

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En el plano político se va despejando el campo operatorio, pero muy lentamente. Probablemente el sábado próximo, a medianoche, contemos con información más precisa. La situación económica sigue en un “ni tan tan, ni muy muy”.

CLAVES

- ♦ De aquí al 22.X.2017, no espere que se debatan ideas sino que se jueguen imágenes, se multipliquen las chicanas y también las agresiones físicas y verbales. Es la lógica de las campañas electorales.
- ♦ Negar que “algo pasa” con los juicios laborales, y las pensiones por invalidez, puede resultar políticamente correcto pero es una insensatez.
- ♦ El FED aumentó la tasa de interés que maneja un cuarto de punto porcentual, pasándola de 1% a 1,25% anual. Movimiento esperado y homeopático. No debería sorprender que no haya causado ningún impacto.
- ♦ Trump revisa parcialmente la política de EEUU hacia Cuba.

ME PREGUNTO

¿Así que la campaña electoral, con vistas a la elección presidencial de 2019, comenzará a mediados de 2018?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Incendio en un edificio en Londres, causó (por ahora) 58 muertos. Era lo único que le faltaba a la primera ministro May.

AMARILLO



VERDE

☺ Francia: todo indica que el presidente Macron logrará mayoría parlamentaria, en la segunda vuelta.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Alianzas: ¿alguien entiende algo?
- ♦ Invalidez: ¿epidemia?
- ♦ Industria del juicio, política y economía
- ♦ ¿Intermediación financiera, sin bancos?
- ♦ Desocupación. Ojo con las comparaciones
- ♦ EEUU. Aburrido, si no fuera por Trump
- ♦ George Ward Stocking

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El gerente al jefe de un departamento: ‘¿cuánta gente trabaja en su oficina?’. ‘Aproximadamente la mitad, señor’. Gyles Brandreth.

COMO LO VEO

“Entre 1978 y 2015 en Estados Unidos se produjo un colapso total en la participación del 50% más pobre de la población, dentro del ingreso total. Dicha participación cayó de 20% a 12% del PBI”.

(Fuente: Alvaredo, F.; Chancel, L.; Piketty, T.; Saez, E. y Zucman, G.: “Global inequality dynamics: new findings from WID.world”, American economic review, 107, 5, mayo de 2017).

En el plano político se va despejando el campo operatorio, pero muy lentamente. Probablemente el sábado próximo, a medianoche, contemos con información más precisa. La situación económica sigue en un “ni tan tan, ni muy muy”.

¿Quién se acuerda de los precios mayoristas?

La atención pública se centra en la evolución de los precios al consumidor, pero el INDEC también estima la evolución de los precios mayoristas y del costo de la construcción.

La comparación entre el aumento de los precios al consumidor y mayoristas muestra una divergencia importante. En efecto, entre mayo de 2016 y 2017, mientras el nivel general de los precios al consumidor aumentó 23,1%, el de los precios mayoristas subió 15,3%. ¿Cómo se explica tamaña discrepancia? Básicamente, porque las modificaciones del tipo de cambio impactan más sobre los precios mayoristas que sobre los precios al consumidor, y las “no modificaciones” también, pero en sentido contrario.

Increparon a Macri, Vidal y Garavano

¿Qué buscan quienes les gritan de todo al presidente de la Nación, la gobernadora de la provincia de Buenos Aires, o un ministro de la Nación? Votos de los independientes, difícil. Que los citados mencionados no participen en más actos, menos que menos.

Recordemos la afirmación de Napoleón: “cuando veas a tu enemigo metiendo la pata no lo distraigas”.

Londres: éramos pocos y la abuela agrandó la familia

En todas las ciudades se producen incendios de edificios, causados por accidentes que se propagan y donde no se cumplían las reglamentaciones en materia de seguridad. Pero en Londres, en estos momentos, un incendio que hasta ahora causó por lo menos 58 víctimas fatales, es una catástrofe política. El gobierno presidido por Theresa May pende de un hilo, luego de haber perdido la mayoría parlamentaria en las recientes elecciones. Y encima esto...

¿Y entonces?

Cuando los argentinos quisimos reemplazar a los gobiernos manejados por los políticos, por otros manejados por militares, los resultados dejaron tanto que desear, que a partir de diciembre de 1983 dijimos: “a lo que venga, pero gobernados por políticos”.

Afortunadamente, ninguna de las dificultades que padecimos desde entonces nos hizo cambiar de opinión.

No les pidamos a los políticos que no sean políticos. Lo cual, aquí y ahora, quiere decir agotarse en las próximas elecciones, haciendo y diciendo todo lo que creen que tienen que hacer y decir, para ganar los próximos comicios. Después... se verá.

¿Alguna vez será diferente? No desde la lógica política; sí, quizás, en cuanto a la intensidad de la politización de la vida. Pero esto no lo descuento, sino que lo quiero ver.

Mientras tanto, nos levantamos todos los días a ver cómo le encontramos la vuelta. Teniendo que mantener, no solamente al Estado sino también a la porción del sector privado que utiliza al Estado para vivir a costa del resto del sector privado. Y encima tenemos que generar recursos para nosotros, nuestra familia y quienes colaboran con nosotros.

No es nada fácil llevar adelante alguna actividad en Argentina, pero; ¿qué remedio nos queda?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.454; Junio 19, 2017.

ALIANZAS: ¿ALGUIEN ENTIENDE ALGO?

Venció la primera etapa del proceso electoral, que culminará con los comicios del 22 de octubre próximo. Viene a cuento la pregunta que formulaba el canadiense Harry Gordon Johnson, al terminar cada clase: ¿qué sabemos ahora que no sabíamos cuando ingresamos al aula?

Según una ilustrativa página publicada en La Nación el viernes pasado, en la provincia de Buenos Aires se presentaron 13 alianzas, en Santa Fe 8, en la Ciudad de Buenos Aires 7, en Córdoba, La Rioja y Neuquén 6, en Corrientes, Jujuy, Mendoza y Salta 5, en Catamarca, Chaco, Río Negro, San Juan, Santa Cruz, Tierra del Fuego y Tucumán 4, en Chubut, La Pampa, Misiones, San Luis y Santiago del Estero 3, en Entre Ríos y Formosa 2.

Mucho me temo que hasta ahora hemos avanzado muy poco en el proceso de reemplazar conjetura con información. Los análisis que leí confirman esta sospecha.

No me quejo, describo, porque seguramente que esto responde a la lógica política.

Ojalá el próximo 24, cuando venza el plazo para inscribir las candidaturas, el panorama se aclare más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.454; Junio 19, 2017.

INVALIDEZ: ¿EPIDEMIA?

Una imagen vale más que mil palabras.

En Guanaco Muerto y La Rinconada, 2 pueblos de Córdoba, hay más pensionados por invalidez que habitantes.

Indicador nítido del nivel de joda con el cual se administran los dineros públicos.

Claro que hay que tener cuidado con los procedimientos con los cuales se revisan los pagos que se realizan en concepto de jubilaciones, pensiones, etc.; pero sería recomendable que los periodistas fueran un poco más equilibrados, y cuando se dejan de abonar “X” número de prestaciones, porque se las juzga sospechosas, no se ocupen exclusivamente del caso en que se cometió un error, sugiriendo que son todos errores. De repente, desde la lógica periodística, es demasiado pedir.

Pero quienes pagamos los impuestos también somos argentinos, y si bien estamos menos organizados que los beneficiarios del gasto público, por lo cual éste sigue aumentando, más allá del ciclo político de los gobiernos, no por ello dejamos de ser conscientes de la ligereza con la cual se asignan, por ejemplo, pensiones por invalidez, en un país que no sufrió guerras, terremotos ni epidemias.

¡Animo!

INDUSTRIA DEL JUICIO: POLITICA Y ECONOMIA

Cuando en un país tan politizado como Argentina, y encima en un año electoral, el presidente de la Nación habla de la “mafia de los juicios laborales” y menciona con nombre y apellido a Héctor Recalde, quien antes de ser diputado nacional era abogado laboralista, lo que cabe esperar es que le respondan en el mismo plano en el cual habló.

Pero si nos agotamos en el plano puramente político somos parte del problema. Porque más allá de la circunstancia en la cual habló Mauricio Macri, o la forma en que lo hizo, hay una realidad: hace 15 años el stock de juicios relacionados con el mundo del trabajo eran pocos miles, y ahora son varios cientos de miles.

¿Hicieron cursos de maldad los empleadores, desde el abandono de la convertibilidad hasta nuestros días; se modificó la legislación; cambió el criterio con el cual los jueces aplican la legislación vigente?

Que opinen los expertos. El problema es que, sobre el particular, no les puedo preguntar a los empleadores, los dirigentes sindicales, y mucho menos a los abogados y los peritos (de muchas profesiones) que actúan en ese ámbito; porque son todas opiniones interesadas.

Digámoslo de frente. En Argentina quien piensa en tomar más personal, no solamente tiene en cuenta el costo laboral sino también los riesgos que corre. Uno de los cuales tiene que ver con la probabilidad de “comerse” un juicio laboral.

Ni todos los empleadores son santitos, ni los asalariados pertenecen a la misma categoría. Pero el formidable aumento del número de juicios es indicador de que algo no funciona. Insisto, que opinen los expertos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.454; Junio 19, 2017.

¿INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, SIN BANCOS?

En cualquier libro de texto titulado Bancos uno encuentra que, primero y principal, los bancos se ocupan de intermediar entre los seres humanos que tienen más dinero que ideas (los ahorristas) y aquellos que tienen más ideas que dinero (los inversores).

En la práctica las referidas instituciones hacen muchas otras cosas: administran un sistema de cobros y pagos entre integrantes del sector privado, emiten tarjetas de crédito y débito, realizan cobranzas, abonan salarios, jubilaciones y pensiones, etc.; y si no fuera por restricciones legales también venderían diarios, analgésicos y muebles de cocina.

Ignoro cuál es, en Argentina 2017, la principal fuente de ingreso de los bancos, porque es una cuestión empírica, pero en estas líneas me interesa analizar la operatoria señalada en el primer párrafo.

Los bancos no son los únicos intermediarios; porque también intermedian las inmobiliarias, las agencias de turismo y las concesionarias de autos.

¿Qué tiene de peculiar la intermediación financiera, que la diferencia de las otras mencionadas? Que en un mundo donde las personas reparten su dinero entre efectivo y depósitos en los bancos, y éstos sólo tienen que mantener como reserva una porción de sus depósitos, los bancos comerciales “crean” dinero, junto al Banco Central. Cosa que no pueden hacer las agencias inmobiliarias o las de autos.

¿Y? Que los bancos pueden sufrir “corridas”, cuando de repente mucha gente pretende retirar sus depósitos de manera simultánea. No hay “corridas” inmobiliarias, o automovilísticas. Puede haber fraudes, si el comprador paga y el vendedor no recibe, porque el intermediario “salió corriendo con el dinero”.

Esta es la razón por la cual, en todo el mundo, la operatoria bancaria está sujeta a mayor cantidad de regulaciones, que las que tienen que cumplir las inmobiliarias y la compraventa de autos. A pesar de lo cual, como enseña la historia, a veces se producen corridas, a pesar de las regulaciones.

Digo todo esto a propósito de que la tecnología amenaza con disputarle a los bancos el rol de intermediación financiera. ¿Qué debería hacer el Banco Central al respecto?

La intermediación financiera fuera de los bancos existe desde hace mucho tiempo. Ejemplo: en muchas operaciones inmobiliarias el comprador se conecta con quien le financiará parte de la compra, no a través de una institución financiera, sino a través del escribano interviniente. Y hasta donde yo sé al respecto el Banco Central no dijo nada. ¿Por qué tendría algo que decir, si la referida intermediación se implementara por medios electrónicos?

Los bancos protestan, afirmando que estaríamos delante de un caso de competencia desleal, porque ellos tienen que cumplir una serie de restricciones, que significan costos. El mismo argumento que los taxistas esgrimieron cuando apareció Uber.

Esto puede ser pura defensa de lo que existe, pero también contener un grano de verdad. La intermediación “1 a 1”, como ocurre en el caso inmobiliario, como dentro del sistema financiero ocurría con el denominado mercado de aceptaciones, no debería demandar regulación por parte del Banco Central, por cuanto no genera peligro de corridas. Claro que, al igual que en los paquetes de cigarrillos, las operaciones deberían poner un cartel que dijera: “esto no cuenta con la garantía de nadie, de manera que si no cobrás es tu problema y sólo tu problema”.

Hasta aquí vamos fenómeno. Pero, ¿qué ocurre si –vía electrónica- la intermediación financiera organiza instituciones que funcionan como bancos, es decir, que captan depósitos y prestan, pero que también “multiplican” los depósitos, dando lugar a la existencia de corridas?

Hasta aquí el análisis general. Que opinen los expertos, sobre si mis temores son fundados y qué se puede hacer al respecto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.454; Junio 19, 2017.

DESOCUPACION. OJO CON LAS COMPARACIONES

Según INDEC, durante el primer trimestre de 2017 la tasa de desocupación equivalió a 9,2% de la población económicamente activa (PEA); la subocupación demandante a 6,8% de la PEA; la tasa de actividad (proporción de la población total que desea trabajar) a 45,5% y la de empleo (proporción de la población total efectivamente empleada) a 41,3%.

Como se sabe, el cambio de gobierno fue traumático para el INDEC, por lo cual –en el caso de los datos de ocupación y desocupación- no se realizaron las tareas que permitieran estimar los datos correspondientes al último trimestre de 2015 y al primero de 2016. Por lo cual, en la porción superior del par de cuadros que acompaña estas líneas, no aparecen los promedios de 2015 y 2016.

¿Por qué es esto importante? Porque una rápida mirada a ambos cuadros permite observar el importante componente estacional que tienen las cifras.

Pero si esto es así, ¿contra qué se pueden comparar los datos referidos al primer trimestre de 2017? No, ciertamente, contra el cuarto trimestre de 2016. Salvo en las presentaciones politizadas.

Como en los últimos años, la desagregación geográfica muestra peores indicadores de desocupación y subocupación en el Gran Buenos Aires (en rigor, CABA más los partidos aledaños) que en el interior del país.

En líneas generales los datos sobre ocupación y desocupación son congruentes con un nivel de actividad estancado.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Inter-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inter-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inter-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inter-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
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0

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
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382

CONTEXTO; Entrega N° 1.454; Junio 19, 2017.

EEUU. ABURRIDO, SI NO FUERA POR TRUMP

¿En qué se parecen el capitán de un enorme barco que navega por el medio de un océano, y Janet Louise Yellen, la titular del FED? En que ninguno de los 2 sorprende con las decisiones que adopta, y modifica el rumbo de manera muy gradual.

El FED acaba de aumentar la tasa de interés que maneja, un cuarto de punto porcentual, pasándola a entre 1% y 1,25% anual. Es el tercer movimiento de este tipo, de igual intensidad, adoptado a partir de diciembre de 2016, y antes de fin de año se espera otro igual.

¿Qué cabe esperar de pequeños movimientos, y encima anunciados? Nada.

Si no fuera por su presidente, los estadounidenses se morirían de aburrimiento. Claro que creciente proporción de ellos parece estar diciendo: “Donald, dejanos a nosotros buscar elementos para divertirnos”.

¡Animo!

GEORGE WARD STOCKING

(1892 – 1975)

Nació en Clarendon, Texas, Estados Unidos. “Clarendon era una pequeña ciudad aislada, sobre la polvorienta planicie de Texas” (AEA, 1976).

Estudió en la universidad de Texas, doctorándose en la de Columbia, en 1925. “Su tesis doctoral se tituló ‘La industria petrolera y el sistema competitivo’, cuestión que siguió interesándole durante el resto de su vida” (AEA, 1976).

Luego de trabajar en la universidad de Vermont, en el National Industrial Conference Board, y en el Dartmouth College, en 1925 volvió a la universidad de Texas, en Austin. Enseñó allí hasta 1947; y en la de Vanderbilt, entre 1947 y 1963. En 1960-1961 fue profesor visitante en la American University en Beirut.

“Era un estimulante profesor, que jugaba el rol de abogado del Diablo para provocar el debate en clase... Enseñaba a sus alumnos a expresar sus ideas de manera clara y concisa... La creación del departamento de economía en Vanderbilt fue uno de los logros de los cuales se sentía más orgulloso... Su preocupación personalizada por los profesores era una de sus cualidades más notables. ‘El viejo mediador y en algún momento vendedor de Biblias, tenía una remarcable habilidad para hacer que la gente trabajara junta’, comentó uno de sus ex asociados” (AEA, 1976).

“Alternó períodos donde dictaba clases, con otros donde tomaba licencia, en Nueva York y Washington, hasta 1947... En el gobierno se desempeñó en el Petroleum Labor Policy Board, del National Recovery Administration; fue director de la División Combustibles de la Oficina de Precios, y miembro de la War Labor Board” (AEA, 1976). “Desarrolló su labor vía estudios empíricos de industrias específicas y prácticas comerciales, y también a través del análisis y formulación de la legislación que gobernaría el comportamiento competitivo” (Mueller, 2007).

En 1952 presidió la Southern Economic Association, y en 1958 la American Economic Association.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Stocking? “Su principal contribución está en el área donde interactúan el análisis económico, el derecho y la política pública: organización industrial, comportamiento de los mercados, y política antimonopólica. Era muy

conocido por sus fuertes opiniones a favor de la competencia abierta y la difusión del poder. Mantuvo actitudes 'populistas' con respecto a las grandes corporaciones y a la concentración de los mercados" (Blaug, 1999). "Mejóro la comprensión del capitalismo americano y desarrolló políticas antimonopólicas para mejorar la competitividad de los mercados" (Mueller, 2007).

Autor de 8 libros, como La industria petrolera y el sistema competitivo, publicado en 1925; y La industria de la potasa: un estudio del control del Estado, publicado en 1933. "En 1944 comenzó una fructífera relación con la Fundación Siglo XX, en colaboración con Myron Watkins, de la cual surgió una trilogía definitiva, integrada por Carteles en acción, publicado en 1946; ¿Carteles o competencia?, publicado en 1948; y Monopolio y libre empresa, que viera la luz en 1951... Hacia el final de su carrera le prestó atención a la industria petrolera internacional" (AEA, 1976).

"Como sugirieron sus primeros pasos, tenía algunos elementos del elogio populista en su carácter. En la heterodoxa atmósfera de la universidad de Texas, dominada por la economía institucionalista, era considerado un conservador, y hasta un tradicionalista; y en el férreo conservadurismo de Vanderbilt, aparecía como uno de los 'liberales' del desarrollo posterior a la guerra" (AEA, 1976).

"Durante toda su vida desconfió de las grandes corporaciones y del poder... A veces expresó su frustración por el hecho de que los hombres de negocios y los otros economistas no compartieran sus puntos de vista; uno de los discursos pronunciados delante de sus colegas lo tituló 'Salvando a la libre empresa de sus amigos'" (AEA, 1976). "Consideraba que, entre otras cosas, "la excesiva concentración empresaria afectaba negativamente la innovación, aumentaba el costo de los gastos en defensa" (Lewis, 2006).

"Poco inclinado a la abstracción teórica y las sutilezas legales, mostró marcada antipatía hacia conceptos como el de 'competencia factible' y la regla de la razón. La competencia genuina debía ser el objetivo, y cualquier economista o abogado debía saber de qué se trataba" (AEA, 1976).

"Estaba en desacuerdo con la opinión de Thorstein Bunde Veblen, de que el sistema de propiedad privada desaparecería con el paso del tiempo... También se convirtió en un crítico del concepto de 'competencia viable' desarrollado por Edward Sagendorph Mason y John Maurice Clark" (Mueller, 2007).

American Economic Association (1976): "In memoriam. George W. Stocking, 1892-1975", American Economic Review, 66, 3, junio.

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

Lewis, D. C. (2006): "Stocking, George Ward", en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Mueller, W. F. (2007): "George Ward Stocking", en de Jong, H. W. y Shepherd, W. G.: Pioneers of industrial organization, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por								
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)								
					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
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
Mar.17	452	0,01	1,52	22,81	15,8226	15,5282	15,6311	15,8388	19.497,3	18.353,6	29,135	1,84	19,06	246,8	366,3
Abr.17	433	0,01	1,49	23,97	15,6515	15,3459	15,4452	15,7189	20.828,4	19.832,1	31,049	1,98	18,95	234,6	347,7
May.17	412	0,02	1,52	24,47	15,9891	15,7039	15,8428	16,1054	21.542,1	20.621,7	30,349	1,90	19,21	243,9	349,6
2017															
May. 2	405	0,01	1,49	24,79	15,6400	15,3260	15,4850	15,7450	21.157,5	20.320,1	29,458	1,88	19,25	240,0	352,0
May. 3	404	0,01	1,58	24,69	15,5900	15,2690	15,5500	15,8150	21.212,0	20.367,3	28,947	1,86	19,39	243,0	354,7
May. 4	405	0,01	1,51	24,75	15,6500	15,3720	15,5550	15,8200	20.985,5	20.204,7	28,947	1,85	19,24	244,0	354,7
May. 5	407	0,01	1,54	24,62	15,6600	15,3350	15,5990	15,8550	21.169,7	20.294,9	29,453	1,88	19,25	245,0	353,8
May. 8	407	0,01	1,51	24,59	15,7200	15,3910	15,6700	15,9220	21.076,7	20.215,2	29,453	1,87	19,07	240,0	351,3
May. 9	410	0,01	1,56	24,64	15,8600	15,5470	15,6900	15,9400	21.140,2	20.256,7	30,087	1,90	18,92	243,0	354,7
May. 10	403	0,01	1,52	24,25	15,8400	15,5350	15,6920	15,9300	21.510,0	20.545,7	30,149	1,90	19,04	244,0	353,4
May. 11	405	0,01	1,50	24,42	15,7600	15,4580	15,6280	15,8800	21.426,6	20.471,6	31,345	1,99	19,12	243,8	351,3
May. 12	407	0,01	1,48	24,34	15,7400	15,4130	15,5970	15,8700	21.502,4	20.434,8	29,961	1,90	19,19	243,3	350,5
May. 15	400	0,01	1,53	24,66	15,8000	15,4850	15,6740	15,9420	21.656,6	20.499,2	29,961	1,90	19,13	245,0	350,5
May. 16	404	0,02	1,54	24,30	15,8900	15,5930	15,7150	15,9850	21.833,6	20.677,7	30,522	1,92	19,32	249,0	358,7
May. 17	419	0,02	1,52	24,41	15,9100	15,6250	15,7250	15,9930	21.674,2	20.535,3	29,282	1,84	19,37	250,0	358,5
May. 18	431	0,02	1,53	23,76	16,2700	15,9110	16,1300	16,4100	21.034,0	20.143,5	29,282	1,80	19,22	246,0	347,1
May. 19	422	0,02	1,52	24,32	16,2200	15,8860	16,1100	16,3800	21.614,9	20.656,0	30,792	1,90	19,23	246,5	350,2
May. 22	426	0,02	1,51	24,05	16,2200	16,0700	16,2780	16,5600	21.500,8	20.586,9	30,792	1,90	19,28	249,0	351,5
May. 23	420	0,02	1,44	23,58	16,2800	16,0970	16,1750	16,4600	21.520,7	20.583,2	30,758	1,89	19,32	247,0	348,4
May. 24	415	0,02	1,54	24,16	16,2900	16,0980	16,1550	16,4360	21.684,6	20.705,9	31,079	1,91	19,36	245,0	348,4
May. 25	419	0,02	1,54	24,16	16,2900	16,0980	16,1550	16,4360	21.684,6	20.705,9	31,079	1,91	19,36	245,0	345,2
May. 26	418	0,02	1,52	24,35	16,3400	16,0380	16,0350	16,3150	22.141,7	21.271,4	32,010	1,96	19,39	243,0	340,4
May. 29	418	0,02	1,50	24,85	16,3000	16,0080	16,0470	16,3150	22.347,4	21.571,2	32,010	1,96	19,28	243,0	340,4
May. 30	416	0,02	1,56	24,98	16,3500	16,0660	16,1500	16,4250	22.310,6	21.534,4	30,518	1,87	19,09	239,0	335,4
May. 31	407	0,02	1,55	25,40	16,3900	16,1420	16,1420	16,3410	22.348,6	21.623,2	30,989	1,89	19,00	239,0	336,6
Jun. 1	402	0,02	1,51	25,18	16,3300	16,0580	16,2830	16,5460	22.518,7	21.823,5	30,989	1,90	19,06	242,0	335,2
Jun. 2	398	0,02	1,53	25,13	16,3200	16,0310	16,2430	16,5100	22.513,5	21.826,0	31,974	1,96	19,14	245,0	338,5
Jun. 5	397	0,02	1,50	25,23	16,3100	16,0310	16,2250	16,4950	22.443,6	21.727,4	31,974	1,96	19,02	245,0	338,8
Jun. 6	395	0,02	1,53	25,20	16,2800	16,0080	16,2280	16,4950	22.355,6	21.634,0	30,189	1,85	19,24	250,0	339,3
Jun. 7	396	0,02	1,56	25,07	16,2800	16,0060	16,2000	16,4610	22.218,7	21.547,0	28,966	1,78	19,29	250,0	342,0
Jun. 8	395	0,03	1,52	24,97	16,2300	15,9890	16,1450	16,4190	21.928,8	21.216,6	28,966	1,78	19,36	250,0	344,7
Jun. 9	397	0,03	1,56	25,02	16,1800	15,9000	16,1100	16,3800	21.614,3	20.857,0	30,302	1,87	19,44	248,0	346,0
Jun. 12	399	0,02	1,49	25,10	16,1900	15,9320	16,1110	16,3700	21.145,1	20.390,2	30,302	1,87	19,26	245,0	342,2
Jun. 13	396	0,03	1,53	25,10	16,1800	15,8920	16,0600	16,3300	21.394,9	20.612,0	30,538	1,89	19,30	245,0	342,6
Jun. 14	399	0,03	1,56	25,17	16,1500	15,8510	16,0380	16,3180	21.178,4	20.445,8	30,904	1,91	19,02	240,0	342,4
Jun. 15	404	0,03	1,56	25,03	16,2000	15,9240	16,1290	16,4100	21.009,4	20.260,5	30,904	1,91	18,91	239,0	343,5

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
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
Mar.17	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
Abr.17	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
May.17	46.146	585.557	171.530	757.087	251.184	831.320	0	132.631	1.972.222
2017									
Abr. 27	48.460	587.674	221.699	809.373	302.356	702.137	0	170.678	1.984.544
Abr. 28	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
May. 2	48.227	588.503	231.630	820.133	288.216	721.697	0	140.449	1.970.495
May. 3	48.361	588.802	228.988	817.790	287.738	731.799	0	135.241	1.972.568
May. 4	48.336	589.069	224.427	813.496	288.387	739.150	0	133.634	1.974.667
May. 5	48.360	590.515	224.449	814.964	287.155	751.756	0	121.369	1.975.244
May. 8	48.032	591.198	210.000	801.198	294.594	764.635	0	123.451	1.983.878
May. 9	48.040	590.928	207.322	798.250	296.588	782.030	0	110.514	1.987.382
May. 10	48.056	589.875	203.827	793.702	295.888	796.189	0	102.907	1.988.686
May. 11	48.075	589.326	204.377	793.703	274.625	797.774	0	102.946	1.969.048
May. 12	48.628	588.836	197.035	785.871	254.006	803.123	0	107.126	1.950.126
May. 15	48.566	588.900	188.829	777.729	253.529	808.227	0	111.675	1.951.160
May. 16	48.659	588.258	184.811	773.069	255.047	808.651	0	117.502	1.954.269
May. 17	48.627	587.511	210.056	797.567	252.959	789.306	0	126.788	1.966.620
May. 18	48.400	586.053	203.200	789.253	255.144	796.024	0	129.162	1.969.583
May. 19	48.027	585.913	196.411	782.324	251.696	803.666	0	141.188	1.978.874
May. 22	47.855	585.983	190.259	776.242	251.725	811.251	0	139.437	1.978.655
May. 23	47.468	584.981	182.668	767.649	255.254	816.259	0	143.323	1.982.485
May. 24	46.767	584.585	167.680	752.265	253.180	820.156	0	155.242	1.980.843
May. 26	45.872	584.511	175.207	759.718	260.584	826.331	0	142.111	1.988.744
May. 29	45.851	585.731	169.703	755.434	244.930	827.385	0	145.697	1.973.446
May. 30	45.814	585.971	167.707	753.678	245.671	832.785	0	133.806	1.965.940
May. 31	46.146	585.557	171.530	757.087	251.184	831.320	0	132.631	1.972.222
Jun. 1	45.082	586.764	200.639	787.403	249.084	836.528	0	116.508	1.989.523
Jun. 2	45.070	588.688	197.022	785.710	245.760	838.909	0	116.034	1.986.413
Jun. 5	45.142	592.122	189.650	781.772	245.405	844.408	0	114.500	1.986.085
Jun. 6	45.093	596.662	205.111	801.773	244.240	848.955	0	112.794	2.007.762
Jun. 7	45.080	598.982	218.733	817.715	243.981	850.968	0	94.731	2.007.395
Jun. 8	44.922	601.378	213.942	815.320	240.573	858.971	0	89.819	2.004.683
Jun. 9	44.899	603.437	204.188	807.625	238.649	876.408	0	80.168	2.002.850
Jun. 12	44.775	605.367	199.704	805.071	237.897	881.634	0	77.131	2.001.733
Jun. 13	44.641	605.342	188.759	794.101	234.739	891.656	0	78.025	1.998.521
Jun. 14	44.733	605.815	187.278	793.093	236.598	895.705	0	74.969	2.000.365

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		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	
Fecha				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
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		2.442.280	1.922.386	1.519.658	275.354	259.937	328.512	612.138	43.717	25.319	18.042	6.036	1.240	519.894
Feb.17		2.607.404	2.090.901	1.597.676	269.422	266.417	325.430	689.000	47.408	31.621	24.505	5.889	1.228	516.503
Mar.17		2.673.342	2.157.732	1.624.250	273.166	302.539	326.506	670.306	51.733	34.364	27.264	5.865	1.235	515.610
Abr.17		2.623.938	2.109.340	1.629.697	278.665	306.703	328.089	658.735	57.505	31.226	24.039	5.947	1.240	514.598
May.17		2.589.594	2.066.854	1.635.303	284.359	298.619	331.033	663.682	57.610	27.505	20.222	6.125	1.158	522.740
2017														
Abr. 27		2.633.265	2.124.079	1.675.241	289.195	331.091	326.855	661.808	66.292	29.045	21.651	6.076	1.318	509.186
Abr. 28		2.633.977	2.119.541	1.674.848	279.509	306.576	358.025	667.614	63.124	28.826	21.499	6.116	1.211	514.436
May. 2		2.622.813	2.102.321	1.660.708	282.070	296.781	357.753	643.115	80.989	28.815	21.498	6.043	1.274	520.492
May. 3		2.601.220	2.080.978	1.642.125	279.098	289.547	352.780	659.689	61.011	28.742	21.418	6.048	1.276	520.242
May. 4		2.602.548	2.080.260	1.638.986	280.196	282.788	353.298	662.282	60.422	28.706	21.367	6.092	1.247	522.288
May. 5		2.596.905	2.070.268	1.631.396	267.536	277.828	370.979	663.523	51.530	28.619	21.281	6.109	1.229	526.637
May. 8		2.586.455	2.055.412	1.608.448	274.878	267.220	351.584	659.763	55.003	29.041	21.714	6.072	1.255	531.043
May. 9		2.585.404	2.056.199	1.605.127	273.829	266.239	347.457	665.236	52.366	29.014	21.689	6.113	1.212	529.205
May. 10		2.584.574	2.056.265	1.607.141	275.870	276.710	338.196	664.055	52.310	28.911	21.595	6.104	1.212	528.309
May. 11		2.566.489	2.039.950	1.610.371	277.486	284.206	333.376	665.206	50.097	27.791	20.451	6.135	1.205	526.539
May. 12		2.564.215	2.038.734	1.622.776	279.057	295.859	329.451	665.293	53.116	26.988	19.677	6.119	1.192	525.481
May. 15		2.557.078	2.033.328	1.616.911	283.582	298.119	319.786	664.670	50.754	26.892	19.588	6.131	1.173	523.750
May. 16		2.554.100	2.033.193	1.614.885	284.876	291.103	321.804	665.981	51.121	26.827	19.512	6.168	1.147	520.907
May. 17		2.560.283	2.040.079	1.623.084	289.527	289.847	324.048	663.404	56.258	26.688	19.420	6.197	1.071	520.204
May. 18		2.568.455	2.048.488	1.624.911	289.922	296.508	317.204	666.053	55.224	26.622	19.341	6.176	1.105	519.967
May. 19		2.583.325	2.062.560	1.639.950	283.538	315.234	316.522	668.152	56.504	26.603	19.316	6.189	1.098	520.765
May. 22		2.588.500	2.067.661	1.641.163	290.328	319.549	308.266	662.322	60.698	26.540	19.316	6.122	1.102	520.839
May. 23		2.594.513	2.075.433	1.645.651	286.472	325.006	305.057	668.137	60.979	26.700	19.459	6.182	1.059	519.080
May. 24		2.597.503	2.078.426	1.649.444	287.048	326.357	306.385	670.048	59.606	26.649	19.387	6.187	1.075	519.077
May. 26		2.611.401	2.091.190	1.659.423	294.625	331.823	307.749	667.313	57.913	26.921	19.794	6.008	1.119	520.211
May. 29		2.615.285	2.094.990	1.667.190	298.525	332.673	312.358	661.538	62.096	26.725	19.624	5.980	1.121	520.295
May. 30		2.612.259	2.091.880	1.663.807	299.185	316.067	325.477	663.554	59.524	26.645	19.348	6.198	1.099	520.379
May. 31		2.628.153	2.106.315	1.667.866	293.888	291.545	352.156	667.978	62.299	27.162	19.863	6.244	1.055	521.838
Jun. 1		2.641.443	2.115.276	1.680.305	288.008	297.054	368.604	668.079	58.560	27.088	19.788	6.252	1.048	526.167
Jun. 2		2.630.845	2.099.090	1.668.858	285.110	286.052	380.548	657.111	60.037	26.837	19.526	6.259	1.052	531.755
Jun. 5		2.620.536	2.083.363	1.651.792	288.135	277.938	373.652	649.912	62.155	26.921	19.632	6.175	1.114	537.173
Jun. 6		2.638.748	2.099.404	1.668.434	280.658	298.183	382.377	655.429	51.787	26.923	19.611	6.213	1.099	539.344
Jun. 7		2.630.848	2.088.208	1.659.245	278.949	293.028	378.962	654.203	54.103	26.801	19.527	6.176	1.098	542.640
Jun. 8		2.628.144	2.083.265	1.657.569	283.575	293.085	372.278	655.089	53.542	26.624	19.278	6.258	1.088	544.879
Jun. 9		2.616.208	2.069.132	1.645.826	280.916	285.418	364.105	661.581	53.806	26.623	19.244	6.294	1.085	547.076
Jun. 12		2.611.278	2.063.668	1.640.060	285.845	291.701	347.869	655.529	59.116	26.589	19.222	6.230	1.137	547.610
Jun. 13		2.607.451	2.064.174	1.643.990	285.120	300.634	337.712	661.198	59.326	26.440	19.053	6.290	1.097	543.277
Jun. 14		2.618.167	2.076.831	1.650.154	289.701	310.305	339.062	660.401	50.685	26.918	19.363	6.338	1.217	541.336

* 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
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
Mar.17	1,3548	1,2342	1,0687	112,89	6,8952	3,122	3,89	1,43	20.839,74	5.870,66	19.340,10	1.231,07
Abr.17	1,3611	1,2642	1,0717	110,00	6,8896	3,138	4,00	1,42	20.673,12	5.906,82	18.717,43	1.270,58
May.17	1,3751	1,2917	1,1057	112,17	6,8835	3,205	4,00	1,42	20.944,04	6.128,36	19.693,47	1.243,99
2017												
May. 2	1,3694	1,2942	1,0933	112,05	6,8928	3,151	4,00	1,43	20.949,89	6.095,37	19.445,70	1.255,30
May. 3	1,3693	1,2874	1,0891	112,76	6,8984	3,164	4,00	1,43	20.957,90	6.072,55	19.445,70	1.238,70
May. 4	1,3689	1,2905	1,0973	112,60	6,8960	3,188	4,00	1,44	20.951,47	6.075,34	19.445,70	1.227,00
May. 5	1,3707	1,2980	1,0995	112,71	6,9021	3,174	4,00	1,43	21.006,94	6.100,76	19.445,70	1.228,00
May. 8	1,3704	1,2946	1,0927	113,19	6,9072	3,197	4,00	1,44	21.012,28	6.102,66	19.895,70	1.225,40
May. 9	1,3668	1,2948	1,0894	113,84	6,9064	3,190	4,00	1,45	20.975,78	6.120,59	19.843,00	1.219,70
May. 10	1,3660	1,2932	1,0872	114,14	6,9055	3,167	4,00	1,44	20.943,11	6.129,14	19.900,09	1.217,80
May. 11	1,3655	1,2893	1,0870	113,79	6,8998	3,140	4,00	1,44	20.919,42	6.115,96	19.961,55	1.220,00
May. 12	1,3655	1,2883	1,0928	113,28	6,8972	3,122	4,00	1,44	20.919,42	6.115,96	19.961,55	1.226,70
May. 15	1,3704	1,2906	1,0986	113,53	6,8915	3,109	4,00	1,42	20.981,94	6.149,67	19.869,85	1.229,00
May. 16	1,3733	1,2917	1,1096	112,60	6,8811	3,096	4,00	1,42	20.979,75	6.169,87	19.919,82	1.236,10
May. 17	1,3774	1,2964	1,1156	110,97	6,8889	3,137	4,00	1,41	20.606,93	6.011,24	19.814,88	1.259,20
May. 18	1,3808	1,2941	1,1105	111,17	6,8947	3,369	4,00	1,40	20.663,02	6.055,13	19.553,86	1.248,10
May. 19	1,3806	1,3034	1,1204	111,20	6,8830	3,253	4,00	1,42	20.804,84	6.083,70	19.590,76	1.251,70
May. 22	1,3832	1,2984	1,1243	111,09	6,8906	3,266	4,00	1,42	20.894,83	6.133,62	19.678,28	1.252,00
May. 23	1,3834	1,2963	1,1185	111,80	6,8937	3,270	4,00	1,41	20.937,91	6.138,71	19.613,28	1.254,80
May. 24	1,3810	1,2975	1,1219	111,65	6,8881	3,275	4,00	1,42	21.012,42	6.163,02	19.742,98	1.257,80
May. 25	1,3825	1,2899	1,1203	111,70	6,8531	3,274	4,00	1,42	21.082,95	6.205,26	19.813,13	1.255,80
May. 26	1,3835	1,2795	1,1182	111,31	6,8525	3,260	4,00	1,41	21.080,28	6.210,19	19.686,84	1.255,80
May. 29	1,3835	1,2809	1,1122	110,81	6,8525	3,256	4,00	1,41	21.080,28	6.210,19	19.682,57	1.266,90
May. 30	1,3806	1,2815	1,1169	110,94	6,8477	3,257	4,00	1,41	21.029,47	6.203,19	19.677,85	1.261,80
May. 31	1,3843	1,2882	1,1248	110,90	6,8008	3,226	4,00	1,42	21.008,65	6.198,52	19.650,57	1.268,00
Jun. 1	1,3848	1,2888	1,1215	111,81	6,8080	3,250	4,00	1,42	21.144,18	6.246,83	19.860,03	1.265,70
Jun. 2	1,3833	1,2894	1,1280	110,35	6,8085	3,246	4,00	1,43	21.206,29	6.305,80	20.177,28	1.276,50
Jun. 5	1,3857	1,2923	1,1268	109,90	6,7991	3,297	4,00	1,42	21.184,04	6.295,68	20.170,82	1.279,30
Jun. 6	1,3876	1,2903	1,1269	109,50	6,7929	3,277	4,00	1,42	21.136,23	6.275,06	19.979,90	1.293,80
Jun. 7	1,3856	1,2957	1,1249	108,89	6,7953	3,268	4,00	1,41	21.173,69	6.297,38	19.984,62	1.285,40
Jun. 8	1,3863	1,2778	1,1193	110,22	6,8012	3,261	4,00	1,42	21.182,53	6.321,76	19.909,26	1.277,90
Jun. 9	1,3821	1,2740	1,1192	110,33	6,7970	3,296	4,00	1,42	21.271,97	6.207,92	20.013,26	1.266,00
Jun. 12	1,3833	1,2650	1,1192	109,98	6,7961	3,318	4,00	1,42	21.235,67	6.175,47	19.908,58	1.264,50
Jun. 13	1,3832	1,2750	1,1216	110,02	6,7969	3,316	4,25	1,42	21.328,47	6.220,37	19.898,75	1.265,80
Jun. 14	1,3829	1,2746	1,1220	109,57	6,7931	3,274	4,25	1,43	21.374,56	6.194,89	19.883,52	1.272,80
Jun. 15	1,3822	1,2774	1,1154	111,02	6,8071	3,274	4,25	1,43	21.359,90	6.165,50	19.831,82	1.252,20