3544	1,2523	1,0597	113,58	6,8776	3,111	3,75	1,34	20.412,16	5.763,96	19.459,15	1.225,90
Feb. 14	1,3541	1,2455	1,0572	114,32	6,8649	3,084	3,75	1,34	20.504,41	5.782,57	19.238,98	1.229,00
Feb. 15	1,3499	1,2458	1,0615	114,02	6,8685	3,057	3,75	1,34	20.611,86	5.819,44	19.437,98	1.230,50
Feb. 16	1,3544	1,2499	1,0669	113,42	6,8517	3,089	3,75	1,36	20.619,77	5.814,90	19.347,53	1.237,20
Feb. 17	1,3549	1,2412	1,0611	112,85	6,8640	3,104	3,75	1,36	20.624,05	5.838,58	19.234,62	1.237,10
Feb. 20	1,3549	1,2452	1,0580	113,43	6,8778	3,086	3,75	1,36	20.624,05	5.838,58	19.251,08	1.237,10
Feb. 21	1,3498	1,2494	1,0544	113,58	6,8810	3,095	3,75	1,36	20.743,00	5.865,95	19.381,44	1.232,00
Feb. 22	1,3490	1,2438	1,0554	113,17	6,8765	3,063	3,75	1,36	20.775,60	5.860,63	19.379,87	1.249,70
Feb. 23	1,3513	1,2541	1,0575	112,87	6,8622	3,061	3,75	1,36	20.810,32	5.835,51	19.371,46	1.256,90
Feb. 24	1,3550	1,2465	1,0559	112,18	6,8645	3,109	3,75	1,36	20.821,76	5.845,31	19.283,54	1.255,20
Feb. 27	1,3527	1,2432	1,0583	112,58	6,8675	3,109	3,75	1,36	20.837,44	5.861,90	19.107,47	1.251,70
Feb. 28	1,3539	1,2363	1,0554	113,31	6,8665	3,109	3,75	1,37	20.812,24	5.825,44	19.118,99	1.247,40
Mar. 1	1,3485	1,2286	1,0542	113,87	6,8794	3,089	3,75	1,41	21.115,55	5.904,03	19.393,54	1.248,30
Mar. 2	1,3470	1,2269	1,0511	114,27	6,8868	3,156	3,75	1,42	21.115,55	5.904,03	19.393,54	1.232,00
Mar. 3	1,3464	1,2267	1,0581	114,21	6,8954	3,115	3,75	1,42	21.115,55	5.904,03	19.393,54	1.228,90
Mar. 6	1,3492	1,2224	1,0577	114,01	6,8955	3,138	3,75	1,42	21.115,55	5.904,03	19.393,54	1.225,70
Mar. 7	1,3481	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,42	20.924,76	5.833,93	19.393,54	1.215,10
Mar. 8	1,3468	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,42	20.855,73	5.837,55	19.254,03	1.207,90
Mar. 9	1,3465	1,2190	1,0570	113,90	6,8978	3,120	3,75	1,43	20.858,19	5.838,81	19.318,58	1.203,50