

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La recuperación económica, que es una etapa del ciclo, continúa y cada vez más gente la siente. Todo lo demás queda para después del 22.X. La “política” parece encaminarse a acordar las reformas que hay que hacer; es importante que la técnica esté a la altura de las circunstancias.

CLAVES

- ♦ En la “foto” de hoy, Bullrich vence a Fernández de Kirchner, el 22.X. Formalmente significa que Gladys González ingresará al Senado, pero no Jorge Taiana. Políticamente, según casi todos, significa mucho más.
- ♦ Con respecto al presupuesto 2018, la cuestión no es si resultan plausibles los supuestos macroeconómicos en los cuales está basado, sino qué va a hacer el gobierno cuando la realidad no coincida con los pronósticos.
- ♦ Colegios tomados: ¿qué les están enseñando los padres, a los muchachos y chicas que participan en las tomas? A los jóvenes, entre otras cosas, hay que cuidarlos, que no es lo que están haciendo.

ME PREGUNTO

¿Por qué Angela Merkel fue a las urnas, para conseguir un cuarto mandato? ¿Por qué los alemanes la siguen votando, en vez de ponerle un límite al número de períodos en los cuales puede ser canciller de su país?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Aumenta la violencia verbal, y los “ejercicios”, entre Estados Unidos y Corea del Norte. Desde Argentina la cuestión se sigue con curiosidad, pero le resulta mucho más preocupante a los habitantes de Seúl, Tokio y Kyoto.

AMARILLO



VERDE

☺ Mauricio Macri despegado de los “Panamá papers”, porque no fue ni socio ni accionista de 2 empresas offshore, propiedad de su padre.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ A 27 días de las elecciones
- ♦ Puerto Rico: ¿problema de quién?
- ♦ Cuentas nacionales: la prehistoria
- ♦ Cuentas nacionales: la historia y el futuro
- ♦ Sanjaya Hall

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El nivel de las emociones es inverso al conocimiento que se tiene de los hechos”. Bertrand Russell.

COMO LO VEO

“Nuestra historia fundacional ha sido copada por opinólogos que han logrado imponer una leyenda que concuerda más con su ideología que con la verdad... A través del análisis desapasionado de los hechos, los testimonios y los documentos, demuestro que además de perjudiciales, los mitos de la leyenda que hemos elegido como historia constituyen una burda tergiversación de la verdad... Ni José de San Martín es el ‘Padre de la patria’, ni Carlos de Alvear es un ‘Traidor a la patria’”.

(Fuente: Ocampo, E.: La independencia argentina, de la fábula a la historia, Claridad, 2017).

La recuperación económica, que es una etapa del ciclo, continúa y cada vez más gente la siente. Todo lo demás queda para después del 22.X. La “política” parece encaminarse a acordar las reformas que hay que hacer; es importante que la técnica esté a la altura de las circunstancias.

Pulseada Estados Unidos – Corea del Norte, cada vez peor

Estamos delante de uno de esos casos donde no hay noticias, porque todas las semanas aparecen nuevas bravuconadas, a veces verbales y a veces “señales” de poderío, entre los capos de Corea del Norte y Estados Unidos. Que la cuestión, por repetida, haya dejado de aparecer en la tapa de los diarios, no le quita gravedad. Particularmente cuando, además de los estilos personales, quienes detentan la máxima responsabilidad ejecutiva de los países creen que pueden jugar con los “riesgos calculados”. Huuummm....

La economía dejó de ser “noticia”. Gran noticia

Si Argentina estuviera inmersa en una flor de recesión, o sufriendo hiperinflación, las tapas de los diarios dejarían de hablar del 8 a 0, Maldonado o el terremoto que asoló a la ciudad capital de México.

En este caso, que la cuestión haya desaparecido de las tapas de los diarios, es una muy buena noticia.

Stanley Fischer renunció por razones personales

Hace algunos días Fischer presentó su renuncia a la vicepresidencia del FED, “por razones personales”. En un país sensibilizado como Estados Unidos hoy, la decisión llamó la atención. Dada la relación personal que tengo con Stan, como le decimos los amigos, le escribí diciéndole que en Argentina, cuando alguien renuncia “por razones personales”, todos sabemos que las razones son cualquier cosa menos personales, a menos que se aclare de manera entendible y creíble.

Pues bien, me explicó las razones personales que lo llevaron a dimitir, que encuentro absolutamente comprensibles. De manera que no hay que fabricar ninguna “fantasía” para explicar la renuncia. Si, como parece, el mandato de Janet Louise Yellen no será renovado cuando venza en 2018, el presidente Donald Trump tendrá que llenar 2 vacantes en el banco central de Estados Unidos.

¿Y entonces?

Cada domingo, en página 2 de Clarín, Alejandro Borensztein nos obsequia un agudo análisis de la realidad local, con su muy atractivo estilo.

Lo reiteró ayer, cuando afirmó: “A mí me da la impresión de que, en cuanto los alumnos se aburran de la toma [de los colegios], los que van a ir a tomar los colegios son los dueños y los gerentes de las empresas a las que el ministerio de Educación les tiene pensado

mandar estudiantes para que hagan las pasantías y les rompan las pelotas todo el día. Es un pálpito nada más”.

Pálpito muy plausible, mi estimado Ale. ¡Me consta!, más allá de que, en casos como éste, la muestra es reducida e informal. Pero de gran contundencia. Tengo miles de ex alumnos, con los cuales converso cada vez que puedo. Una ex alumna me contó que durante varios meses tuvo que levantarse bien temprano, para no perder la combi con la cual todos los días fue trasladada, para trabajar en la planta de una empresa sita en Campana.

Tal como era esperar, llevará la experiencia durante el resto de la vida. No tanto lo que aprendió en el plano técnico, sino cómo tuvo que educar su voluntad y su carácter, para no perder la combi, no importa si llovía o había perdido su equipo favorito de fútbol.

Si esto es lo que se propone la reforma educativa de la ciudad de Buenos Aires, me pregunto si se podrá llevar a cabo. La idea de hacer “aterrizar” a los jóvenes, particularmente a aquellos a los cuales la realidad de sus hogares no les señala claramente que hay que trabajar para vivir, me parece muy buena; habrá que ver cómo se implementa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.468; Setiembre 25, 2017.

A 27 DIAS DE LAS ELECCIONES

¿Alguna vez los resultados de una elección nacional estuvieron tan pendientes de los de la provincia de Buenos Aires?, me preguntó un joven la semana pasada.

Sí, en 1962. La Unión Cívica Radical Intransigente, el partido del presidente Arturo Frondizi, hizo una muy buena elección nacional, pero perdió la provincia de Buenos Aires, donde ganó Andrés Framini, un dirigente sindical peronista.

11 días después, mediante un golpe de Estado, Frondizi dejó de ser presidente. Obviamente que no estoy sugiriendo que lo que ocurrió en los referidos comicios fue la única razón del movimiento militar, más bien fue “la gota que rebasó el vaso”. Pero, planteando un ejercicio de historia contrafáctica a los que es tan afecto Rosendo Fraga, de repente si Framini hubiera perdido hubiera avanzado la idea de “peronismo sin Perón” y Frondizi hubiera podido continuar en la presidencia hasta 1964, finalizando el mandato de 6 años.

No estamos, afortunadamente, delante de nada parecido, pero una vez más el resultado de la provincia de Buenos Aires tendrá una significación superior a determinar si Gladys González, o Jorge Taiana, ingresarán al Senado de la Nación a partir del 10 de diciembre de 2017.

No se conoce ninguna encuesta que hoy le dé el triunfo a Cristina Fernández de Kirchner por sobre Esteban Bullrich. Las diferencias que existen entre los encuestadores se refieren a la distancia que en las urnas existirá finalmente entre ambos candidatos. Claro que en Argentina hasta el 22 de octubre faltan... siglos.

Los resultados electorales modificarán el “quién es quién” dentro de cada partido. Chocolate por la noticia. En el caso del peronismo la clave está en cómo se resuelve la cuestión del liderazgo, dado que ninguno de los contendientes es claramente superior a los demás.

Comenzó formalmente la campaña. Nadie espera que se presenten ideas sino estrategias para conseguir el voto de quienes no son incondicionales. Así que, salvo para los interesados en los procesos políticos, lo sensato pasa por apagar la radio y la TV, y encenderlas el 22 de octubre próximo, no antes de las 22 horas. Luego de votar, obviamente.

¡Animo!

PUERTO RICO: ¿PROBLEMA DE QUIEN?

El huracán María provocó enormes destrozos en Puerto Rico. Según un canal de televisión argentino, en la isla demoraría entre 4 y 6 meses la normalización de la provisión del fluido eléctrico.

Digresión. Expertos en energía locales dudan que se demore tanto en reparar los daños. Ojalá así sea.

Puerto Rico es un “estado libre asociado” de Estados Unidos, responsable de que la bandera de dicho país tenga 51 estrellas.

Hace algún tiempo el Estado de Puerto Rico se declaró en bancarrota, al no poder honrar los vencimientos de los títulos que había emitido. Igual que en casos anteriores, la decisión tiene que haber abierto un proceso de negociaciones con los tenedores de los títulos “defaulteados”.

Última, pero no menos importante. Puerto Rico desde siempre está ubicada en zona de huracanes, tifones y otras desgracias climáticas, y en los últimos tiempos los fenómenos se preavisan y su desarrollo se trasmite como si fuera un partido de fútbol.

¿Y entonces?

Contexto, que mira la realidad desde la perspectiva decisoria, encuentra el caso ilustrativo y aleccionador.

Primera observación. Un Estado que se declara en default, y un sistema eléctrico que probablemente estuviera funcionando al límite, son entidades vulnerables. ¿Qué reservas financieras y de infraestructura tiene Puerto Rico, para enfrentar el desafío que se le acaba de plantear?

Segunda observación. Un fenómeno inesperado causa más destrozos que uno esperado, como lo sabe cualquiera que haya viajado en un subte que choca, o donde explota una bomba. Pero que el fenómeno sea esperado no quiere decir que sus consecuencias pueden ser neutralizadas por completo. Máxime cuando el fenómeno puede ser esperado, pero no necesariamente su intensidad. La dueña de una casa puede darle de comer a su marido, quien sin avisar apareció en la casa acompañado por un amigo; pero seguramente que no podrá hacer

lo mismo si el cónyuge aparece acompañado por todos los compañeros de la escuela secundaria.

De la combinación de ambas observaciones surge que, por más que un cataclismo sea esperado, a veces golpea y fuerte; pero si uno viene funcionando al límite, la capacidad de respuesta es más bien pobre.

¿Cuál es la enseñanza, para cualquier institución que esté en una situación parecida? Al comienzo de La riqueza de las naciones Adam Smith explicó, utilizando el ejemplo de la fabricación de los alfileres, los beneficios y los riesgos de la división del trabajo, o de la especialización. Ambas características (beneficios y riesgos) forman parte de una única decisión.

La vida moderna es impensable sin energía eléctrica, medicina basada en instrumental y medicamentos que no se pueden inventar y fabricar de manera artesanal, etc. ¿Cómo hace el ciudadano de cualquier ciudad, para proveerse de los alimentos que necesita para vivir; cómo hace para transportarse, etc.? Cuando aparecen las crisis –como un prolongado corte de energía eléctrica- advertimos cuán “energíadependientes” somos.

La mala lectura de lo que estoy diciendo pasa por recomendar ir a vivir al medio del campo, cultivar para el propio consumo y fabricar sus propios jabones, velas, etc. La buena lectura pasa por guardar en las épocas de vacas gordas, para disminuir el impacto de las crisis, en las épocas de vacas flacas.

¿Ayudará “Estados Unidos” a un “Estado libre asociado”? Veremos.

Las desgracias ajenas son una “externalidad” en el sentido de que, viendo chocar a otros 2 autos, durante un cierto tiempo uno maneja con más cuidado. ¿Qué tiene que ver todo esto con Argentina 2017? Inmediatamente me viene a la cabeza el panorama fiscal, con su implicancia de endeudamiento, que promete pagar tasas de interés que según la historia son difícilmente pagables. Cualquier modificación del panorama internacional equivaldría al huracán María, en el plano financiero.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.468; Setiembre 25, 2017.

CUENTAS NACIONALES: 1, LA PREHISTORIA

10 días antes de que finalizara el tercer trimestre de 2017, el INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales referida al segundo trimestre.

Dada la velocidad que tienen los acontecimientos en Argentina, lo que ocurrió entre hace 90 y 120 días forma parte de la prehistoria. Enfatizo este punto porque los medios de comunicación, al ocuparse de esta noticia, en general la refirieron como si se tratara de algo que está ocurriendo ahora.

Corregido por estacionalidad, el PBI real a precios de mercado aumentó 0,7% entre el primer y el segundo trimestres de 2017, resultando el nivel del segundo trimestre de 2017 2,7% superior al registrado en el segundo trimestre de 2016.

El par de cuadros que acompañan estas líneas desagrega por rubros, tanto la oferta como la demanda global, al tiempo que pone la información en perspectiva.

Oferta global. Entre el segundo trimestre de 2016 y de 2017, el PBI total a costo de factores aumentó 2,4%. Las variaciones que aparecen en la porción superior del cuadro sugieren que en 2017 al PBI total le “toca” aumentar. Pero esto es aritmética, no economía. Mucho más aritmética sería decir que en 2018 le “tocaría” volver a disminuir, cuestión que se aborda en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

El resultado global surge de un aumento de 3% en el valor agregado de los sectores que producen mercaderías, y de una suba a 2% en los que producen servicios. Esto es una noticia porque generalmente el aumento es mayor (o la caída es menor) en el caso de los servicios que en el de las mercaderías.

Dentro de las mercaderías el panorama es heterogéneo. En efecto, pesca subió 19,5%, construcciones 9,7%, agro 4,9% e industria manufacturera 2,5%; mientras que electricidad, gas y agua cayó 2,2% y minería 6,9%.

Dentro de los servicios el panorama es mucho más homogéneo, con aumentos importantes en intermediación financiera (4,4%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (4%), y una única disminución (servicio doméstico, de 0,7%).

Demanda global. También del lado de la demanda la realidad fue heterogénea, pues entre el segundo trimestre de 2016 y de 2017 aumentaron todos los rubros internos, pero cayeron las exportaciones. En efecto, el consumo privado subió 3,8%, el consumo público 2,9% y la inversión 7,7% (dentro de la inversión aumentaron todos los rubros, menos equipo de transporte de fabricación nacional).

En una palabra, fue un buen trimestre, a la luz de los anteriores.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno										Servicios										Ser- vicio domés- tico		
	Impor- tacio- nes	Total (a pre- cios de merca- do)	Total		Mercaderías		Agríc., pesca, silv.	Pesca	Mina y can- teras	Indus- trias manu- factu- ras	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- les y res- taur.	Transp., almac. comuni- cac.	Inter- finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. publi- ca, de- fensa	Ense- ñanza		Serv. socia- les y de salud	Otras
(millones de pesos, a precios de 2004)																							
2004	566.833	81.718	485.115	412.428	180.245	39.097	1.441	24.306	91.809	8.697	14.895	232.183	59.996	6.931	29.771	14.998	53.343	21.585	17.055	13.196	12.265	3.043	
2005	622.908	94.669	528.239	450.400	197.002	46.831	1.331	24.232	98.626	9.229	16.753	253.398	66.240	7.772	33.993	16.479	56.699	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	60.510	23.503	18.840	14.856	14.899	3.604	
2007	748.464	125.711	622.753	523.639	227.655	50.086	1.914	24.917	115.717	10.019	20.853	300.133	81.702	9.684	43.257	21.245	63.891	24.825	19.925	15.812	16.101	3.691	
2008	791.009	142.761	648.248	543.157	227.665	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	564.017	232.471	50.790	1.658	25.086	123.384	10.633	20.920	331.546	89.089	10.334	49.335	22.692	69.568	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	52.053	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	29.346	23.767	20.884	18.903	4.154	
2013	912.608	190.183	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	232.139	49.139	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	55.581	27.181	72.546	32.120	25.949	22.435	18.619	4.286	
2016	892.887	188.175	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	26.158	72.252	32.730	26.456	23.047	18.320	4.264	
(variaciones anuales, en %)																							
2012	-1.8	-4.7	-1.1	-1.4	-4.5	-13.5	0.6	-1.2	-3.0	4.7	-2.4	0.7	-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	-5.7	-0.1	-5.3	-5.6	1.4	-11.0	0.0	-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	69.399	31.681	25.065	21.923	18.229	4.375	
II	965.322	175.029	790.293	668.605	299.477	110.363	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	195.354	717.178	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	221.713	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	32.769	1.413	22.274	112.480	12.734	20.877	354.174	86.955	11.331	55.518	26.496	69.857	32.689	26.016	22.637	18.299	4.376	
II	951.385	190.041	761.344	642.732	275.378	101.432	2.027	22.370	117.649	12.538	19.362	367.354	93.820	10.352	59.123	25.189	72.494	32.716	26.366	24.603	18.476	4.215	
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	26.656	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	57.558	26.880	74.513	32.752	26.785	21.868	17.715	4.227	
I T 17	869.144	191.247	677.897	560.487	201.791	34.363	1.851	21.081	110.402	12.799	21.295	358.696	85.865	11.411	57.540	27.251	71.504	32.913	26.246	23.179	18.443	4.344	
II	989.142	207.362	781.760	658.453	283.652	106.365	2.423	20.827	120.538	12.268	21.231	374.801	95.447	10.694	61.496	26.294	73.294	33.053	26.641	25.140	18.558	4.164	
(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	-15.4	-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	1.8	4.0	-3.7	0.6	0.5	0.8	2.3	-0.2	
I T 17	1.3	4.8	0.4	0.7	-0.4	4.8	31.0	-5.4	-1.8	0.5	2.0	1.3	-1.3	0.7	3.6	2.8	2.4	0.7	0.9	2.4	0.8	-0.7	
II	4.0	9.1	2.7	2.4	3.0	4.9	19.5	-6.9	2.5	-2.2	9.7	2.0	1.7	3.3	4.0	4.4	1.1	1.0	1.0	2.2	0.4	-0.7	

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priv- ado	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija				Equipo durable de producción				Equipo de transporte		Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Total	Maquinaria Total	Nac.	Imp.	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 anuales, 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	20.058	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	-727
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	869.143	132.878	519.737	93.997	129.362	50.559	6.955	71.314	55.348	20.320	35.028	15.966	8.506	7.460	534	-6.831
II	989.142	147.298	579.170	98.366	152.704	51.991	8.128	92.055	69.193	26.922	42.271	22.862	11.761	11.101	530	11.604
(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	1,3	-1,2	0,9	1,4	3,2	1,9	-6,1	5,1	1,2	-2,5	3,4	21,6	-9,1	97,3	0,8	-31,0
II	4,0	-1,2	3,8	2,9	7,7	11,5	-9,4	7,5	5,5	4,9	5,9	14,0	-4,2	42,7	1,0	66,8

CUENTAS NACIONALES: 2, LA HISTORIA Y EL FUTURO

En otra porción de esta entrega de **Contexto** analizo la estimación de las cuentas nacionales que el INDEC dio a conocer la semana pasada, referida al segundo trimestre del año en curso. Pero la toma de decisiones siempre es un “de aquí para adelante”, y estamos por finalizar el tercer trimestre. ¿Qué cabe esperar, de aquí en más?

Error tipo I, error tipo II, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que, hasta las elecciones del 22 de octubre próximo, el Poder Ejecutivo intentará hacer “nada”, y después de esa fecha “veremos”.

Dije intentará, porque como saben quienes viven en Miami, Puerto Rico o la ciudad de México, nadie está exento de que ocurra algún evento súbito, de esos que te cambian la vida. Lo que en materia de política económica no cabe esperar, hasta las elecciones por lo menos, son unilateralidades. Ejemplos: que un día el ministro Triaca se levante con dolor de cabeza y prohíba los juicios laborales.

En esta interacción “nada nuevo en política económica-funcionamiento de la economía”, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que la recuperación de la actividad económica continuará, sin reducciones –mucho menos sustanciales- de la tasa de inflación.

Recordando, nunca está de más enfatizarlo, que la realidad no es igual para todos, ni entre sectores ni dentro de un mismo sector. Ocurrió durante el segundo trimestre, no veo por qué no va a ocurrir de aquí en más. La implicancia de lo que digo es importante, porque enfatiza que como nos va a cada uno de nosotros, en parte tiene que ver con la macroeconomía, pero en parte con la microeconomía. Sobre esto cada lector, en lo suyo, sabe mucho más que yo, así que simplemente lo menciono.

La vida no termina el 22 de octubre, lo que finaliza es el proceso electoral que a partir del 10 de diciembre de 2017 renovará la mitad de la Cámara de Diputados y la tercera parte de la de Senadores. ¿Cómo seguirán la política económica y los resultados, a partir de entonces?

Lo dije varias veces, pero insisto porque me parece fundamental. En los cambios de los que tanto se habla, como la reforma impositiva, la laboral, etc., hay un componente de contenido y otro de negociación política. Esta newsletter no es experta en ninguno de los 2, pero está más cerca del primero que del segundo.

Por eso viene insistiendo en la necesidad de que quienes diseñen el contenido de las reformas, cuenten con información específica relevante, para no malgastar el esfuerzo que requerirá la negociación política. Sería una tragedia que el oficialismo y porciones de la oposición se pusieran de acuerdo en aprobar medidas irrelevantes, insuficientes, etc.

Por favor, que los que saben arrimen dicha información a la “cocina” de las reformas.

Mientras en los medios masivos de comunicación, tanto por parte de los periodistas como por parte de los invitados, se discute –acaloradamente, como acostumbramos en Argentina- en base a hipótesis y principios generales. Estado versus mercado, apertura versus cierre de la economía, regulación versus ley de la selva, etc.; todo muy interesante para entretener, pero contraproducente para entender y por consiguiente para poner las decisiones al servicio de la solución de los problemas.

El otro día le pregunté a un colega, experto en temas educativos, en qué consistía concretamente la reforma educativa que pretende llevar adelante la Ciudad de Buenos Aires, que generó la toma de no sé cuántos colegios. Me dijo que ¡no sabía!, porque no había un documento escrito, sino que la idea se había echado a rodar, para ir dándole contenido.

¿Así que muchachos y chicas de, digamos, 15 años, desde hace semanas ocupan colegios, “por lo que podría ocurrir”? Una locura. Al respecto soy particularmente duro con los padres de los alumnos que toman los colegios, quienes en vez de cuidarlos “les dan manija”. Una superlocura.

En una palabra, en materia de política económica cabe esperar “la plancha” hasta las elecciones, y un gran interrogante para después. En el corto plazo la “economía” sigue un curso inercial, hasta que aparezcan las sorpresas. Desde el punto de vista del contenido, y por consiguiente del efecto, las reformas sobre las cuales se dice que se están trabajando son una incógnita.

¡Animo!

SANJAYA LALL

(1940 - 2005)

Nació en Patna, India. “Su papá era un funcionario público, y su madre –quien había estudiado en Londres- era pionera entre las abogadas... Hijo único, se crió con su madre, dado que sus padres se separaron poco después de su nacimiento” (Saith, 2005).

Estudió en la universidad local, y luego en Oxford, donde se graduó en 1965, “sin preocuparse por obtener el doctorado, porque prefirió comenzar a trabajar” (Saith, 2005).

“Fue consultor del Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional, la UNCTAD, la Organización Internacional del Trabajo, UNIDO, FAO, UNICEF, los bancos de desarrollo de Asia y América Latina, la Comisión Europea, etc. Entre 1968 y 1999 trabajó en el Instituto de Economía y Estadística de Oxford, y a partir de 1982 fue miembro, y desde 1999 fue profesor de economía del desarrollo, en dicha universidad.

“Amable y muy civilizado, su reacción instintiva frente a la maldad era la reflexión y la sorpresa. Tanto intelectual como emocionalmente, era un híbrido entre Inglaterra e India, sintiéndose igual en su casa o en el mar... Muy afecto a la ópera y a la música clásica, también era un gran fotógrafo” (Saith, 2005).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lall? Era considerado una “leyenda académica”.

“Es autor de 33 libros, publicados entre 1975 y 2003, una docena de los cuales fueron escritos sin coautores” (Saith, 2005). Entre ellos cabe destacar Inversión extranjera, transnacionales y países en vías de desarrollo, en colaboración con Paul Streeten, publicado en 1977; La corporación multinacional: 9 ensayos, publicado en 1983; Las nuevas multinacionales: El despliegue de las empresas del Tercer Mundo, en colaboración con Jorge Katz, Bernardo Kosacoff y otros, también publicado en 1983; y Aprendiendo de los tigres asiáticos: estudios en políticas tecnológica e industrial, publicado en 1996.

“Dentro de un vasto número de cuestiones que le interesaron, cabe destacar 3 áreas de investigación: precios de transferencia dentro de las empresas multinacionales; capacidad de

desarrollo tecnológico en los países en vías de desarrollo, donde desafió la perspectiva convencional, de visualizar a la tecnología como una `caja negra'; y cuestionamiento de la automaticidad de la transferencia de los beneficios, a través de las inversiones directas realizadas por las empresas multinacionales. La industrialización autónoma -no autárquica- en los países en vías de desarrollo, fue un leitmotiv de sus trabajos” (Saith, 2005).

Saith, A. (2005): “Sanjaya Lall”, Royal economic society newsletter, octubre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
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
Jun.17	410	0,03	1,53	24,80	16,3955	16,1145	16,2497	16,5195	21.586,2	20.913,9	30,987	1,89	18,83	237,8	339,9
Jul.17	435	0,03	1,55	25,12	17,4710	17,1651	17,3522	17,6657	21.741,2	20.747,4	31,644	1,81	19,17	245,4	364,8
Ago.17	420	0,05	1,59	25,98	17,7135	17,4351	17,5838	17,8862	22.486,3	21.504,4	32,326	1,83	19,06	245,1	345,6
2017															
Ago. 8	440	0,03	1,58	25,97	17,9800	17,7130	18,0140	18,3510	21.255,7	20.051,3	31,486	1,75	19,11	248,0	353,9
Ago. 9	445	0,04	1,57	26,07	18,0500	17,7830	18,0150	18,3700	20.925,0	19.716,2	31,300	1,73	19,19	248,0	353,9
Ago. 10	453	0,04	1,62	26,48	18,0100	17,7300	17,9940	18,3400	21.133,0	20.043,1	31,300	1,74	19,04	243,0	342,0
Ago. 11	444	0,04	1,53	27,01	18,0100	17,7120	17,9950	18,3350	21.633,0	20.589,3	32,342	1,80	19,05	242,0	343,7
Ago. 14	418	0,04	1,61	26,55	17,4900	17,7120	17,3640	17,6800	22.554,1	21.712,2	32,342	1,85	19,16	240,0	340,1
Ago. 15	409	0,03	1,62	27,18	17,3700	17,0580	17,2580	17,5800	22.702,4	21.880,1	33,157	1,91	18,86	238,0	340,1
Ago. 16	406	0,04	1,59	25,51	17,4900	17,1120	17,3510	17,6650	22.887,9	22.038,4	32,369	1,85	18,99	238,0	338,7
Ago. 17	417	0,10	1,61	25,48	17,6200	17,2670	17,4600	17,7600	22.724,5	21.898,3	32,369	1,84	19,07	243,0	341,8
Ago. 18	410	0,09	1,58	25,57	17,6000	17,2820	17,3690	17,6660	22.999,4	22.110,8	32,411	1,84	19,23	245,0	344,5
Ago. 21	412	0,09	1,58	25,57	17,6000	17,2820	17,3690	17,6660	22.999,4	22.110,8	32,411	1,84	19,23	245,0	344,5
Ago. 22	409	0,07	1,58	25,13	17,5300	17,2290	17,3100	17,6050	22.900,2	21.959,6	32,194	1,84	19,21	247,0	343,1
Ago. 23	408	0,06	1,60	25,17	17,5400	17,2250	17,3250	17,6200	23.262,4	22.329,9	32,200	1,84	18,85	245,0	343,6
Ago. 24	403	0,05	1,58	25,51	17,4900	17,1770	17,2800	17,5800	23.392,5	22.464,6	32,200	1,84	19,13	250,0	345,9
Ago. 25	395	0,03	1,59	25,61	17,5100	17,2220	17,2550	17,5400	23.526,0	22.613,9	32,619	1,86	19,38	250,0	345,0
Ago. 28	396	0,03	1,61	25,89	17,5300	17,2160	17,2500	17,5360	23.482,1	22.629,7	32,619	1,86	19,34	250,0	343,7
Ago. 29	395	0,03	1,62	25,78	17,6700	17,3080	17,3700	17,6600	23.443,6	22.584,0	34,215	1,94	19,10	248,0	342,0
Ago. 30	387	0,04	1,64	25,52	17,6900	17,4400	17,3740	17,6500	23.491,8	22.689,5	32,692	1,85	18,56	243,5	339,2
Ago. 31	393	0,03	1,62	26,51	17,6300	17,3650	17,3650	17,5180	23.589,0	22.753,3	32,692	1,85	18,88	250,0	344,0
Sep. 1	388	0,03	1,59	26,81	17,5500	17,2370	17,5000	17,8350	23.657,6	22.752,4	33,039	1,88	18,91	250,0	346,1
Sep. 4	388	0,03	1,60	26,66	17,6000	17,2430	17,5000	17,8200	23.707,8	22.797,5	33,039	1,88	18,83	250,0	346,1
Sep. 5	393	0,03	1,61	26,75	17,5800	17,2580	17,4900	17,8300	24.025,9	23.048,9	32,670	1,86	18,90	253,0	352,9
Sep. 6	393	0,03	1,61	26,66	17,5300	17,2180	17,4520	17,7920	24.160,6	23.094,7	31,254	1,78	18,90	255,0	354,4
Sep. 7	392	0,03	1,62	26,60	17,5200	17,2170	17,4470	17,7840	24.250,3	23.177,6	31,254	1,78	18,92	256,0	353,9
Sep. 8	390	0,03	1,55	26,63	17,5100	17,2080	17,4270	17,7700	25.018,1	23.023,5	31,512	1,80	18,66	247,0	351,5
Sep. 11	385	0,04	1,59	26,47	17,4900	17,2010	17,3350	17,6850	24.066,5	23.018,2	31,512	1,80	18,54	245,0	350,8
Sep. 12	384	0,03	1,63	26,85	17,4000	17,1130	17,2680	17,6140	23.529,2	22.488,1	34,150	1,96	18,67	243,0	347,0
Sep. 13	374	0,03	1,63	27,02	17,3800	17,0580	17,2400	17,5900	23.836,6	22.760,2	32,656	1,88	18,80	252,0	350,2
Sep. 14	375	0,03	1,59	27,08	17,3400	17,0120	17,1650	17,5100	23.701,7	22.614,0	32,656	1,88	18,83	252,0	355,4
Sep. 15	373	0,04	1,65	27,20	17,2900	16,9720	17,1450	17,4950	23.715,5	22.607,4	31,334	1,81	18,89	252,0	355,4
Sep. 18	370	0,04	1,62	27,18	17,3800	17,0560	17,3410	17,7000	23.913,9	22.821,6	31,334	1,80	18,82	252,0	355,6
Sep. 19	371	0,03	1,72	27,30	17,4600	17,1980	17,2610	17,6080	24.214,6	23.182,5	31,841	1,82	18,51	246,5	354,8
Sep. 20	370	0,03	1,70	26,50	17,4500	17,1480	17,3020	17,6500	24.334,8	23.212,0	30,606	1,75	18,68	248,0	356,4
Sep. 21	370	0,08	1,62	25,94	17,5800	17,2760	17,3400	17,6800	24.578,7	23.515,4	30,606	1,74	18,77	250,0	356,7

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
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
Jun.17	47.995	626.960	206.144	833.104	216.730	808.742	0	139.658	1.998.234
Jul.17	47.014	646.418	185.856	832.274	269.496	888.610	0	89.980	2.080.360
Ago.17	48.877	651.196	187.202	838.398	278.026	936.491	0	62.979	2.115.894
2017									
Ago. 4	49.305	653.765	214.050	867.815	266.511	900.794	0	42.030	2.077.150
Ago. 7	49.081	655.307	214.823	870.130	302.998	906.259	0	39.868	2.119.255
Ago. 8	48.982	655.261	209.832	865.093	302.998	909.774	0	37.875	2.115.740
Ago. 9	48.641	654.503	200.913	855.416	307.448	910.357	0	36.627	2.109.848
Ago. 10	48.366	654.709	193.645	848.354	313.391	911.049	0	37.763	2.110.557
Ago. 11	48.216	654.740	183.491	838.231	307.793	915.983	0	38.388	2.100.395
Ago. 14	47.754	654.474	187.151	841.625	291.975	918.061	0	41.781	2.093.442
Ago. 15	47.740	653.444	185.755	839.199	292.211	920.292	0	42.089	2.093.791
Ago. 16	47.848	652.365	247.881	900.246	291.902	850.909	0	65.782	2.108.839
Ago. 17	48.049	652.219	229.467	881.686	295.215	861.146	0	75.010	2.113.057
Ago. 18	47.992	651.745	209.644	861.389	286.803	878.456	0	78.064	2.104.712
Ago. 22	47.941	651.179	219.597	870.776	286.207	884.162	0	72.018	2.113.163
Ago. 23	47.783	650.515	222.686	873.201	284.046	892.302	0	61.795	2.111.344
Ago. 24	47.908	650.291	209.406	859.697	283.375	901.976	0	65.454	2.110.502
Ago. 25	49.022	650.316	197.351	847.667	281.268	915.735	0	64.004	2.108.674
Ago. 28	49.381	650.592	208.579	859.171	285.057	920.307	0	58.399	2.122.934
Ago. 29	49.343	650.713	204.757	855.470	286.111	925.575	0	56.736	2.123.892
Ago. 30	49.235	650.703	196.827	847.530	286.409	933.216	0	57.152	2.124.307
Ago. 31	48.877	651.196	187.202	838.398	278.026	936.491	0	62.979	2.115.894
Sep. 1	49.433	653.403	212.214	865.617	282.330	938.623	0	33.658	2.120.228
Sep. 4	49.477	656.213	212.049	868.262	281.909	940.179	0	29.371	2.119.721
Sep. 5	51.296	658.531	214.487	873.018	284.209	942.053	0	31.318	2.130.598
Sep. 6	51.317	659.459	207.237	866.696	283.236	947.602	0	32.241	2.129.775
Sep. 7	51.240	661.390	198.615	860.005	300.104	954.808	0	31.473	2.146.390
Sep. 8	51.274	663.110	194.131	857.241	300.594	958.219	0	30.749	2.146.803
Sep. 11	51.078	664.612	205.065	869.677	300.684	962.373	0	27.658	2.160.392
Sep. 12	50.890	663.962	203.882	867.844	297.761	964.381	0	27.342	2.157.328
Sep. 13	51.043	663.173	204.311	867.484	296.729	967.804	0	23.899	2.155.916
Sep. 14	50.975	662.489	198.546	861.035	294.798	972.192	0	25.961	2.153.986
Sep. 15	51.024	661.758	183.478	845.236	291.142	975.859	0	31.015	2.143.252
Sep. 18	50.839	661.148	202.362	863.510	291.256	978.869	0	34.458	2.168.093
Sep. 19	51.112	660.030	197.470	857.500	298.764	984.230	0	35.257	2.175.751
Sep. 20	51.366	658.860	267.252	926.112	301.428	928.377	0	39.762	2.195.679

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(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
Mar.17	2.673.319	2.157.739	1.624.256	273.178	302.544	326.507	670.305	51.723	34.364	27.264	5.865	1.235	515.580
Abr.17	2.623.750	2.109.226	1.629.584	278.666	306.632	328.117	658.733	57.436	31.226	24.037	5.946	1.243	514.524
May.17	2.589.883	2.067.131	1.635.576	284.449	298.608	331.043	663.754	57.722	27.505	20.222	6.124	1.159	522.752
Jun.17	2.651.990	2.108.579	1.680.870	291.854	313.829	354.780	659.521	60.885	26.540	19.158	6.298	1.085	543.410
Jul.17	2.787.291	2.208.672	1.705.122	293.699	298.870	384.640	668.437	59.476	29.325	21.772	6.480	1.073	578.620
Ago.17	2.851.036	2.262.789	1.718.483	300.639	309.707	380.062	672.415	55.661	31.256	23.487	6.689	1.080	588.247
2017													
Ago. 4	2.818.149	2.226.517	1.705.280	287.968	271.792	424.020	672.487	49.013	29.529	21.751	6.706	1.072	591.632
Ago. 7	2.851.766	2.254.710	1.695.602	289.449	282.061	406.067	667.299	50.726	31.585	23.876	6.609	1.100	597.056
Ago. 8	2.845.313	2.248.938	1.688.824	288.361	284.703	396.323	673.146	46.291	31.622	23.873	6.695	1.054	596.375
Ago. 9	2.854.100	2.257.699	1.695.142	292.101	290.142	392.895	671.404	48.600	31.634	23.908	6.664	1.062	596.401
Ago. 10	2.864.623	2.269.579	1.699.282	294.710	299.090	385.691	673.194	46.597	32.166	24.404	6.706	1.056	595.044
Ago. 11	2.860.205	2.266.542	1.696.464	291.510	304.472	378.823	673.005	48.654	32.186	24.411	6.703	1.072	593.663
Ago. 14	2.841.607	2.248.954	1.703.067	298.494	312.814	371.806	669.245	50.708	31.824	24.068	6.668	1.088	592.653
Ago. 15	2.835.221	2.245.814	1.701.313	304.363	310.826	366.268	672.285	47.571	31.920	24.134	6.713	1.073	589.407
Ago. 16	2.855.312	2.267.765	1.722.227	304.209	311.469	382.096	670.985	53.468	31.881	24.083	6.730	1.068	587.547
Ago. 17	2.855.110	2.268.089	1.716.528	307.137	302.706	373.631	673.925	59.129	31.944	24.152	6.729	1.063	587.021
Ago. 18	2.836.437	2.249.010	1.706.280	298.156	308.204	369.067	676.030	54.823	31.404	23.636	6.731	1.037	587.427
Ago. 22	2.851.963	2.265.100	1.723.550	304.676	329.129	358.253	671.098	60.394	31.433	23.677	6.628	1.128	586.863
Ago. 23	2.853.986	2.269.818	1.729.373	306.325	331.751	356.815	671.729	62.753	31.376	23.632	6.660	1.084	584.168
Ago. 24	2.848.985	2.264.960	1.725.526	306.371	333.248	353.036	674.103	58.768	31.405	23.663	6.680	1.062	584.025
Ago. 25	2.858.083	2.273.774	1.731.892	301.521	336.858	357.684	674.438	61.391	31.464	23.714	6.677	1.073	584.309
Ago. 28	2.869.893	2.285.855	1.743.481	307.548	352.012	353.802	670.203	59.916	31.505	23.702	6.682	1.121	584.038
Ago. 29	2.878.221	2.295.833	1.750.648	310.616	346.022	356.707	675.313	61.990	31.499	23.660	6.710	1.129	582.388
Ago. 30	2.886.457	2.303.381	1.754.709	313.166	338.493	368.613	673.903	60.534	31.460	23.649	6.719	1.092	583.076
Ago. 31	2.883.043	2.298.438	1.753.281	307.135	314.317	397.608	674.325	59.896	31.394	23.581	6.741	1.072	584.605
Sep. 1	2.883.291	2.293.907	1.752.140	303.042	303.802	415.476	673.247	56.573	31.431	23.620	6.741	1.070	589.384
Sep. 4	2.872.064	2.276.885	1.734.884	302.021	303.616	399.123	668.286	61.838	31.434	23.613	6.701	1.120	595.179
Sep. 5	2.871.919	2.273.909	1.730.514	300.498	296.339	402.261	673.422	57.994	31.486	23.663	6.740	1.083	598.010
Sep. 6	2.866.785	2.267.602	1.725.157	295.554	294.104	416.871	671.165	47.463	31.504	23.647	6.727	1.130	599.183
Sep. 7	2.876.956	2.274.078	1.714.146	293.049	289.182	410.681	672.769	48.465	32.523	24.667	6.710	1.146	602.878
Sep. 8	2.876.677	2.271.323	1.712.019	291.843	294.174	404.554	673.313	48.135	32.502	24.666	6.730	1.106	605.354
Sep. 11	2.884.840	2.278.207	1.718.170	292.220	316.450	385.995	669.394	54.111	32.558	24.764	6.650	1.144	606.633
Sep. 12	2.881.142	2.279.146	1.722.665	296.069	325.884	373.268	674.890	52.554	32.519	24.718	6.694	1.107	601.996
Sep. 13	2.877.626	2.278.565	1.723.659	298.420	330.532	366.906	674.019	53.782	32.530	24.814	6.606	1.110	599.061
Sep. 14	2.869.767	2.273.298	1.720.807	300.394	332.262	368.076	674.658	45.417	32.476	24.771	6.632	1.073	596.469
Sep. 15	2.850.317	2.254.001	1.707.061	300.914	316.992	365.903	676.352	46.900	32.226	24.508	6.627	1.091	596.316
Sep. 18	2.866.109	2.270.595	1.720.665	303.130	333.290	360.954	670.327	52.964	32.243	24.503	6.581	1.159	595.514
Sep. 19	2.877.357	2.284.678	1.729.482	306.520	332.549	353.975	673.330	63.108	32.282	24.459	6.643	1.180	592.679
Sep. 20	2.898.369	2.307.072	1.751.501	314.328	352.861	355.542	676.963	51.807	32.398	24.528	6.699	1.171	591.297

* 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
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
Jun.17	1,3836	1,2806	1,1237	110,89	6,8058	3,295	4,16	1,43	21.318,97	6.228,02	20.054,13	1.259,55
Jul.17	1,3951	1,2999	1,1533	112,33	6,7713	3,200	4,25	1,46	21.577,77	6.285,65	20.042,49	1.234,72
Ago.17	1,4114	1,2954	1,1815	109,83	6,6678	3,152	4,25	1,45	21.913,65	6.312,37	19.674,97	1.284,34
2017												
Ago. 8	1,4109	1,2976	1,1729	109,95	6,7022	3,128	4,25	1,45	22.085,34	6.370,46	19.996,01	1.261,60
Ago. 9	1,4084	1,3000	1,1747	110,07	6,6656	3,156	4,25	1,45	22.048,70	6.352,33	19.738,71	1.276,40
Ago. 10	1,4085	1,2980	1,1770	109,03	6,6668	3,175	4,25	1,45	21.844,01	6.216,87	19.729,74	1.283,70
Ago. 11	1,4102	1,3011	1,1820	109,15	6,6612	3,192	4,25	1,46	21.858,32	6.256,56	19.729,74	1.290,20
Ago. 14	1,4108	1,2965	1,1788	110,16	6,6748	3,188	4,25	1,45	21.993,71	6.340,23	19.537,10	1.280,50
Ago. 15	1,4074	1,2868	1,1738	110,67	6,6862	3,169	4,25	1,45	21.998,99	6.333,01	19.753,31	1.270,80
Ago. 16	1,4048	1,2902	1,1783	109,70	6,6732	3,153	4,25	1,46	22.024,87	6.345,11	19.729,28	1.283,80
Ago. 17	1,4056	1,2877	1,1730	109,45	6,6741	3,175	4,25	1,46	21.750,73	6.221,91	19.702,63	1.288,60
Ago. 18	1,4090	1,2871	1,1760	109,15	6,6700	3,147	4,25	1,46	21.674,51	6.216,53	19.470,41	1.285,70
Ago. 21	1,4095	1,2896	1,1812	109,24	6,6572	3,164	4,25	1,46	21.703,75	6.213,13	19.393,13	1.290,80
Ago. 22	1,4087	1,2810	1,1756	109,67	6,6587	3,162	4,25	1,46	21.899,89	6.297,48	19.383,84	1.285,10
Ago. 23	1,4096	1,2791	1,1805	109,16	6,6560	3,141	4,25	1,46	21.812,09	6.278,41	19.434,64	1.288,90
Ago. 24	1,4103	1,2802	1,1789	109,60	6,6615	3,148	4,25	1,45	21.783,40	6.271,33	19.353,77	1.286,50
Ago. 25	1,4113	1,2884	1,1924	109,34	6,6465	3,160	4,25	1,46	21.813,67	6.265,64	19.452,61	1.292,50
Ago. 28	1,4176	1,2930	1,1967	108,71	6,6184	3,167	4,25	1,45	21.808,40	6.283,02	19.449,90	1.309,70
Ago. 29	1,4229	1,2919	1,1972	109,78	6,5870	3,165	4,25	1,45	21.865,37	6.301,89	19.362,55	1.313,10
Ago. 30	1,4182	1,2907	1,1872	110,56	6,5992	3,160	4,25	1,45	21.892,43	6.368,31	19.506,54	1.308,10
Ago. 31	1,4182	1,2940	1,1907	110,09	6,5830	3,147	4,25	1,45	21.948,10	6.428,66	19.646,24	1.316,20
Sep. 1	1,4174	1,2849	1,1857	110,23	6,5552	3,142	4,25	1,45	21.987,56	6.435,33	19.691,47	1.324,50
Sep. 4	1,4174	1,2924	1,1898	109,52	6,5160	3,141	4,25	1,46	21.987,56	6.435,33	19.508,25	1.332,80
Sep. 5	1,4180	1,3032	1,1905	108,78	6,5280	3,117	4,25	1,45	21.753,31	6.375,57	19.385,81	1.339,20
Sep. 6	1,4209	1,3047	1,1922	109,08	6,5212	3,099	4,25	1,45	21.807,64	6.393,31	19.357,97	1.333,40
Sep. 7	1,4243	1,3103	1,2022	108,43	6,4775	3,099	4,25	1,45	21.784,78	6.397,87	19.396,52	1.345,10
Sep. 8	1,4307	1,3197	1,2033	107,83	6,4773	3,087	4,25	1,45	21.797,79	6.360,19	19.274,82	1.346,00
Sep. 11	1,4260	1,3169	1,1950	109,37	6,5450	3,102	4,25	1,45	22.057,37	6.432,26	19.545,77	1.327,00
Sep. 12	1,4222	1,3294	1,1973	110,10	6,5266	3,125	4,25	1,45	22.118,86	6.454,28	19.776,62	1.328,00
Sep. 13	1,4240	1,3206	1,1874	110,68	6,5515	3,135	4,25	1,46	22.158,18	6.460,19	19.776,62	1.328,00
Sep. 14	1,4194	1,3389	1,1908	110,17	6,5486	3,119	4,25	1,46	22.203,48	6.429,08	19.865,82	1.329,30
Sep. 15	1,4238	1,3589	1,1941	110,78	6,5500	3,109	4,25	1,47	22.203,48	6.429,08	19.865,82	1.324,70
Sep. 18	1,4231	1,3517	1,1966	111,50	6,5926	3,136	4,25	1,47	22.331,35	6.454,64	19.807,44	1.306,30
Sep. 19	1,4233	1,3526	1,2017	111,50	6,5700	3,134	4,25	1,48	22.370,80	6.461,32	20.299,38	1.309,60
Sep. 20	1,4247	1,3481	1,1874	112,44	6,5969	3,132	4,25	1,48	22.412,59	6.456,04	20.310,46	1.299,40
Sep. 21	1,4189	1,3584	1,1952	112,09	6,5775	3,138	4,25	1,49	22.359,23	6.422,69	20.347,48	1.290,60