

CONTEXTO

Entrega N° 1.441

Mar. 20, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Y el mundo no se vino abajo, como algunos temían hace un par de semanas. Pero tampoco nos pasemos del otro lado. La “máquina de impedir”, de la que hablaba Emilio Perina, lamentablemente sigue funcionando. En el “mientras tanto” hay que seguir remando.

CLAVES

- ♦ Todesca, titular del INDEC, increpó a dirigentes de la UPCN, por acciones directas como desconectar la página web del Instituto, para presionar dentro de una disputa gremial. ¿Problema de credibilidad en las estimaciones, no por dibujo ordenado desde arriba, sino por anarquía descentralizada?
- ♦ Venta de empresas: 14 bancos propietarios se quieren desprender de Prisma; Ángel Calcaterra le vendió su empresa de construcción a Marcelo Mindlin.
- ♦ Consideraciones estacionales sugieren analizar con cuidado las estimaciones de la UCA sobre pobreza, y del INDEC sobre empleo y desempleo.

ME PREGUNTO

¿El FED sin Yellen, a partir de marzo de 2018, y sin Fischer desde mediados de dicho año? Esto, probablemente, sea más importante que el aumento de 0,25% anual, de las tasas de interés que maneja la institución.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Reducción del precio de la soja, que cayó a u\$s 367.

VERDE

☺ Holanda: perdió el “populista” Wilders, por goleada. Pero Rutte tiene que formar gobierno, tarea nada fácil.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dinámica de los conflictos
- ♦ Acuerdos sobre autos y tarjetas
- ♦ ¿Así que el INDEC siempre midió bien?
- ♦ Emprendedores chambones, fiscales severísimos
- ♦ Menor desocupación por menor oferta laboral
- ♦ FED: tasas y autoridades
- ♦ John Fagg Foster

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Desde que era niño aprendí que ningún evento es descripto por la prensa de manera correcta”. George Orwell.

COMO LO VEO

“Desde la tribuna no se hacen los goles. Hay que entrar a la cancha, pero recordando que son pocas las veces que se tiene contacto con la pelota. Pero si a uno le llega, hay que meterla en el arco para que sea gol y valga. Para lo cual hay que tener cierta dosis de suerte, pero también habilidad y algo en el cerebro para tomar la mejor decisión”.

(Fuente: Cuello, R. E.: Mis recuerdos, tomo 2, Impresiones Buenos Aires, 2017).

Y el mundo no se vino abajo, como algunos temían hace un par de semanas. Pero tampoco nos pasemos del otro lado. La “máquina de impedir”, de la que hablaba Emilio Perina, lamentablemente sigue funcionando. En el “mientras tanto” hay que seguir remando.

La credibilidad del “nuevo” INDEC

A partir de 2007 el INDEC “dibujó” su estimación de la evolución del índice de precios al consumidor (IPC), y por consiguiente de todas las estimaciones que utilizaron a ésta como insumo (ejemplo: líneas de pobreza e indigencia).

Las nuevas autoridades del Instituto, con Jorge Todesca a la cabeza, trabajan para devolverle credibilidad a las estimaciones oficiales. **Contexto**, al publicar la estimación oficial del INDEC y también las privadas, muestra que —a diferencia de lo que ocurrió hasta fines de 2015— la estimación del INDEC no se ubicó “en un costado del ring”, y todas las estimaciones privadas “en el ring opuesto”.

Pero el episodio ocurrido durante la semana pasada, cuando a raíz de una disputa gremial los empleados dejaron caer la página web del organismo (y no sé cuántas cosas más), se planteó otra vez la cuestión.

Claramente que no estamos ahora delante de un “dibujo” ordenado desde arriba, pero; ¿no estarán los empleados que no quieren a Macri, “metiendo los deditos” en las estimaciones? Esperemos que no, pero sigamos la cuestión con atención.

Obvio que no estoy diciendo que la Argentina real está experimentando una fortísima reactivación, sólo que los muchachos y las chicas del INDEC no lo quieren reconocer. Estoy diciendo que hay que mirar la cuestión con cuidado.

¿Y entonces?

Más calmados, en parte porque nos acostumbramos en parte porque –tal como era de esperar- el mundo no se vino abajo.

Seguimos inmersos en un camino intermedio, ni estamos en 2002 ni llenos de euforia. Durante cuánto tiempo más, sólo Dios lo sabe. Mientras tanto, quienes no contamos con el auxilio de Melchor, Gaspar y Baltasar, no tenemos más remedio que seguir remando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.441; Marzo 20, 2017.

DINAMICA DE LOS CONFLICTOS

La semana anterior a la pasada parecía que el mundo (mejor dicho, Argentina) se venía abajo. La semana pasada mucho menos (¿porque algo mejoró, o porque nos acostumbramos? Muy probablemente, un poco y un poco).

Cuando uno está inmerso en un conflicto, no es fácil mantener el rumbo o la calma. Esto lo documentan todas las biografías y autobiografías que leí, de presidentes, primeros ministros, ministros, etc.

Pero cuando el conflicto transcurre donde uno vive, pero uno no está directamente involucrado, tiene que basar sus decisiones en el análisis de la historia.

Los conflictos se terminan resolviendo, buena parte de lo que se dijo durante las negociaciones, se termina olvidando, y la vida continúa.

Hágame caso: con el conflicto docente va a ocurrir lo mismo. Así que preocúpese, pero que la preocupación no paralice su accionar concreto.

¿No sería mejor vivir en un país donde no estuviéramos continuamente con el “Jesús” en la boca? Sí, pero –más allá de lo que cada uno pueda hacer al respecto, militando políticamente-, confundir deseos con expectativas no es una buena base decisoria.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.441; Marzo 20, 2017.

ACUERDOS SOBRE AUTOS Y TARJETAS

La semana pasada miembros del Poder Ejecutivo anunciaron la celebración de acuerdos referidos al sector automotriz, por una parte, y a las tarjetas de crédito por la otra.

Según el primero, en 2023 Argentina producirá 1.000.000 de unidades, lo cual implicará inversiones por u\$s 5.000 M. y la creación de 35.000 puestos de trabajo.

Según el segundo, entre privados se acordó una reducción de las comisiones que se cobran por la utilización de las tarjetas de crédito, que bajarían de 3% a 2,5% durante el año en curso, a 2,35% en 2018 y así hasta llegar a 1,8% en 2021. Al tiempo que se anunció que 14 bancos dueños de Prisma, principal operadora de medios de pago, la ponen en venta. En 2016 la entidad fue acusada por la CNDC, de abuso de posición dominante.

¿Algo para festejar? Sí, pero...

¿Qué tiene que hacer el Poder Ejecutivo, en un acuerdo entre privados? pregunta la perspicaz de mi tía Carlota, preocupación legítima en función de los antecedentes.

En el caso del sector automotriz, quiero creer que los anuncios no comprometerán las ganancias derivadas de la especialización internacional del sector. Más de la mitad de los autos que se fabrican localmente se exportan, más de la mitad de los que se compran aquí se importan. ¡Gracias a Dios! Porque a raíz de esto cada empresa fabrica uno o 2 modelos, pero ofrece la gama entera.

En el caso del sector tarjetas, me falta información específica para saber si la venta de Prisma, como se dice, a un operador internacional, será un paso significativo en términos de eficiencia operativa o reducción de costos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.441; Marzo 20, 2017.

¿ASI QUE EL INDEC SIEMPRE MIDIO BIEN?

Aclaración, antes que nada. NO ME CITEN COMO TESTIGO, PARA TENER QUE IR A COMODORO PY. Si quieren utilizar esto háganlo, pero hasta aquí.

Ahora al grano. Un tenedor de títulos públicos indexados por CER le hizo juicio al Estado, por entender que el INDEC había “dibujado” los índices con los cuales se le liquidó el pago de dichos títulos. En primera y segunda instancias, la demanda fue rechazada.

Lo cual implica que, implícita o explícitamente, los jueces dijeron que en todo momento “el INDEC midió bien” o, lo que es lo mismo, que en ningún momento se “dibujaron” las estimaciones de la evolución de los precios al consumidor (IPC).

No se lo cree nadie.

Lo que la Justicia puede decir es lo siguiente: “si a los problemas fiscales que tiene hoy Argentina le agregamos el aumento del gasto público que surgiría de liquidar los títulos públicos indexados, utilizando índices no dibujados, el Estado nacional recontraquiebra”.

Esto lo puedo entender, más allá de la barbaridad que significa para cada uno de los afectados.

Pero otra cosa diferente es decir que en todo momento el INDEC estimó correctamente la evolución del IPC. Por si esto fuera cierto; ¿por qué la obsesión de Guillermo Moreno, de perseguir con multas y denuncias penales, a los autores de las estimaciones privadas de la evolución del IPC?; ¿por qué algunos entusiastas del anterior gobierno, fueron a programas de televisión, para defender al viejo INDEC, en el nombre de “no sabe toda la plata que le hizo ahorrar al Estado”?

Fue una barbaridad, cuantitativamente significativa, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, que compara las estimaciones realizadas por el INDEC y por Graciela Bevacqua. La brecha entre ambas estimaciones, como muestra la última columna, fue de 180% entre comienzos de 2007 y octubre de 2015. Que no se quieran comprometer las actuales finanzas públicas, es otra cosa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.441; Marzo 20, 2017.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC			Brecha	
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	%
Dic.06		100,0			100,0		
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1		0,4
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4		1,0
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2		1,6
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0		3,3
May	2,0	108,5		0,4	103,4		4,9
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9		7,0
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4		8,7
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0		11,5
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8		12,5
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6		13,5
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5		14,7
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4	18,2
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8	20,6
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9	22,2
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1	23,5
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3	25,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1	27,5
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0	29,4
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7	30,6
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4	31,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9	31,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8	34,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3	35,6
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7	36,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5	37,2
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3	37,5
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5	38,3
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9	38,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2	39,5
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5	39,8
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1	40,5
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.441; Marzo 20, 2017.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC				Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov	1,9	334,6	25,8	0,9	166,9	10,6	100,4
Dic	2,8	343,9	27,1	1,0	168,7	10,8	103,9
Ene.13	3,1	354,6	28,7	1,1	170,6	11,1	107,9
Feb	1,3	359,2	28,2	0,5	171,4	10,8	109,5
Mar	1,7	365,3	27,3	0,7	172,7	10,6	111,6
Abr	1,7	371,5	26,6	0,7	173,9	10,5	113,6
May	1,6	377,5	25,8	0,7	175,1	10,3	115,5
Jun	2,0	385,0	26,2	0,8	176,6	10,5	118,0
Jul	2,1	393,1	26,7	0,9	178,2	10,6	120,6
Ago	1,7	399,8	26,3	0,8	179,7	10,5	122,5
Sep	1,8	407,0	26,2	0,8	181,2	10,5	124,6
Oct	2,0	415,1	26,4	0,9	182,8	10,5	127,1
Nov	2,5	425,5	27,2	0,9	184,5	10,5	130,6
Dic	2,9	437,8	27,3	1,4	187,1	10,9	134,0
Ene.14	6,0	464,1	30,9	3,6	194,0	13,7	139,3
Feb	3,1	478,5	33,2	3,4	200,6	17,0	138,6
Mar	3,3	494,3	35,3	2,6	205,8	19,2	140,2
Abr	2,6	507,1	36,5	1,8	209,5	20,4	142,1
May	2,6	520,3	37,8	1,4	212,5	21,3	144,9
Jun	2,5	533,3	38,5	1,3	215,2	21,9	147,8
Jul	2,9	548,8	39,6	1,4	218,2	22,5	151,5
Ago	2,4	562,0	40,6	1,3	221,1	23,0	154,2
Sep	2,6	576,6	41,7	1,4	224,2	23,7	157,2
Oct	1,9	587,5	41,5	1,2	226,9	24,1	159,0
Nov	1,5	596,3	40,2	1,1	229,4	24,3	160,0
Dic	1,8	607,1	38,7	1,0	231,7	23,8	162,1
Ene.15	2,1	619,8	33,6	1,1	234,2	20,8	164,7
Feb	1,2	627,3	31,1	0,9	236,3	17,8	165,4
Mar	1,9	639,2	29,3	1,3	239,4	16,3	167,0
Abr	2,0	652,0	28,6	1,1	242,0	15,5	169,4
May	2,0	665,0	27,8	1,0	244,4	15,0	172,1
Jun	1,8	677,0	26,9	1,0	246,9	14,7	174,2
Jul	1,8	689,2	25,6	1,3	250,1	14,6	175,6
Ago	1,7	700,9	24,7	1,2	253,1	14,5	176,9
Sep	1,8	713,5	23,7	1,2	256,1	14,3	178,6
Oct	1,9	727,0	23,7	1,1	258,9	14,1	180,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.441; Marzo 20, 2017.

EMPRENDEDORES CHAMBONES, FISCALES SEVERISIMOS

En la noche del 11 de marzo pasado, en un campo sito en Olavarría, Carlos Alberto (“el indio”) Solari ofreció un espectáculo.

Murieron 2 personas, varias sufrieron heridas.

Y comenzó el correspondiente “festival” de análisis, adjudicación y deslinde de responsabilidades, que sigue a cada tragedia. Que si se vendieron más entradas de las autorizadas, que si ingresaron personas que no tenían entradas, que si empujaron hacia adelante porque atrás no se escuchaba, que si había o no personal policial, etc. Más los consabidos pases de facturas, entre diferentes dirigentes políticos.

Contexto, como bien sabe el lector, está pensada para adoptar decisiones, y por consiguiente plantea la siguiente cuestión prospectiva: ¿QUE ESTAMOS HACIENDO, PERO EN SERIO, PARA EVITAR LAS PROXIMAS TRAGEDIAS COMO ESTA?

A juzgar por los antecedentes, diría que nada. Porque de lo contrario después de Cromagnon no hubiéramos tenido que lamentar nuevas tragedias.

De esto hablo con mis alumnos, quienes tienen la edad de alguno de mis nietos, para prepararlos para enfrentar los próximos percances.

Los argentinos, como emprendedores, somos chambones, pero como fiscales somos severísimos. Es una pésima combinación (sería mucho mejor que ocurriera lo contrario).

Cada tragedia tiene sus particularidades, pero mientras no modifiquemos la asimetría que menciono, seguiremos indignándonos, pero sin solucionar el problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.441; Marzo 20, 2017.

MENOR DESOCUPACION POR MENOR OFERTA LABORAL

Según el INDEC, durante el cuarto trimestre de 2016 la tasa de desocupación equivalió a 7,6% de la fuerza laboral, el menor registro del año pasado (sólo se computaron los últimos 3 trimestres). En el segundo trimestre la tasa se había ubicado en 9,3% y en el tercero en 8,5%. El Poder Ejecutivo chocho.

El par de cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en perspectiva.

Obsérvese que no existen estimaciones oficiales, correspondientes al último trimestre de 2015 y al primero de 2016. Razón por la cual, en la porción superior de dicho cuadro, no aparecen los promedios referidos a los citados años.

Todo lector de **Contexto** sabe que, para entender lo que ocurre, la tasa de desocupación debe analizarse simultáneamente con la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que quiere trabajar.

Porque la tasa de desocupación surge de la diferencia entre las cantidades ofrecidas y demandadas de trabajo, de manera que una disminución se puede deber a un aumento de la demanda, o a una reducción de la oferta, de trabajo.

Pues bien, comparando los trimestres 3 y 4 de 2016 –y haciéndolo con pinzas, porque puede haber consideraciones estacionales-, la caída en la tasa de desocupación se explica por una reducción de la oferta laboral, más que por un aumento de la demanda.

Lo cual surge claramente de la poca volatilidad de la evolución de la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente consiguió trabajo.

En una palabra: el Poder Ejecutivo no tiene mucho que festejar (aunque mantener la tasa de empleo, en un año en el que cayó el PBI, no es poco); pero la oposición sindical, política, etc. tampoco tiene mucho que festejar, en base a la desgracia ajena.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
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
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7

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
IT.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
IT.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
IT.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
IT.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
IT.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
IT.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
IT.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.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347

CONTEXTO; Entrega N° 1.441; Marzo 20, 2017.

FED: TASAS Y AUTORIDADES

El miércoles pasado el FED anunció que aumentó la “tasa de referencia” (la que cobra por prestar “fondos federales”) en 25 puntos básicos (0,25%), elevándola de 0,75% a 1% anual.

Hecho totalmente esperado (miles de analistas, en todo el mundo, se la pasaron deshojando la margarita, tratando de pronosticar cuándo habría de ocurrir el hecho) y –con ojos argentinos- desde el punto de vista cuantitativo, totalmente insignificante.

Los analistas esperan que esto se repita 3 veces más, a lo largo de 2017, de manera que a fines del año en curso las tasas de interés que maneja el banco central de Estados Unidos se ubicarían 1 punto porcentual por encima del (bajísimo) nivel que tenían a fines de 2016.

Junto a lo cual trascendió que en febrero de 2018 termina el período para el cual fue nombrada la presidente de la institución, Janet Louise Yellen, y en junio de dicho año el del vicepresidente, Stanley Fischer.

Para **Contexto** esto último puede ser más significativo que la modificación de las tasas de interés. A efectos de no politizar el manejo de la política monetaria, ni el comienzo ni la duración de los mandatos de los capos del FED, coinciden con el del presidente de Estados Unidos. En otros términos, éste “hereda” autoridades monetarias, que puede ratificar o no.

Con ojos argentinos, donde siempre esperamos que algo grandioso vaya a ocurrir en los próximos 10 segundos, la expiración de los mandatos de Yellen y Fischer dentro de un año, no le quita el sueño a nadie. Pero en Estados Unidos puede ser diferente.

Tema a seguir.

¡Animo!

JOHN FAGG FOSTER

(1907 - 1985)

Nació en Texas, Estados Unidos.

Durante 3 décadas enseñó en la universidad de Denver. “Es un modelo de instrucción penetrante y exilarativa en filosofía y teoría de la economía política. Mejor que cualquier otro profesor que conozco entendió el carácter procesorial, obstinado e imaginativo de la investigación... Tiene poquísimos rivales en la profundidad de su comprensión y en la habilidad para comunicar conocimientos a sus estudiantes. Su trabajo perdura en la vida y la obra de sus alumnos” (Tool, 1982).

“Era un cálido amigo, estimado por sus colegas. Como bien observó Stuart James, ‘era un hombre común, nada común. Era común porque podía hablar con cualquiera, desde el presidente de una universidad a un granjero... pero era nada común porque la calidad de su discurso era única... Baldwin Ranson agregó que ‘representó una fuerte simbiosis entre ciencia y moral’” (Tool, 1986).

“Poseía una mente nutrida en las universidades tejanas, tenía clara conciencia de la significación de la frontera... Las ‘peculiaridades’ de la experiencia americana incluían la compulsión al realismo, el pragmatismo y la solución de los problemas en la frontera” (Tool, 1986).

“Como para Veblen, para él el estatus, el rango, los privilegios, las conexiones familiares y la riqueza no representaban signos de mérito o atractivo individual” (Tool, 1986).

“Utilizaba un enfoque holístico... Insistía sistemáticamente en la relevancia de los problemas de generación y distribución de los ingresos reales, y en la necesidad de analizar estas cuestiones de manera permanente. Sus investigaciones nunca se apartaron del realismo de lo demostrablemente relevante” (Tool, 1986).

En 1981 recibió el premio Veblen-Commons.

“Era muy articulado e incisivo” (Tool, en A y S, 1992).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Foster? Porque “percibió que el objeto de investigación debía ser el del proceso social. Una de sus preocupaciones permanentes fue el concepto de tiempo en el análisis económico. Prefirió la idea de secuencia e interdependencia a la de equilibrio” (Tool, 1986). “Su legado se compone de 4 aspectos resaltables: la importancia de los métodos efectivamente instructivos, la necesidad de la libertad intelectual, la eficiencia de la regla democrática y el rol del principio del valor social institucional, en las 3 áreas anteriores” (Tool, 1989).

“Entre sus contribuciones específicas cabe citar la generalización y el refinamiento de la teoría del valor social instrumental, la formulación de una teoría de la formación de capital basada en la deuda y no en el ahorro, la destilación y la integración de una teoría del ajuste institucional para explicar los procesos de cambio económico y social, el reconocimiento y la clarificación de la compatibilidad analítica y filosófica de los pensamientos keynesiano e institucional, la mezcla de los referidos pensamientos en la formulación de una teoría de la determinación del ingreso, así como la integración completa de las funciones política y económica, culminando en una profunda defensa analítica del proceso decisorio en democracia” (Tool, 1986).

“Fue un gran aportante a la tradición oral del enfoque institucionalista dentro del análisis económico, porque como era un perfeccionista aunque escribió mucho publicó poco” (Tool, 1986), apreciación que también se encuentra en Bush (1995).

Arestis, P. y Sawyer, M., (1992): “Marc R. Tool”, A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Bush, P. D. (1995): “Marc R. Tool’s contributions to institutional economics”, en Clark, C. M. A.: Institutional economics and the theory of social value: essays in honor of Marc R. Tool, Kluwer academic publishers.

Tool, M. R. (1982): “The Veblen-Commons awards. J. Fagg Foster”, Journal of economic issues, 16, 2, junio.

Tool, M. R. (1986): “In memoriam: John Fagg Foster, 1907-1985”, Journal of economic issues, 20, 1, marzo.

Tool, M. R. (1989): “An institutionalist legacy”, Journal of economic issues, 23, 2, junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
		EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
			Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
			ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
			en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
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. 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	
Mar. 10	451	0,01	1,48	22,66	15,8000	15,4770	15,6350	15,8550	18.895,9	17.741,4	32,254	2,04	19,12	248,0	366,0	
Mar. 13	456	0,01	1,48	22,60	15,8100	15,5160	15,6590	15,8750	19.188,3	18.043,3	32,254	2,04	19,00	247,0	366,0	
Mar. 14	463	0,01	1,56	22,53	15,8200	15,5360	15,6500	15,8660	19.062,2	18.008,4	29,476	1,86	18,91	247,0	362,7	
Mar. 15	452	0,02	1,53	22,73	15,8300	15,5470	15,6450	15,8580	19.368,4	18.242,8	28,028	1,77	18,82	247,0	366,7	
Mar. 16	449	0,02	1,51	22,61	15,8300	15,5280	15,6350	15,8450	19.601,3	18.522,1	28,028	1,77	19,38	250,0	368,0	

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. 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	590.994	0	204.409	1.955.893
Mar. 9	51.599	594.914	186.739	781.653	383.800	595.188	0	197.828	1.958.469
Mar. 10	51.651	594.795	204.676	799.471	380.034	600.721	0	188.648	1.968.874
Mar. 13	51.816	594.408	197.336	791.744	391.431	600.721	0	196.207	1.980.103
Mar. 14	51.772	594.039	202.534	796.573	390.923	600.721	0	191.437	1.979.654
Mar. 15	51.618	593.106	219.085	812.191	387.093	607.107	0	182.696	1.989.087

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos y dólares														
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														
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	18.042	6.037	1.240	519.917	
Feb.17	2.606.411	2.089.910	1.596.685	269.429	266.621	325.423	688.200	47.013	31.621	24.494	5.889	1.239	516.500	
2017														
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	24.176	5.933	1.249	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	2.653.587	2.140.632	1.646.891	272.884	268.490	353.042	703.471	49.004	31.947	24.664	5.889	1.394	512.955	
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	2.649.373	2.132.800	1.632.106	273.236	245.319	363.840	698.065	51.646	32.539	25.299	5.740	1.500	516.573	
Mar. 3	2.647.683	2.128.918	1.626.623	270.568	260.406	368.064	676.647	50.938	32.511	25.278	5.765	1.468	518.765	
Mar. 6	2.679.289	2.155.405	1.621.082	265.079	269.292	367.005	673.295	46.411	34.612	27.390	5.725	1.497	523.884	
Mar. 7	2.667.245	2.142.416	1.611.839	262.104	264.878	358.708	679.355	46.794	34.229	26.996	5.778	1.455	524.829	
Mar. 8	2.667.847	2.141.420	1.608.192	262.835	269.822	352.863	676.833	45.839	34.196	26.958	5.799	1.439	526.427	
Mar. 9	2.667.378	2.140.615	1.607.146	263.152	277.323	342.381	680.630	43.660	34.142	26.907	5.812	1.423	526.763	
Mar. 10	2.669.549	2.144.135	1.614.600	263.618	291.427	334.407	681.181	43.967	34.215	26.960	5.852	1.403	525.414	
Mar. 13	2.670.565	2.147.191	1.607.379	265.871	292.434	321.766	677.476	49.832	34.790	27.623	5.751	1.416	523.374	
Mar. 14	2.672.545	2.153.960	1.613.221	270.235	301.484	316.766	682.363	42.373	34.806	27.619	5.781	1.406	518.585	
Mar. 15	2.674.102	2.158.361	1.620.523	279.033	325.046	317.753	653.493	45.198	34.595	27.329	5.911	1.355	515.741	

* 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												
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. 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
Mar. 10	1,3475	1,2160	1,0677	114,74	6,9050	3,138	3,75	1,43	20.902,98	5.861,73	19.604,61	1.199,70
Mar. 13	1,3515	1,2207	1,0658	114,77	6,9150	3,152	3,75	1,43	20.881,48	5.875,78	19.633,75	1.203,20
Mar. 14	1,3488	1,2161	1,0612	114,81	6,9145	3,164	3,75	1,43	20.837,37	5.856,82	19.609,50	1.198,00
Mar. 15	1,3496	1,2270	1,0725	113,35	6,8929	3,103	4,00	1,44	20.950,10	5.900,05	19.577,38	1.221,20
Mar. 16	1,3561	1,2350	1,0769	113,41	6,8981	3,121	4,00	1,43	20.934,55	5.900,76	19.590,14	1.226,10