

CONTEXTO

Entrega Nº 1.455

Jun. 26, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los dirigentes y los analistas políticos están hilando fino, **Contexto** registra el nuevo escalón del proceso electoral. ¿Se pospondrá toda decisión económica, hasta después de las elecciones? Es la intención del oficialismo, veremos qué dice la realidad.

CLAVES

- ♦ Completado el “quién es quién” en materia de candidaturas, las próximas fechas son 13.VIII (PASO) y 22.X (elección propiamente dicha).
- ♦ Detuvieron a Jorge Castillo, “zar” de La Salada. ¿Se podrá separar la paja del trigo, en economía informal, mercadería robada, etc.? ¿Se pueden vender artículos mucho más baratos, si se cumple toda la legislación?
- ♦ (Por lo menos) otro año más en la “frontera”, según la calificación de MSCI.
- ♦ Georgia: ganaron los republicanos.
- ♦ Messi, en España, cambió 21 meses de prisión por una multa de 504.000 euros. ¿No la sacó demasiado barata?

ME PREGUNTO

¿Sobreviviremos a todas las afirmaciones que se van a realizar durante la campaña electoral? Sí, aunque por las primeras manifestaciones, no será fácil.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ ¿Por qué una persona con el oficio del ministro Caputo, endeudó al Estado nacional a 100 años, pagando casi 8% anual en dólares?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Candidaturas: fumata blanca
- ♦ Bono a 100 años. ¿Algo para festejar?
- ♦ Pasado volátil, afecta el futuro
- ♦ PBI IT 2017, lo mejor de la era M; pero...
- ♦ Déficit comercial. ¿Atraso cambiario, o algo más?
- ♦ Londres: el hombre mordió al perro
- ♦ Henry Agard Wallace

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las reuniones son indispensables cuando alguien no tiene ganas de hacer nada”. John Kenneth Galbraith.

COMO LO VEO

“Cristóbal Colón no sólo encontró nuevas tierras, sino que produjo un terremoto conceptual cuando descubrió la ignorancia, el principio básico de la ciencia. Su hazaña consistió en demostrar que la práctica permite obtener conocimientos que están más allá de la meditación y la interpretación de los hechos inmutables. Su mayor aporte a la historia fue evidenciar el valor de la experimentación y el descubrimiento”.

(Fuente: Durán Barba, J. y Nieto, S.: La política en el siglo XXI. Arte, mito o ciencia, Debate, 2017).

Los dirigentes y los analistas políticos están hilando fino, Contexto registra el nuevo escalón del proceso electoral. ¿Se pospondrá toda decisión económica, hasta después de las elecciones? Es la intención del oficialismo, veremos qué dice la realidad.

El “rey” de La Salada, preso

El miércoles pasado detuvieron a Jorge Castillo, el “rey” de La Salada, como se denomina a un imponente centro comercial ubicado en la provincia de Buenos Aires, cerca del Autódromo de la ciudad de Buenos Aires.

Ignoro de qué se lo acusa, pero no es normal que una persona posea una mansión como la que tiene Castillo, que contenga tantas armas de fuego, cajas fuertes y dinero en efectivo. Cuando digo que ignoro de qué se lo acusa me refiero a que el tratamiento mediático de los cargos es muy superficial, y lo demás entra en el terreno de la sospecha o la imaginación. Terreno donde, lógicamente, “materia prima” es lo que sobra.

Dentro de La Salada (y sus alrededores) hay de todo, de la misma manera que en cada comunidad hay de todo. Buena gente y de la otra, economía formal y de la otra, honradez y de la otra, etc. Además de lo cual, para que una organización de esas dimensiones funcione, alguien tiene que poner las reglas y hacerlas cumplir. Perdón si ofendo la sensibilidad de alguien: pero está en la naturaleza de la situación que el cumplimiento de las reglas de juego demande una organización “mafiosa”.

¿Qué va a pasar con la enorme cantidad de personas que vivían de comerciar en La Salada (y sus alrededores)? Buena pregunta. Obvio que quienes vendían mercadería robada no tienen derecho a protestar (aunque no me extrañaría que consiguieran algún plan social); quienes están en la informalidad deberían contar con una agencia de la AFIP, instalada en una carpa, para que pudieran regularizar su situación; y el resto trabajar como hasta ahora. ¿Quién mantendrá el orden de aquí en más; quién determinará quién operará en cada lugar de las instalaciones? Pregunta importante, para evitar futuras masacres.

En Georgia, ganaron los republicanos

La CNN le tiene tanta bronca a Donald Trump que la semana pasada no podían creer que los republicanos le hubieran ganado a los demócratas, una elección que tuvo lugar en Georgia. Muchos argentinos, tampoco. Es que se dejan llevar por la forma de ser del presidente de Estados Unidos, pero parece que los votantes basan sus decisiones en otras consideraciones.

Antes de hacer una “teoría” de este evento, averigüemos si Georgia siempre fue republicana, o si encima pasó de los demócratas a los republicanos.

¿Y entonces?

¿Por qué tendrá que haber PASO si, salvo el PJ en CABA, nadie compite dentro de su agrupación política; por qué tendrá que haber elecciones cada un par de años, y los argentinos nos la pasamos de campaña en campaña? Buenas preguntas, irrelevantes, mientras exista la actual legislación.

Por favor, focalícese. Si Argentina es un país tan fluido y vertiginoso (lo es) no pretenda hoy saber el resultado de las PASO y mucho menos el de las elecciones. Así que calma.

Para entretenerse tenemos el día a día. Como ocurre en los últimos años, algunos datos son más estimulantes que otros. Las cuentas nacionales del primer trimestre de 2017 fueron las mejores de la era M, los datos del intercambio comercial de mayo consignan fuerte aumento del déficit de la cuenta mercaderías.

No estamos ni en 2002, como nos quieren hacer creer los candidatos de la oposición, ni inundados de brotes verdes, como pretende el oficialismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.455; Junio 26, 2017.

CANDIDATURAS: FUMATA BLANCA

Terminó la segunda etapa del proceso electoral que culminará el 22 de octubre próximo, cuando los argentinos renovaremos la mitad de la Cámara de Diputados y un tercio de la de Senadores.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra los principales candidatos de la ciudad y la provincia de Buenos Aires. Pido disculpas a los interesados en las candidaturas del resto de las jurisdicciones, pero –en la porción “simbólica” de la próxima elección- estas son las jurisdicciones que concitarán la mayor atención.

A la vista de dicho cuadro queda claro que en CABA la pulseada será entre Carrió y Lousteau, mientras que en la provincia de Buenos Aires será entre Bullrich (¿Macri?) y los otros 3 candidatos, con particular atención a la concentración o dispersión de votos, entre estos últimos.

Las candidaturas reemplazan conjeturas con información. De aquí en más, y sin ignorar los problemas metodológicos, las encuestas pondrán realizarse pisando terreno más firme. Con la vertiginosidad con la cual ocurren las cosas en Argentina, para las PASO y para la elección propiamente dicha, faltan... ¡siglos!

De lo que no nos podremos salvar es de la campaña electoral. Bien dijo Bismarck, hace algún tiempo, que “nunca se miente tanto como antes de una elección, durante una guerra o después de una cacería”. El ratito que escuché, el sábado pasado, un programa de televisión, para terminar de confeccionar el cuadro que acompaña estas líneas, ratifica totalmente la afirmación del líder prusiano.

De manera que quienes se excitan con las campañas políticas, hasta mediados de octubre próximo tendrán materia prima de sobra; el resto de los mortales –entre los cuales me cuento- aprovecharemos el tiempo para leer, mirar buenas películas, remar en el río Luján; y de paso luchar para seguir viviendo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.455; Junio 26, 2017.

PRINCIPALES CANDIDATOS

Jurisdicción	CABA Primer diputado	Prov. Bs. As. Primer diputado	Prov. Bs. As. Senadores
Cambiamos	Carrió	Ocaña	Bullrich/González
PJ/FpV	Filmus vs Hagman vs Moreno		
PJ FpV		Bucca vs Bianchi Vallejos	Randazzo/Casamiquela vs Yañez CFK/Taiana
1 País	Tombolini	Solá	Massa/Stolbizer
Ev. Ciudadana	Lousteau		

CONTEXTO; Entrega N° 1.455; Junio 26, 2017.

BONO A 100 AÑOS. ¿ALGO PARA FESTEJAR?

El Estado nacional acaba de emitir un bono por u\$s 2.750 M, a 100 años, comprometiéndose a pagar 7,125% anual de interés en dólares; pero como fue suscripto por debajo del valor par, la verdadera tasa de interés es de 7,9%. ¿Para qué lo emitió? Porque como el precio nominal del dólar aumentó menos de lo presupuestado, se necesitan más dólares para financiar determinado nivel de déficit fiscal, denominado en pesos.

“Comente” les preguntaría a mis alumnos, si tuviera que tomarles examen.

Mis respuestas.

Primera, el destino de los fondos. El Estado nacional se está endeudando para financiar un déficit generando por un exceso de gastos corrientes. Claro que el dinero es fungible, y que el pago de los salarios, las jubilaciones, los subsidios y los gastos sociales, tienen prioridad con respecto a las obras públicas; pero nos estamos endeudando más por el impacto que el endeudamiento está causando en el tipo de cambio.

Segunda, 7,9% es una flor de tasa. ¿Menor a la que el anterior gobierno le pagaba a Venezuela? Chocolate por la noticia. Como contribuyente impositivo, pienso en lo que tendré que trabajar, durante un siglo, por no poder hacer nada de ajuste.

Contexto viene contraponiendo las felicitaciones políticas internacionales, que recibe el actual gobierno, con lo que nos cuesta endeudarnos. ¿Por qué no nos felicitarán algo menos, y al mismo tiempo nos hacen una rebajita en la tasa de interés que tendremos que pagar?

Tengo el mayor de los respetos profesionales por el ministro Luis Caputo, a quien no recuerdo haber conocido personalmente. Por lo cual le doy el beneficio de la duda; pero mejor que explique esto con claridad, porque hasta ahora me suena a endeudarnos caro, durante mucho tiempo, para financiar gastos corrientes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.455; Junio 26, 2017.

PASADO VOLATIL, AFECTA EL FUTURO

MSCI (Morgan Stanley Capital Investment) mantuvo a Argentina en la categoría de “mercado fronterizo”, no lo subió a “mercado emergente”. La próxima revisión de las calificaciones se realizará dentro de un año.

¿Qué nos va a ti, y a mí, le preguntó Jesús a su madre, cuando en una fiesta anunciaron que se había acabado el vino?

La decisión de MSCI puede afectar la demanda de acciones y títulos argentinos, por parte de los denominados inversores institucionales. Y por consiguiente los precios. Tanto de los bonos emitidos, como de los futuros.

Hasta aquí los hechos. Al parecer, tanto “los mercados” como buena parte de los analistas, descontaba que MSCI habría de mejorar la calificación de Argentina. ¿De dónde habrán sacado esto?, pregunta mi tía Carlota. Si Angela Merkel se toma el trabajo de volar más de 12 horas, para venir hasta aquí a felicitarnos... Si éste es el tipo de razonamiento en base al cual se hacen los pronósticos...

El comunicado del MSCI es revelador, porque dice que el actual gobierno mejoró no sé cuántas cosas (seguramente que, en la práctica, menos de las que quienes nos califican creen), pero que no está claro que las reformas hayan llegado para quedarse.

Otra vez corresponde citar a Guillermo Calvo y a Nissan Liviatan, quienes modelaron las reformas no creíbles y la trampa de la falta de credibilidad.

¿Seguir en la frontera implica que será más difícil conseguir crédito? A **Contexto** esto no necesariamente la resulta una mala noticia. Porque forzará a que los argentinos pongamos en caja la realidad fiscal, que sigue desbordada.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.455; Junio 26, 2017.

LONDRES: EL HOMBRE MORDIO AL PERRO

Los ingleses estaban –no diría acostumbrados, pero casi, dada la frecuencia- a que algún ser humano, de nacionalidad británica y apellido sospechosamente musulmán radicalizado, tirara su auto contra gente que caminaba, atacara con un cuchillo a quienes cenaban, o se inmolará para que murieran jóvenes que salían de un recital.

En todos los casos ambulancias y policías acudían de inmediato, impidiendo que el número de víctimas se multiplicara, todo ello seguido por las acostumbradas declaraciones de los dirigentes políticos y los líderes comunitarios.

La semana pasada se dio vuelta la tortilla. Porque una persona de apellido 100% británico arremetió contra musulmanes que estaban saliendo de una mezquita.

Lo cual me hizo acordar aquello de que no es noticia que un perro muerda a un hombre, pero sí que un hombre muerda a un perro.

Los argentinos, en base a nuestra propia y dramática experiencia, sabemos un montón de esto. Los líderes políticos, junto a la condena de los actos terroristas, le piden a la población que no tome represalias. La mayoría les hace caso, pero de repente aparece un caso como el de la semana pasada.

Todo es una secuencia previsible, y dramática. Lo que no hay que hacer es subestimar el problema, porque –como enseña la historia- en casos como estos la subestimación magnifica el problema, en vez de reducirlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.455; Junio 26, 2017.

PBI IT 2017, LO MEJOR DE LA ERA M; PERO...

Primero los hechos, que en este caso quiere decir la estimación del INDEC de las cuentas nacionales, referida al primer trimestre de 2017. Aclaro esto último porque estamos a punto de terminar el segundo trimestre, de manera que buena parte de los análisis “de aquí en más...” se refieren al pasado, cuya estimación conoceremos dentro de aproximadamente 90 días.

Ajustado por estacionalidad, el PBI real aumentó 1,1% entre el cuarto trimestre de 2016 y el primero de 2017. La mejor performance de lo que va de la gestión del presidente Macri. Porque, siempre ajustado por estacionalidad, a lo largo de 2016 el PBI había caído 1,1% en el primer trimestre y 1,7% en el segundo; aumentando 0,1% en el tercero y 0,7% en el cuarto.

La “U” de 2016 siguió para arriba durante el primer trimestre de 2017. Que se trata de una “U” surge claramente cuando se aprecia que entre el primer trimestre del año pasado y del presente, el PBI total apenas creció 0,3%. Pero lo que ocurrió se entiende mejor pensando en una “U” que en el estancamiento.

Hasta aquí el análisis del nivel general, pero la desagregación, tanto desde el punto de vista de la oferta como desde el de la demanda global, también aporta luz.

Del lado de la oferta, como ocurre con frecuencia, el aumento total de 0,3% se descompone de una reducción de 0,7% en el valor agregado de las mercaderías, y un aumento de 1,5% en el valor agregado de los servicios. La porción inferior del cuadro respectivo muestra la contracción de la industria, y el aumento del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones. ¿Puede ser que cada vez se produzcan menos productos industriales, pero se transporten más bienes?

Del lado de la demanda, durante el período 2012-2016 el único rubro que aumentó de manera sistemática fue... consumo público. Entre el primer trimestre de 2016 y de 2017, la inversión aumentó más que el consumo; y dentro de aquel rubro la mayor suba se registró en el equipo de transporte importado (¿autos de alta gama?).

Todo esto, como digo, ocurrió “hace mucho tiempo”, porque está por finalizar el segundo trimestre. Referido al nivel de actividad económica presente y futuro, escucho cosas muy dispares entre los clientes y asistentes a mis conferencias.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Periodo	Producto bruto interno										Servicios											
	Total	Impor- tacio- nes	Total (a pre- cios de merca- factores)	Total	Mercaderías	Agríc., caza, silv.	Pesca	Minas y canteras	Indus- trias manufac- tureras	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- les y taur.	Transp., y comu- nicac.	Inter- y med. finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. publi- ca, defen- sa	Ense- ñanza	Serv- socia- les y de salud	Otras	Ser- vicio domés- tico
(millones de pesos, a precios de 2004)																						
2004	566.833	817.8	485.16	412.428	80.245	39.097	1.441	24.306	91.809	8.697	14.895	232.183	59.996	6.931	29.771	14.988	53.343	21.585	17.055	13.196	12.265	3.043
2005	622.908	94.669	528.239	450.400	170.002	46.831	1.331	24.232	98.626	9.229	16.753	253.398	66.240	7.772	33.983	16.479	56.659	22.732	18.103	14.510	13.571	3.299
2006	676.325	105.074	571.251	484.759	209.649	45.779	2.130	25.541	107.603	9.769	18.827	275.110	73.163	8.722	38.366	18.647	60.570	23.503	18.840	14.856	14.899	3.604
2007	748.464	125.711	622.753	523.639	223.506	50.086	1.914	24.917	115.777	10.019	20.853	300.133	81.702	9.684	43.257	21.245	63.891	24.825	19.925	16.812	16.101	3.691
2008	791.009	142.761	648.248	543.157	227.655	48.852	2.016	24.635	119.918	10.505	21.729	315.502	86.028	9.745	45.633	22.591	67.316	25.848	20.759	16.844	16.913	3.825
2009	725.735	116.469	609.266	511.372	202.972	35.970	1.614	24.694	111.191	10.449	19.054	308.400	78.929	9.484	45.360	22.534	64.983	26.689	21.530	18.027	16.952	3.912
2010	829.818	157.471	672.347	584.017	232.471	50.790	1.658	25.086	123.384	10.633	20.920	331.546	89.089	10.334	49.335	22.692	69.668	27.611	22.328	18.801	17.860	3.928
2011	905.840	192.160	713.680	595.470	241.745	49.488	1.744	23.625	132.834	11.137	22.917	353.725	98.760	10.909	52.063	24.949	73.217	28.489	23.005	19.795	18.573	3.975
2012	889.239	183.074	706.165	587.047	230.820	42.825	1.755	23.338	128.888	11.656	22.358	356.227	95.972	11.041	52.392	26.744	73.024	29.946	23.767	20.884	18.903	4.154
2013	912.608	190.833	722.425	597.401	237.131	47.564	2.157	22.404	130.945	11.716	22.345	360.270	96.416	10.972	53.702	27.087	73.170	30.121	24.451	21.453	18.651	4.247
2014	872.292	168.350	703.942	587.970	232.169	49.189	2.183	22.737	124.264	11.939	21.877	355.831	91.546	10.789	54.088	26.974	71.901	31.055	25.130	21.810	18.279	4.259
2015	898.860	177.962	720.898	602.826	238.741	52.938	2.239	23.403	125.253	12.361	22.547	364.085	94.337	11.034	55.681	27.181	72.546	32.120	25.949	22.435	18.519	4.286
2016	892.887	168.175	704.712	589.087	225.161	49.935	2.236	22.169	118.232	12.533	20.056	363.927	92.062	11.234	57.405	26.168	72.232	32.730	26.455	23.047	18.320	4.264
(variaciones con respecto al año anterior, en %)																						
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	-4,7	-2,4	0,7	-2,8	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3	2,2
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6
2016	-0,7	5,7	-2,2	-2,3	-5,7	-0,1	-5,3	-5,6	1,4	-11,0	0,0	-2,4	-2,4	1,8	3,3	-3,8	-0,4	1,9	2,0	2,7	-1,6	-0,5
(millones de pesos, a precios de 2004)																						
I. T 15	832.763	161.519	671.245	555.553	208.010	35.567	1.313	23.011	113.374	12.581	22.164	347.543	86.715	11.163	52.613	26.380	69.339	31.681	25.065	21.923	18.229	4.375
II	965.322	175.029	790.293	668.605	299.477	10.363	2.406	23.677	128.100	12.031	22.900	369.128	96.433	10.111	57.929	26.921	73.186	31.829	25.868	23.920	18.659	4.272
III	912.532	165.354	747.178	598.065	225.764	33.347	2.972	23.748	129.651	12.608	23.438	372.301	98.670	11.330	56.450	27.506	73.514	32.365	26.287	22.512	19.391	4.276
IV	884.822	179.945	704.877	589.082	221.76	32.474	2.264	23.177	129.886	12.225	21.687	367.369	95.529	11.530	55.331	27.917	74.084	32.603	26.574	21.384	18.198	4.219
I. T 16	857.600	182.494	675.106	556.741	202.567	32.789	1.413	22.274	112.480	12.734	20.877	354.174	86.955	11.331	55.518	26.496	69.957	32.689	26.016	22.637	18.299	4.376
II	951.385	190.041	761.344	642.732	275.378	10.1432	2.027	22.370	117.649	12.538	19.362	367.354	93.820	10.352	59.123	25.889	72.494	32.716	26.366	24.603	18.476	4.216
III	884.809	193.925	690.884	576.923	210.724	32.836	3.331	22.389	118.924	12.820	20.424	366.199	93.533	11.511	57.422	26.065	72.145	32.762	26.655	23.078	18.791	4.236
IV	877.753	186.241	691.512	579.953	211.974	32.681	2.173	21.641	123.876	12.041	19.562	367.979	93.940	11.741	57.538	26.880	74.513	32.752	26.785	21.968	17.716	4.227
I. T 17	867.656	190.310	677.346	560.680	201.230	34.186	1.853	21.081	110.016	12.818	21.276	359.450	86.198	11.394	57.561	27.140	71.771	32.916	26.448	23.118	18.563	4.344
(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)																						
I. T 16	3,0	13,0	0,6	0,2	-2,6	-7,8	7,6	-3,2	-0,8	1,2	-5,8	1,9	0,3	1,5	5,5	0,4	0,7	3,2	3,8	3,3	0,4	0,0
II	-1,4	8,6	-3,7	-3,9	-8,0	-8,1	-15,8	-5,5	-8,2	4,2	-2,4	-0,5	-2,7	2,4	2,1	-6,4	-0,9	2,8	1,9	2,9	-1,0	-1,3
III	-3,0	-0,7	-3,7	-3,5	-6,7	-1,5	12,1	-5,7	-8,3	1,7	-12,9	-1,6	-5,2	1,6	1,7	-5,2	-1,9	1,2	1,4	2,5	-3,1	-0,9
IV	-0,8	3,5	-1,9	-1,5	-4,4	0,6	-4,0	-6,6	-4,6	-1,5	-9,8	0,2	-1,7	1,8	4,0	-3,7	0,6	0,5	0,8	2,3	-2,7	0,2
I. T 17	1,2	4,3	0,3	0,7	-0,7	4,3	31,1	-5,4	-2,2	0,7	1,9	1,5	-0,9	0,6	3,7	2,4	2,7	0,7	1,7	2,1	1,4	-0,7

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Inversión bruta fija										Equipo de transporte		Otros activos fijos	Variación existencias		
	Total	Expor-taciones	Consu-mo privado	Consu-mo público	Total	Construcciones	Otras construcciones	Equipo durable de producción		Total	Nac.	Imp.				
								Maquinaria	Total						Nac.	Imp.
(millones de pesos, a precios de 2004)																
2004	566.834	115.688	312.082	53.919	77.104	38.514	7.919	30.352	23.582	11.010	12.572	6.770	4.192	2.578	319	8.041
2005	622.907	130.597	336.597	59.233	88.183	42.254	7.778	37.807	27.884	12.281	15.603	9.923	5.905	4.018	344	8.297
2006	676.326	137.860	370.299	61.438	100.599	47.583	8.131	44.524	33.341	14.780	18.561	11.183	7.298	3.885	361	6.130
2007	748.464	149.115	405.650	66.248	120.653	52.990	8.292	58.962	46.295	16.298	29.997	12.667	8.332	4.335	409	6.798
2008	782.009	150.219	433.397	60.570	130.779	55.409	8.186	66.757	52.772	16.753	36.019	13.985	8.736	5.249	427	7.044
2009	725.736	136.177	414.347	73.490	100.919	44.353	7.219	48.899	39.576	13.803	25.773	9.323	6.915	2.408	448	803
2010	829.819	155.102	458.716	77.497	128.204	51.260	8.228	68.313	53.150	18.942	34.208	15.163	9.584	5.579	403	10.300
2011	905.839	161.537	499.341	81.035	150.759	56.787	7.983	85.601	65.828	23.901	41.927	19.773	12.047	7.726	388	13.167
2012	889.238	154.900	498.904	83.473	138.987	54.531	8.386	75.675	58.014	21.792	36.222	17.661	12.093	5.568	395	12.974
2013	912.606	149.447	522.064	87.913	144.428	54.455	8.982	80.560	59.097	24.537	34.560	21.463	14.091	7.372	431	8.754
2014	872.290	139.017	494.946	90.503	133.459	52.268	9.386	71.368	54.837	21.633	33.204	16.531	10.495	6.036	437	14.365
2015	898.860	138.241	520.536	96.649	141.421	55.805	9.488	75.591	59.072	23.288	35.785	16.519	10.703	5.816	537	2.013
2016	892.887	143.312	513.027	96.928	134.236	49.125	7.813	76.768	58.540	23.076	35.464	18.229	10.548	7.681	531	5.385
(variaciones con respecto al año anterior, en %)																
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-8,8	-13,6	-10,7	0,4	-27,9	1,8	-1,5
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	-0,1	7,1	6,5	1,9	12,6	-4,6	21,5	16,5	32,4	9,1	-32,5
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-11,8	-3,9	-23,0	-25,5	-18,1	1,4	64,1
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,6	7,8	-0,1	2,0	-3,6	22,9	-86,0
2016	-0,7	3,7	-1,4	0,3	-5,1	-12,0	-17,7	1,6	-0,9	-0,9	-0,9	10,3	-1,4	32,1	-1,2	167,6
(millones de pesos, a precios de 2004)																
I, T 15	832.763	118.805	504.126	89.179	127.528	52.469	8.867	65.655	53.086	18.335	34.751	12.569	9.270	3.299	537	-6.875
II	965.321	152.002	572.599	96.835	147.839	56.616	10.386	80.298	61.043	25.006	36.037	19.255	11.543	7.712	539	-3.954
III	912.533	150.022	517.302	97.773	149.149	57.891	10.630	80.090	61.500	23.417	38.083	18.590	11.815	6.775	538	-1.713
IV	884.822	132.136	488.117	102.810	141.167	56.245	8.067	76.321	60.659	26.392	34.267	15.662	10.183	5.479	534	20.592
I, T 16	857.600	134.425	515.014	92.668	125.392	49.611	7.405	67.846	54.712	20.841	33.871	13.134	9.353	3.781	530	-9.899
II	951.385	149.122	557.968	95.594	141.746	46.635	8.973	85.613	65.555	25.656	39.899	20.098	12.281	7.777	525	6.955
III	884.808	147.382	502.520	98.653	136.980	50.248	8.738	77.468	58.585	22.682	35.903	18.883	10.370	8.513	526	-7.7
IV	877.754	142.318	476.604	100.797	132.826	50.005	6.134	76.146	55.307	23.125	32.182	20.839	10.188	10.651	541	25.209
I, T 17	867.655	132.048	519.737	93.593	129.173	50.541	6.953	71.129	55.298	20.247	35.051	15.831	8.408	7.423	550	-6.896
(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)																
I, T 16	3,0	13,1	2,2	3,9	-1,7	-5,4	-16,5	3,3	3,1	13,7	-2,5	4,5	0,9	14,6	-1,3	44,0
II	-1,4	-1,9	-2,6	-1,3	-4,1	-17,6	-13,6	6,6	7,4	2,6	10,7	4,2	6,4	0,8	-2,6	-275,9
III	-3,0	-1,8	-2,9	0,9	-8,2	-13,2	-17,8	-3,3	-4,7	-3,1	-5,7	1,6	-12,2	25,7	-2,2	-57,6
IV	-0,8	7,7	-2,4	-2,0	-5,9	-11,1	-24,0	-0,2	-8,8	-12,4	-6,1	33,1	0,0	94,4	1,3	22,4
I, T 17	1,2	-1,8	0,9	1,0	-3,0	1,9	-6,1	-4,8	1,1	-2,9	3,5	20,5	-10,1	96,3	3,8	-30,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.455; Junio 26, 2017.

DEFICIT COMERCIAL. ¿ATRASO CAMBIARIO, O ALGO MAS?

En mayo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.415 M., e importó por valor de u\$s 6.057 M. Por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 642 M.

Entre mayo de 2016 y de 2017 el valor de las exportaciones aumentó 0,8% y el de las importaciones 24%; mientras que comparando los 5 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones subió 1,6% y el de las importaciones se elevó en 12,4%.

Como consecuencia de todo esto, comparando los 5 primeros meses de 2016 y de 2017, el saldo de la cuenta mercaderías de la balanza de pagos pasó de un superávit de u\$s 515 M., a un déficit de u\$s 1.863 M.

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

El otro desagrega las variaciones verificadas en los valores, en términos cambios en los precios por una parte, y en las cantidades por la otra. Entre mayo de 2016 y de 2017 se deterioraron los términos del intercambio, porque en promedio los precios en dólares de las exportaciones aumentaron 5,3%, y el de las importaciones 8,2%; mientras que comprando los 5 primeros meses del año pasado y del presente, todavía se registra una mejora en los términos del intercambio.

Los principales aumentos porcentuales de las importaciones ocurrieron en vehículos automotores de pasajeros, y combustibles y lubricantes.

¿Qué lectura cabe hacer de todo esto? El deterioro comercial coincide con la caída en el poder adquisitivo interno del tipo de cambio, lo que popularmente se denomina “atraso cambiario”. Claro que correlación no implica causalidad, pero tampoco cabe pensar que una cosa no tiene nada ver con la otra. ¿Hay alguna otra razón para explicar esto? De repente, en el caso específico de la importación de vehículos, la hay.

Si la explicación cambiaria es cierta, hay malas noticias para quienes exportan o compiten produciendo localmente productos que se pueden importar.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.732,0	55.608,0	2.124,0	3,7	1,7	-6,9	
5m2016	22.556,0	22.041,0	515,0	2,3			
5m2017	22.914,0	24.777,0	-1.863,0	-8,1	1,6	12,4	
Ene.15	3.803,0	4.197,0	-394,0	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872,0	3.991,0	-119,0	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383,0	5.055,0	-672,0	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155,0	4.953,0	202,0	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205,0	4.992,0	213,0	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046,0	5.760,0	286,0	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568,0	5.670,0	-102,0	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135,0	5.435,0	-300,0	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163,0	5.520,0	-357,0	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032,0	4.932,0	100,0	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002,0	4.738,0	-736,0	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425,0	4.516,0	-1.091,0	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.875,0	4.052,0	-177,0	-4,6	1,9	-3,5	
Feb.	4.143,0	4.034,0	109,0	2,6	7,0	1,1	
Mar.	4.424,0	4.698,0	-274,0	-6,2	0,9	-7,1	
Abr.	4.743,0	4.371,0	372,0	7,8	-8,0	-11,8	
May.	5.371,0	4.886,0	485,0	9,0	3,2	-2,1	
Jun.	5.285,0	5.112,0	173,0	3,3	-12,6	-11,3	
Jul.	4.980,0	4.649,0	331,0	6,6	-10,6	-18,0	
Ago.	5.759,0	5.051,0	708,0	12,3	12,2	-7,1	
Set.	5.018,0	4.679,0	339,0	6,8	-2,8	-15,2	
Oct.	4.711,0	4.829,0	-118,0	-2,5	-6,4	-2,1	
Nov.	4.836,0	4.721,0	115,0	2,4	20,8	-0,4	
Dic.	4.587,0	4.526,0	61,0	1,3	33,9	0,2	
Ene.17	4.252,0	4.340,0	-88,0	-2,1	9,7	7,1	
Feb.	3.881,0	3.939,0	-58,0	-1,5	-6,3	-2,4	
Mar.	4.537,0	5.468,0	-931,0	-20,5	2,6	16,4	
Abr.	4.829,0	4.973,0	-144,0	-3,0	1,8	13,8	
May.	5.415,0	6.057,0	-642,0	-11,9	0,8	24,0	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	May 2017/may 2016			5 meses 2017/5 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	0,9	5,3	-4,2	1,7	6,0	-4,1
Productos primarios	-5,8	8,6	-13,3	-5,4	5,3	-10,2
Manufacturas origen agropecuario	-8,5	0,5	-9,0	-1,0	7,0	-7,5
Manufacturas origen industrial	23,1	8,4	13,6	10,6	2,0	8,4
Combustibles y energía	11,2	9,0	2,0	19,8	30,6	-8,3
IMPORTACION	23,9	8,2	14,5	12,4	4,7	7,4
Bienes de capital	22,7	6,2	15,5	18,3	6,1	11,5
Bienes intermedios	8,8	13,2	-3,9	2,9	6,1	-3,0
Combustibles y lubricantes	66,8	16,3	43,4	30,8	22,0	7,2
Piezas y accesorios bienes capital	22,9	-0,3	23,3	0,5	2,2	-1,7
Bienes de consumo	13,6	7,7	5,5	16,0	2,3	13,4
Vehículos automotores de pasajeros	52,9	6,9	43,0	43,1	1,8	40,6

Rubros y usos	May 2017/may 2016			5 meses 2017/5 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	0,9	5,3	-4,2	1,7	6,0	-4,1
Manufacturas origen industrial	23,1	8,4	13,6	10,6	2,0	8,4
Combustibles y energía	11,2	9,0	2,0	19,8	30,6	-8,3
Productos primarios	-5,8	8,6	-13,3	-5,4	5,3	-10,2
Manufacturas origen agropecuario	-8,5	0,5	-9,0	-1,0	7,0	-7,5
IMPORTACION	23,9	8,2	14,5	12,4	4,7	7,4
Combustibles y lubricantes	66,8	16,3	43,4	30,8	22,0	7,2
Vehículos automotores de pasajeros	52,9	6,9	43,0	43,1	1,8	40,6
Piezas y accesorios bienes capital	22,9	-0,3	23,3	0,5	2,2	-1,7
Bienes de capital	22,7	6,2	15,5	18,3	6,1	11,5
Bienes de consumo	13,6	7,7	5,5	16,0	2,3	13,4
Bienes intermedios	8,8	13,2	-3,9	2,9	6,1	-3,0

HENRY AGARD WALLACE

(1888 - 1965)

Nació en Orient, Iowa, Estados Unidos. “Pertenebió a la tercera generación de una familia que tuvo enorme impacto en la política agropecuaria de Estados Unidos, a fines del siglo XIX y comienzos del XX... Su abuelo fundó Wallace’s farmer, la principal revista en la materia. Su padre, además de editor de la publicación, fue profesor en el Iowa State College. Henry Agard siguió la tradición familiar, editando el informe durante un par de décadas... Luego de su paso por el gobierno editó The new republic” (Higgins, 2006).

Estudió en el Iowa State College of Agriculture and Mechanical Arts.

Enseñó en su alma mater.

En 1913 fundó Pioneer hibred, empresa que en 1999 fue comprada por Du Pont Corporation.

“En 1933 se convirtió en el secretario de agricultura de su país, desarrollando la primera Ley de Ajuste Agrícola... A partir de 1941 fue el vicepresidente de Franklin Delano Roosevelt... En 1942 Wallace viajó por América Latina, convenciendo a una docena de países para que le declaren la guerra a Alemania. Durante el último período de Roosevelt, la vicepresidencia recayó en Harry S. Truman... Wallace y Truman difirieron sobre cómo interactuar con la Unión Soviética, éste adoptó una posición dura que Wallace temía podría desencadenar la Tercera Guerra Mundial” (Higgins, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Wallace? Porque “en 1923 produjo su principal logro científico: el desarrollo de la primera variedad de maíz híbrido comercialmente viable. Wallace no descubrió el maíz híbrido, sino que más que cualquier otra persona fue responsable por la generalización de su uso en Estados Unidos. En 1933 menos de 1% del maíz era híbrido, en 1965 casi 100%... Su contribución a la economía agrícola fue la integración del análisis estadístico con la experimentación agrícola, y el uso de las conclusiones en la formulación de la política agrícola... Precios agrícolas, publicado en 1920, fue el primer estudio econométrico publicado en Estados Unidos, que lo convirtió en un economista agrícola líder” (Higgins, 2006).

“Estaba convencido de que el control de la oferta era la única solución para la economía de los granjeros. Su primera campaña, voluntaria, basada en el slogan ‘menos maíz, más trébol, más dinero’, fracasó... Lo paradójico fue que sus contribuciones a la hibridación aumentaron la oferta de productos agrícolas” (Higgins, 2006).

Es autor, además, de Cultivo de maíz, con E. N. Bressman, publicado en 1923; Correlación y cálculo mecánico, con G. W. Snedecor, publicado en 1925; América debe elegir, ventajas y desventajas del nacionalismo, el comercio mundial y la vía intermedia planificada, que viera la luz en 1934; Nuevas fronteras, también publicado en 1934; Arte de gobernar y religión, también publicado en 1934; ¿Qué constitución? Pesquisa sobre el bienestar general, publicado en 1936; Tecnología, corporaciones y bienestar general, publicado en 1937; Camino a la abundancia, publicado en 1938; La elección americana, publicado en 1940; El precio de la libertad, también publicado en 1940; El precio de la victoria del mundo libre, publicado en 1942; Bases cristianas del orden mundial, que viera la luz en 1943; El siglo del hombre común, también publicado en 1943; Primero la democracia, publicado en 1944; Nuestro trabajo en el Pacífico, también publicado en 1944; 6 millones de puestos de trabajo, publicado en 1946; y Hacia la paz mundial, publicado en 1948.

Higgins, E. (2006): “Wallace, Henry Agard”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. (anual, %)				Com. A 3.500	a fin de mes							
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. 9	410	0,01	1,56	24,65	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	24,31	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	24,42	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
Jun. 16	407	0,03	1,53	24,40	16,3000	16,0100	16,1740	16,4550	21.291,4	20.565,6	29,584	1,81	18,84	237,0	345,0
Jun. 19	411	0,03	1,51	24,42	16,3900	16,0660	16,2400	16,5350	21.657,2	20.966,6	29,584	1,81	18,66	235,0	344,6
Jun. 20	426	0,03	1,51	24,42	16,3900	16,0660	16,2400	16,5350	21.657,2	20.966,6	29,584	1,81	18,66	235,0	344,6
Jun. 21	431	0,04	1,52	24,30	16,5400	16,3580	16,3080	16,5900	20.614,4	19.909,0	31,027	1,88	18,42	228,0	337,6
Jun. 22	423	0,03	1,54	24,23	16,4600	16,1880	16,2100	16,4950	20.996,9	20.319,0	32,608	1,98	18,41	226,0	332,2

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros 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									
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
Jun. 15	44.632	605.986	187.505	793.491	237.402	895.972	0	74.145	2.001.010
Jun. 16	44.780	606.552	172.553	779.105	229.598	900.353	0	81.124	1.990.180
Jun. 19	44.758	608.519	172.047	780.566	228.751	904.183	0	79.444	1.992.944
Jun. 21	45.872	608.814	268.563	877.377	229.422	784.154	0	119.300	2.010.253

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
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	2.607.447	2.090.901	1.597.676	269.422	266.417	325.430	689.000	47.408	31.621	24.505	5.889	1.228	516.546
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	2.623.845	2.109.247	1.629.605	278.662	306.703	328.059	658.732	57.449	31.226	24.037	5.946	1.243	514.598
May.17	2.589.597	2.066.864	1.635.313	284.359	298.630	331.038	663.682	57.604	27.505	20.222	6.125	1.158	522.733
2017													
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	2.628.203	2.106.529	1.668.080	293.893	291.757	352.277	667.988	62.165	27.162	19.863	6.244	1.055	521.674
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	2.620.620	2.083.447	1.651.876	288.135	277.938	373.652	649.996	62.155	26.921	19.632	6.175	1.114	537.173
Jun. 6	2.638.831	2.099.487	1.668.517	280.658	298.183	382.377	655.513	51.786	26.923	19.611	6.213	1.099	539.344
Jun. 7	2.630.916	2.088.276	1.659.313	278.933	293.028	378.962	654.287	54.103	26.801	19.527	6.176	1.098	542.640
Jun. 8	2.628.166	2.083.285	1.657.589	283.609	293.102	372.284	655.179	53.415	26.624	19.278	6.258	1.088	544.881
Jun. 9	2.614.651	2.067.601	1.644.295	279.360	285.413	364.123	661.672	53.727	26.623	19.244	6.294	1.085	547.050
Jun. 12	2.610.550	2.062.996	1.639.372	285.219	291.571	347.894	655.716	58.972	26.590	19.222	6.231	1.137	547.554
Jun. 13	2.607.505	2.064.307	1.644.138	285.451	300.588	337.749	661.352	58.998	26.439	19.053	6.291	1.095	543.198
Jun. 14	2.618.148	2.076.639	1.649.946	289.536	310.304	339.090	660.485	50.531	26.919	19.363	6.339	1.217	541.509
Jun. 15	2.612.169	2.070.921	1.647.956	294.098	305.008	337.315	661.558	49.977	26.561	19.160	6.343	1.058	541.248
Jun. 16	2.597.685	2.055.791	1.634.912	286.432	299.557	335.284	663.344	50.295	26.289	18.883	6.325	1.081	541.894
Jun. 19	2.608.029	2.064.466	1.642.423	294.614	294.817	329.472	657.540	65.980	26.269	18.855	6.324	1.090	543.563
Jun. 21	2.691.482	2.150.369	1.723.749	301.844	370.956	332.881	654.296	63.772	26.081	18.668	6.313	1.100	541.113

* 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. 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
Jun. 16	1,3809	1,2777	1,1197	110,85	6,8097	3,293	4,25	1,43	21.528,99	6.239,01	20.067,75	1.253,00
Jun. 19	1,3825	1,2733	1,1152	111,68	6,8245	3,282	4,25	1,43	21.467,14	6.188,03	20.230,41	1.241,90
Jun. 20	1,3784	1,2625	1,1133	111,33	6,8286	3,326	4,25	1,44	21.410,03	6.233,95	20.138,79	1.241,50
Jun. 21	1,3787	1,2666	1,1163	111,08	6,8316	3,335	4,25	1,45	21.397,29	6.236,69	20.110,51	1.243,40
Jun. 22	1,3790	1,2691	1,1155	111,30	6,8408	3,341	4,25	1,45	21.394,76	6.265,25	20.132,67	1.249,90