

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Aprendí en la facultad que cuando la realidad es curva, extrapolar con una recta, en base al valor que tiene la tangente en determinado momento, genera groseros errores. Es lo que hacen muchos analistas políticos, a raíz de los dramáticos hechos del jueves pasado. No hay que tomar decisiones en base a que los destituyentes tomarán el poder y destruirán todo.

CLAVES

- ♦ En el peor de los mundos: reforma previsional mal concebida y planteada, generó caos. De ahí a preocupaciones destituyentes hay un largo camino.
- ♦ UCA. Cuadros impecables, texto “pícarón”. ¿Tanto les costaba destacar, en la primera página del informe, que la pobreza y la indigencia se redujeron entre el IIIT.16 y el IIIT. 17?
- ♦ El FED aumentó la tasa anual de interés, un cuarto de punto porcentual. “Amenaza” con otras 3 subas, iguales, durante 2018.
- ♦ Alabama, Senado. Ganó el candidato demócrata. Republicanos al borde de perder la mayoría.

ME PREGUNTO

En esta vertiginosa Argentina, ¿de qué vamos a estar hablando dentro de un par de semanas?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Demasiada pasión, el jueves pasado. Todos tienen que calmarse, para poder interactuar mejor.

AMARILLO



VERDE

☺ La provincia de Buenos Aires adhirió a la reforma de la ley de las ART.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Reforma previsional: mala idea generó caos
- ♦ UCA: menos pobres que hace un año
- ♦ Inflación: noviembre, como antes. ¿Diciembre?
- ♦ Aumentaron la oferta y la demanda de trabajo
- ♦ James Laurence Laughlin

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si los padres supieran lo aburrido que les resultan a sus hijos”. George Bernard Shaw.

COMO LO VEO

“Dado el perfil característico de la época [alrededor de 1840], existía la aspiración de exterminar al adversario. Los 2 partidos, unitario y federal, quieren dominar en absoluto la República, a condición de destruirse uno al otro. Y en ambas filas se hace correr la sangre del adversario caído, porque en ambas domina con implacable saña la misma conciencia que hacía exclamar a Cicerón, al ofrecer en sacrificio su cabeza y la de sus amigos: ‘César, somos los vencidos: puedes hacernos morir’.

(Fuente: Saldías, A.: Historia de la confederación argentina, volumen I, El Ateneo, 1951).

Aprendí en la facultad que cuando la realidad es curva, extrapolar con una recta, en base al valor que tiene la tangente en determinado momento, genera groseros errores. Es lo que hacen muchos analistas políticos, a raíz de los dramáticos hechos del jueves pasado. No hay que tomar decisiones en base a que los destituyentes tomarán el poder y destruirán todo.

Provincia de Buenos Aires también adhirió a reforma ley ART

La reforma de la ley de ART disminuyó notablemente el inicio de juicios en la CABA.

Mi entusiasmo ante esta noticia fue empañado cuando los abogados me dijeron que lo que estaba ocurriendo es que los litigios se habían trasladado a la provincia de Buenos Aires. ¡Cuando desaparece un bien aumenta la demanda del sustituto más cercano!, reflexioné.

Pues bien, la semana pasada la provincia de Buenos Aires también adhirió a la reforma de las ART. ¿En qué jurisdicción se litigará, entonces?

Estados Unidos: siguen las victorias demócratas

Alabama eligió un senador Demócrata, y los Republicanos están a punto de perder la mayoría en el Senado. Falta casi un año para que en Estados Unidos se celebre la primera elección de medio período del presidente Donald Trump; pero los resultados electorales parciales no son nada halagüeños para el partido gobernante.

FED aumentó la tasa anual, un cuarto de pp

Yanet Louis Yellen, titular del FED, se despide con un nuevo aumento de la tasa de interés que maneja la institución. Como en los casos anteriores, la suba fue de 0,25 puntos porcentuales, ubicando el nuevo rango entre 1,25 y 1,50% anual. Además de lo cual al parecer habrá 3 aumentos más, de igual magnitud, a lo largo de 2018.

Esto es congruente con el aumento de la actividad económica. En Estados Unidos, sabiamente, prefieren quitar hoy el pie del acelerador, para no tener que apretar el freno dentro de un semestre.

¿Y entonces?

Con ojos del jueves pasado, viviremos una Navidad y Año Nuevo calentísimos. No lo sabemos, porque la vertiginosidad con la cual ocurre todo en la Argentina hace que los humores cambien mucho de un día para el otro.

Use sus energías personales para pasar estas fiestas lo mejor posible, y las vacaciones también; porque si de algo estoy seguro es que en 2018 tampoco nos vamos a aburrir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.480; Diciembre 18, 2017.

REFORMA PREVISIONAL: MALA IDEA GENERO CAOS

Si terminar una amistad es un costo fijo, al menos que sea por algo que valga la pena.

Lo que ocurrió el jueves pasado, dentro y fuera de la Cámara de Diputados de la Nación, no pasa este test.

Porque las barbaridades verbales y de hecho que se vieron, tanto dentro como fuera del recinto, fueron generadas por algo difícilmente defendible.

Me refiero al hecho de que, según la letra chica, la reforma fiscal parece reducirse a birlarle a los jubilados y pensionados un trimestre en los reajustes.

Por lo cual mi tía Carlota, titular de una de las 8 millones de tarjetas que la acreditan como jubilada, al tiempo que de ninguna manera estaba de acuerdo con los tumultos, me decía muy enojada: “nene, pero al final con eso que se denomina la plata de los jubilados se van a pagar los intereses de las Lebac”. Argumento que también utilizan los seguidores de la ex presidente, y de la izquierda, pero el punto es que no sólo ellos lo dicen.

En el momento de escribirse estas líneas está previsto que hoy (lunes 18) vuelva a sesionar Diputados, donde junto a insistir con el proyecto de reforma de la fórmula de ajuste para los jubilados y pensionados, se apruebe un “bono” para quienes ganan menos de \$ 10.000, que diferenciará entre quienes alguna vez aportaron algo al sistema de seguridad social, y quienes no aportaron nada.

No sé lo que va a ocurrir, y tampoco estoy en condiciones de afirmar, como hacen algunos abogados, que toda modificación de los “derechos adquiridos” de los jubilados y pensionados, es inconstitucional. Como economista pregunto: ¿la viabilidad también es inconstitucional? Porque así como vamos las prestaciones de la seguridad social no se van a poder pagar, excepto bajo condiciones de tasa de inflación creciente.

. . .

Calmémonos un poco, para lo cual hay que volver a las fuentes. **Contexto** complementa todo lo que se dice, desde el ángulo del contenido.

Como bien sabe el lector, esta newsletter sostiene que ni el Poder Ejecutivo Nacional, ni los gobernadores, intendentes o legisladores, actúa impactado por el susto que deberían tener a la luz de la dinámica “gasto público/recaudación/déficit/endeudamiento”. Encima de lo cual, tanto en la mesa de negociaciones como en el recinto legislativo, los contribuyentes impositivos somos los grandes ausentes.

Por consiguiente, una reforma fiscal calificada como histórica se fue deshilachando con el correr de las semanas, es decir, con las sucesivas negociaciones, quedando finalmente la modificación de la fórmula con la cual se reajustan los valores nominales de las jubilaciones y pensiones.

La idea original, con la cual **Contexto** en principio estaba de acuerdo, consistía en reemplazar la fórmula de reajuste utilizada hasta ahora, basada en el aumento de los salarios y de la recaudación (para gambetear el “dibujo” del IPC realizado por el INDEC), por otra basada exclusivamente en el aumento del IPC.

En un país con 8 millones de jubilados y pensionados, y otro tanto de aportantes activos al sistema de la seguridad social, financiar el reajuste por inflación es un desafío no menor, pero entendible.

Tampoco molestaba reducir la frecuencia con la cual se ajustan los valores nominales, pasándola de semestral a trimestral.

Lo que resulta, no de cuarta sino de novena, es que el cambio de la fórmula implica que en marzo de 2018 la modificación no será semestral, sino trimestral. Es decir, que los jubilados y pensionados “contribuirán” con un trimestre de ajuste. Peor aún, que desde el punto de vista cuantitativo, éste sea el núcleo de toda la reforma fiscal.

Lo que tendría que haber ocurrido es el cambio de la fórmula, para basar los reajustes exclusivamente en el aumento del IPC, pero que en marzo de 2018 se ajustaran los valores nominales, por la inflación del último semestre. El “bono” del cual se comenzó a hablar busca, precisamente, compensar por esto. ¿Es lo mismo, es sólo parcial? Modifiquen la fórmula como lo propongo y salimos de la duda.

En Argentina no hay un sólo segundo para aburrirnos. El planteo fiscal subestima la intensidad del problema, centra todo el ajuste en una modificación difícilmente defendible del reajuste jubilatorio, y encima con hechos de violencia verbal y física, dentro y fuera del Congreso. Peor imposible.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.480; Diciembre 18, 2017.

UCA: MENOS POBRES QUE HACE UN AÑO

El observatorio de la deuda social argentina, que funciona dentro de la Universidad Católica Argentina, acaba de publicar “Pobreza y desigualdad por ingresos en la Argentina urbana, 2010-2017”, un documento de 28 páginas.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza el que aparece en la página 6 del informe. Consigna la información referida a pobreza e indigencia, tanto en hogares como en personas, como proporción de los respectivos totales (ejemplo: personas pobres como % del total), que existían durante los cuartos trimestres de 2010-2015 y los terceros trimestres de 2016 y 2017.

Con respecto a 2017 hay 2 columnas. La de la izquierda está calculada con la metodología utilizada hasta ahora, la de la derecha con la que la UCA utilizará de aquí a 2025.

Aplausos por haber publicado el último dato según la vieja y la nueva metodologías. El primero sirve para analizar lo que viene ocurriendo hasta ahora, el segundo lo que ocurrirá de aquí en adelante. La primera página del informe aclara qué es comparable y qué no.

Hasta aquí todo fenómeno.

Ahora bien, volvamos al cuadro que acompaña estas líneas.

¿Qué “dice” dicho cuadro? Que entre el tercer trimestre de 2016 y de 2017, tanto la tasa de indigencia como la de pobreza disminuyeron.

¿En qué lugar de un texto de 28 páginas dice esto? En lugar destacado, en ninguno. Si lo dice en algún lado, está tan oculto que no resulta fácil encontrarlo.

Si para que no parezca que la UCA quiere quedar bien con el gobierno presidido por Mauricio Macri, inmediatamente después de decir esto agregan que según la nueva metodología los indicadores son más altos (claro que servirán para futuras comparaciones); que la mejora apenas recupera el deterioro producido en 2015 y 2016; o que más allá de las variaciones la tarea que sigue por delante sigue siendo inmensa, que lo hagan. ¡Pero sólo después de colocar la noticia –la reducción de la pobreza y la indigencia- en un lugar central del informe!

Hasta aquí el análisis objetivo, aunque apasionado como está acostumbrado a leer el lector de **Contexto**.

Dejo a la imaginación ajena la conjetura motivacional, las explicaciones conspirativas, etc.; pero no puedo dejar de destacar la forma en la cual se analizaron los datos publicados.

¡Animo!

POBREZA E INDIGENCIA, SEGUN UCA

(% sobre cada total)

Jurisdicción	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2017
	IVT	IVT	IVT	IVT	IVT	IVT	IIIT	IIIT	IIIT

(1)

POBREZA

HOGARES	18,4	15,5	16,8	18,0	18,5	19,5	21,8	19,8	23,0
PERSONAS	28,2	24,7	26,2	27,4	28,7	29,7	32,9	28,6	31,4

INDIGENCIA

HOGARES	3,8	3,7	3,2	3,2	3,4	3,4	4,0	4,0	4,3
PERSONAS	6,4	6,1	5,7	5,4	6,4	5,7	6,9	6,4	5,9

(1) En base a nueva estructura, que se utilizará hasta 2025

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

...

A propósito del cambio de metodología, en 2009 el premio Nobel en economía le fue otorgado al escocés Angus Stewart Deaton, nacido en 1945. Sobre la cuestión de la medición de la pobreza dijo lo siguiente:

“Los trabajos por los cuales me otorgaron el premio Nobel fueron realizados a lo largo de muchos años, se refieren a diversos campos del análisis económico y los escribí con diferentes colaboradores. Pero tienen una raíz básica: se refieren al bienestar (well being), que a veces se denomina welfare y utiliza datos de los mercados y las encuestas, para medir el

comportamiento de las personas y los grupos, para inferir acerca de su bienestar... La macroeconomía está evolucionando del estudio de la dinámica agregada, al de la dinámica de la distribución del equilibrio entre los individuos. Ojalá haya tenido algo que ver con esta evolución... La conexión entre medición, comportamiento y políticas públicas es un tema permanente. Como lo es la necesidad de plantear un relato coherente referido a lo que observamos. Otra idea clave consiste en distinguir entre individuos y agregados. Hay que mirar la agregación no como una molestia sino como un logro de seriedad, así como una fuente de hipótesis y comprensiones” (Deaton, 2016).

“En esta conferencia me ocuparé de la comparación de los niveles de vida entre los países, y del uso de dichas comparaciones para estimar el número de pobres que existen en el mundo... El aumento del número de pobres tiene poco que ver con el índice de precios al consumidor, y mucho con la inapropiada suba de la línea de la pobreza mundial... La pobreza mundial tiene que medir la pobreza absoluta... Más allá de las dificultades de medición, las personas tienen ideas claras referidas a si son pobres o no... Es muy difícil realizar comparaciones internacionales, entre países con tan diferentes precios relativos y estructuras económicas. Quizás estamos pretendiendo demasiado cuando buscamos construir un índice del ingreso real, en el cual cada país pueda ocupar un puesto” (Deaton, 2010). “Una inapropiada actualización de la línea de la pobreza mundial, `creó´ 500.000.000 de pobres” (Besley, 2016).

“En muchos países y en el mundo en su conjunto, muchísimas personas viven muy próximas a la línea de la pobreza nacional o mundial, por lo cual pequeños cambios en el trazado de dicha línea, por ejemplo debido al índice de precios utilizado, o pequeñas modificaciones en la metodología de las encuestas, puede tener dramáticos efectos sobre el número de pobres... Dada su esencial falta de confiabilidad, se les presta demasiada atención a las mediciones de la pobreza... Tenemos que ser más humildes con respecto a lo que cabe inferir de comparaciones basadas en la paridad del poder adquisitivo, más cautelosos en su uso para realizar análisis y más escépticos con respecto a las mediciones que dependen de ellas... Tanto el Banco Mundial como el gobierno de Estados Unidos se han propuesto eliminar, o al menos reducir a menos de 3%, la proporción de la población que vive bajo la línea de la pobreza. Plantear tal objetivo con los referidos problemas de medición no parece sensato” (Deaton, 2016).

Besley, T. (2016): “The contributions of Angus Deaton”, Scandinavian journal of economics, 118, 3, julio.

Deaton, A. S. (2010): “Price indexes, inequality, and the measurement of world poverty”, American economic review, 100, 1, marzo.

Deaton, A. S. (2016): “Measuring and understanding behavior, welfare and poverty”, American economic review, 106, 6, junio.

CONTEXTO; Entrega N° 1.480; Diciembre 18, 2017.

INFLACION: NOVIEMBRE, COMO ANTES. ¿DICIEMBRE?

La ausencia de noticias es una buena noticia, dice el slogan.

Muchas veces, pero no siempre.

En el plano inflacionario, la ausencia de noticias es signo de que no se avanza en reducir el aumento sistemático del nivel general de los precios.

Entre octubre y noviembre pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,2% según INDEC (CABA) y Castiglioni y Tiscornia (CyT), y 1,4% según INDEC (NACION), Melconián y Santángelo y FIEL.

Mientras que entre noviembre del año pasado y del presente, dicho aumento se ubicó entre 21,4% (según CyT) y 23,5% (según FIEL).

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

Si, como parece, en diciembre el aumento del IPC superará 2%, la tasa de inflación interanual con la que finalizará 2017, será superior a la verificada entre los 2 noviembrs.

El otro cuadro que acompaña estas líneas muestra la tasa de inflación en diferentes localidades de nuestro país. La porción inferior del cuadro muestra que no hay tal cosa como la tasa de inflación “jujeña”, “puntana” y “santiagoña”, ya que las diferencias son mínimas.

En cambio, sigue habiendo diferencias significativas según tipo de bien. En efecto, entre diciembre de 2016 y noviembre de 2017, mientras el nivel general del IPC nacional aumentó 21%, los precios de las prendas de vestir y calzado subieron 15,7%, y los de los servicios de comunicación aumentaron 31,9% y los de enseñanza 31,5%.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Ene. 14	3,6		4,6	5,1	4,2	4,3	4,8	13,7	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7	
Feb	3,4		4,3	5,2	3,5	4,7	4,4	17,0	34,4	34,9	34,5	33,7	33,9	
Mar	2,6		3,3	3,6	3,8	3,5	3,6	19,2	36,8	37,6	37,2	36,0	36,7	
Abr	1,8		2,8	2,9	2,1	3,3	3,1	20,4	38,5	39,5	37,7	38,6	38,2	
May	1,4		2,3	2,2	2,6	1,9	2,5	21,3	39,4	40,0	39,6	39,7	39,5	
Jun	1,3		2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	21,9	39,8	40,8	40,0	41,5	40,2	
Jul	1,4		2,5	2,8	2,1	2,4	2,2	22,5	39,7	41,8	38,4	40,2	39,8	
Ago	1,3		2,7	2,7	2,8	2,7	2,3	23,1	40,4	42,5	40,3	42,1	40,1	
Sep	1,4		2,5	2,3	2,9	2,2	2,2	23,8	40,9	42,6	41,4	42,0	40,3	
Oct	1,2		2,3	2,5	2,4	2,1	1,9	24,1	41,3	43,6	41,7	42,1	39,9	
Nov	1,1		1,9	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,5	42,6	40,6	41,1	39,1	
Dic	1,0		1,9	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,5	41,0	38,0	39,6	38,0	
Ene. 15	1,1		2,1	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	35,1	36,8	35,4	36,7	34,3	
Feb	0,9		1,5	1,4	0,9	1,6	1,5	17,9	31,5	31,9	32,0	32,6	30,5	
Mar	1,3		2,1	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	30,0	30,0	30,3	31,3	28,0	
Abr	1,1		2,0	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	29,0	29,2	30,5	29,5	27,1	
May	1,0		2,0	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	28,7	29,3	30,1	29,2	26,7	
Jun	1,0		1,5	1,8	1,2	1,8	1,4	14,7	27,8	28,9	28,6	27,9	25,5	
Jul	1,3		1,9	1,8	2,1	1,8	2,0	14,6	27,2	27,7	28,6	27,2	25,3	
Ago	1,2		2,2	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	26,6	26,6	27,4	26,3	24,8	
Sep	1,2		1,9	1,8	2,4	1,7	1,7	14,3	25,9	26,0	26,8	25,7	24,0	
Oct	1,1		1,5	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	25,0	25,1	25,7	24,9	23,8	
Nov			2,4	1,7	2,0	1,9	2,0		25,6	25,1	26,1	25,1	24,0	
Dic			3,8	3,6	3,9	4,4	3,9		28,0	27,3	28,2	27,8	27,0	
Ene. 16			3,6	3,0	3,6	3,5	4,1		29,9	28,5	29,9	29,5	29,6	
Feb			4,8	3,7	3,1	4,2	4,0		34,2	31,5	32,7	32,9	32,9	
Mar			3,2	3,2	4,7	2,9	3,3		35,6	32,9	35,6	33,4	35,0	
Abr			6,7	7,6	5,3	6,8	6,5		41,8	39,8	39,7	39,8	40,5	
May	4,2		3,5	3,1	3,4	2,8	5,0		43,9	40,9	41,2	41,4	44,3	
Jun	3,1		2,9	2,5	2,7	2,4	3,1		45,8	41,8	43,3	42,1	46,8	
Jul	2,0		2,4	2,4	2,9	2,5	2,2		46,5	42,7	44,4	43,1	47,0	
Ago	0,2		0,5	-0,2	1,4	0,3	-0,8		44,1	39,9	43,7	40,8	43,2	
Sep	1,1		0,8	0,5	1,6	0,7	1,3		42,5	38,1	42,6	39,3	42,7	
Oct	2,4		2,9	3,1	1,6	2,8	2,9		44,5	39,8	42,7	41,3	44,4	
Nov	1,6		1,9	2,1	1,1	1,4	2,0		43,8	40,4	41,5	40,7	44,4	
Dic	1,2		1,6	1,6	1,6	1,9	1,2		40,7	37,7	38,3	37,2	40,7	
Ene. 17	1,3		1,6	1,3	1,5	2,0	1,9		38,0	35,4	35,5	35,2	37,7	
Feb	2,5		2,1	2,4	1,8	1,7	2,2		34,4	33,7	33,8	31,8	35,3	
Mar	2,4		2,2	2,8	2,2	2,3	2,9		33,1	33,2	30,6	31,0	34,8	
Abr	2,6		2,1	1,9	2,3	1,8	2,1	27,5	27,4	26,1	26,9	25,0	29,2	
May	1,3		1,8	1,6	1,5	1,3	1,8	23,9	25,3	24,3	24,6	23,1	25,3	
Jun	1,4	1,2	1,3	1,2	1,4	1,2	1,5	21,9	23,4	22,7	23,0	21,7	23,3	
Jul	1,7	1,7	2,1	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5	23,0	22,4	21,8	21,2	22,8	
Ago	1,5	1,4	1,5	1,4	1,6	1,4	1,6	23,1	24,2	24,3	22,1	22,5	25,8	
Sep	2,0	1,9	1,6	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2	25,2	26,3	21,9	23,5	26,2	
Oct	1,3	1,5	1,5	1,5	1,3	1,3	1,5	22,9	23,5	24,3	21,6	21,7	24,5	
Nov	1,2	1,4		1,4	1,4	1,2		22,4		23,5	21,9	21,4		

CONTEXTO; Entrega N° 1.480; Diciembre 18, 2017.

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

(Índices, dic.16 = 100)

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
Dic.16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ene.17							
Feb							
Mar							
Abr							
May	110,5	110,5	110,3	110,4	111,7	111,3	110,5
Jun.	111,8	112,0	111,4	111,9	112,7	112,4	111,7
Jul	113,8	113,9	113,6	113,4	114,3	114,0	113,4
Ago	115,4	115,6	115,1	114,7	115,7	115,6	115,3
Set	117,6	118,0	117,3	116,2	117,8	117,6	116,8
Oct	119,4	119,5	119,3	117,9	120,0	119,6	118,7
Nov	121,0	120,9	121,2	119,7	121,5	121,5	120,4

(variaciones mensuales, en %)

Nov.17	1,4	1,2	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5
--------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

(variaciones con respecto a diciembre de 2016, en %)

Nov.17	21,0	20,9	21,2	19,7	21,5	21,5	20,4
--------	------	------	------	------	------	------	------

CONTEXTO; Entrega N° 1.480; Diciembre 18, 2017.

AUMENTARON LA OFERTA Y LA DEMANDA DE TRABAJO

Entre el tercer trimestre de 2016 y de 2017, la tasa de desocupación disminuyó 0,2 puntos porcentuales (pp), al pasar de 8,5% a 8,3% de la población económicamente activa (PEA, proporción de la población total que quiere trabajar); y la tasa de actividad, que mide la proporción de la población total que integra la PEA, aumentó 0,3 pp, al pasar de 46% a 46,3%. Por lo cual la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó, aumentó 0,3 pp, al pasar de 42,1% a 42,4%.

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

El otro presenta la misma información, en términos absolutos.

Entre el tercer trimestre de 2016 y de 2017 la PEA aumentó en 205 M. personas, el número de ocupados se elevó en 217 M. y el de desocupados cayó en 10 M. (la diferencia es redondeo).

Mejor imposible. Menor desocupación, junto a aumento de la oferta de trabajo, significa aumento de la demanda de trabajo. Congruente con la recuperación del nivel de actividad económica.

Después de prestarle atención a las modificaciones, hay que mirar los niveles. Para saber “la tarea que queda por delante”. Exactamente el mismo punto que, con respecto a la estimación de pobreza e indigencia realizada por la UCA, hago en esta misma entrega de **Contexto**.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada: (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	Buenos Aires		rior	Buenos Aires		Buenos Aires	Buenos Aires		Buenos Aires	Buenos Aires
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3

(variaciones, en puntos porcentuales)

IIIT17/IIIT16	-0,2	-0,4	0,0	0,9	0,7	1,3	0,3	0,1	0,5	0,3	0,2	0,5
---------------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.												
(diferencias absolutas)												
IIIT17.IIT16	286	167	119	205	93	112	217	110	107	-10	-16	6

JAMES LAURENCE LAUGHLIN

(1850 - 1933)

Nació en Deerfield, Ohio, Estados Unidos, “en el seno de una familia de recursos modestos” (Friedman, 2008).

Estudió en la universidad Harvard.

Enseñó en las universidades Harvard, Cornell y de Chicago. “La universidad de Chicago tendría que agradecerle al señor Harper [William Rainer, primer presidente de la universidad de Chicago] quien a comienzos de 1892 caminó durante toda una noche por Nueva York, con Laughlin, y cuando se separaron a las 5 de la mañana este último había aceptado pasar de Cornell a Chicago” (Nef, 1934). “Laughlin aceptó ir a Chicago con la condición de que también contrataran a Thorstein Bunde Veblen” (Barber, 2010).

“Poseía 4 de las cualidades más esenciales de los grandes profesores: un genuino interés en sus alumnos, una pasión por la enseñanza, un don para identificar el talento aún en personas que no coincidían con sus puntos de vista, y grandes conocimientos culturales, más allá de la disciplina que cultivaba... Su interés por los estudiantes se reforzaba por su creencia que la vida académica tiene una dignidad y una vitalidad que la coloca por encima de otras actividades” (Nef, 1934). “Desde el punto de vista pedagógico fue muy exitoso” (Barber, 2010).

En 1888 dejó de enseñar en Harvard, para trabajar durante un par de años en la Philadelphia Manufacturer’s Mutual Fire Insurance Company. “Decía que nunca en su vida trabajó tan poco como en esos 2 años” (Nef, 1934).

“Fundó el Club de la economía política, cuya mayoría de miembros era partidario del laissez-faire. La institución alejó a Laughlin del grupo que fundó la Asociación americana de economía, un conjunto de jóvenes que había estudiado en Alemania y consideraba a la intervención estatal esencial para la mejora del bienestar social” (Barber, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Laughlin? “Su contribución más importante fue su dirección del departamento de economía de Chicago. La forma en la cual se

hace economía en la referida universidad se debe a él. Aunque personalmente era ortodoxo en lo monetario y tenía ideas ultraconservadoras, mostró un notable grado de tolerancia con respecto a los diferentes puntos de vista cuando se trató de nombrar personal y llevar adelante el departamento. Por ejemplo, incorporó a Thorstein Veblen, quien permaneció en Chicago 14 años, el período más prolongado de permanencia en una universidad, dentro de su tormentosa carrera... El departamento de economía se caracterizó por tener opiniones heterogéneas en materia de políticas públicas, donde la posición monetarista siempre fue minoritaria... Laughlin introdujo un enfoque de la enseñanza basado en el contacto personal, muy poco formal, característica que sigue siendo aplicada hasta el día de hoy... Fundó el Journal of political economy, designando a Veblen director gerente” (Friedman, 2008).

Es autor de 19 libros, entre ellos Historia del bimetralismo en Estados Unidos, publicado en 1885; Moneda y precios, publicado en 1919; y Una nueva exposición de moneda, crédito y precios, publicado en 1931. “Historia... reseña de manera extremadamente cuidadosa el desarrollo de la moneda y las instituciones” (Friedman, 2008).

“Sus trabajos fueron empañados por una postura dogmática y rígida contra la teoría cuantitativa del dinero, oposición que surgió durante las actividades públicas que desarrolló oponiéndose al movimiento a favor de la plata [metal] libre. Dicho ataque está muy en línea con las teorías de la inflación basadas en el impulso de los costos y la estructura económica” (Friedman, 2008).

“Su cercanía al Partido Republicano le impidió jugar algún rol público en la preparación final de la ley que, bajo una administración Demócrata, creó el Sistema de la Reserva Federal; aunque ello no le impidió ejercer considerable influencia a través de contactos personales con algunos de sus ex alumnos, por ejemplo, H. Parker Willis” (Friedman, 2008).

Apoyó de manera entusiasta la aprobación de la ley que creó el Sistema de la Reserva Federal.

Barber, W. J. (2010): “J. Laurence Laughlin” en Emmett, R. B.: The Elgar companion to the Chicago school of economics, Edward Elgar.

Emmett, R. B. (2006): “Laughlin, James Lawrence”, en The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Friedman, M. (2008): “Laughlin, James Lawrence”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Nef, J. U. (1934): “James Laurence Laughlin”, Journal of political economy, 42, 1, febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en	
	(puntos básicos)	en \$ ahorro	7 a 59 d. en \$	en \$ tasa fija (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Lider)	(Argen-tina)	kilo)	kilo)	tal)	retenc. /tn)	Chicago /tn)
					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
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
Sep.17	379	0,04	1,63	26,41	17,5499	17,2465	17,3879	17,7299	24,422,2	23,339,3	32,015	1,82	18,78	250,6	353,5
Oct.17	354	0,03	1,66	26,00	17,7591	17,4487	17,6304	17,9685	27,107,1	26,404,6	31,338	1,76	19,34	253,8	358,4
Nov.17	370	0,03	1,75	27,96	17,7900	17,4956	17,6616	18,0120	27,293,6	26,770,0	31,397	1,76	19,24	257,9	361,7
2017															
Oct. 31	361	0,03	1,67	26,98	17,9500	17,6710	17,6713	18,0700	27,935,3	27,372,5	32,105	1,79	19,29	252,0	357,8
Nov. 1	365	0,02	1,67	27,60	17,9300	17,6490	17,9610	18,3060	27,979,8	27,411,3	30,544	1,70	19,35	253,0	360,5
Nov. 2	361	0,03	1,72	27,49	17,8500	17,5730	17,8700	18,2250	27,944,5	27,295,4	30,544	1,71	19,57	255,0	363,4
Nov. 3	368	0,03	1,72	27,35	17,8700	17,5640	17,9640	18,3160	27,978,3	27,275,7	31,616	1,77	19,39	253,0	359,0
Nov. 6	374	0,03	1,72	27,35	17,8700	17,5640	17,9640	18,3160	27,978,3	27,275,7	31,616	1,77	19,35	254,0	361,6
Nov. 7	384	0,03	1,69	27,26	17,9300	17,6700	17,9230	18,2700	28,120,2	27,441,7	31,091	1,73	19,40	255,0	362,3
Nov. 8	383	0,03	1,73	27,58	17,8500	17,5580	17,7800	18,1550	28,081,6	27,390,0	30,899	1,73	19,49	256,0	363,0
Nov. 9	386	0,03	1,80	27,97	17,8200	17,5370	17,7650	18,1310	27,951,5	27,301,5	30,899	1,73	19,42	256,0	358,4
Nov. 10	381	0,03	1,75	27,86	17,8100	17,5160	17,7350	18,1000	27,080,6	26,428,9	32,836	1,84	19,44	255,0	359,1
Nov. 13	380	0,03	1,76	27,99	17,8200	17,5370	17,7100	18,0800	26,714,9	26,049,5	32,836	1,84	19,39	253,0	354,0
Nov. 14	381	0,04	1,78	28,31	17,7700	17,4900	17,6700	18,0400	25,611,0	25,075,2	31,050	1,75	19,23	252,0	352,4
Nov. 15	388	0,04	1,76	28,64	17,8200	17,5330	17,6900	18,0600	26,312,7	25,857,5	30,375	1,70	19,24	254,0	358,7
Nov. 16	373	0,04	1,78	27,98	17,8100	17,4940	17,6500	18,0120	27,254,1	26,865,0	30,375	1,71	19,22	256,0	357,2
Nov. 17	366	0,04	1,76	27,91	17,7900	17,4870	17,6380	17,9980	27,128,5	26,684,0	32,598	1,83	19,19	260,0	364,0
Nov. 20	368	0,04	1,76	27,91	17,7900	17,4870	17,6380	17,9980	27,128,5	26,684,0	32,598	1,83	19,19	260,0	363,8
Nov. 21	363	0,04	1,77	28,09	17,7900	17,5100	17,5950	17,9580	27,266,1	26,879,9	32,572	1,83	19,16	261,0	363,4
Nov. 22	363	0,04	1,66	27,95	17,7500	17,4670	17,5020	17,8450	27,328,0	26,928,9	31,929	1,80	19,02	263,0	366,4
Nov. 23	363	0,04	1,79	28,48	17,7400	17,4230	17,4780	17,8250	27,293,3	26,895,4	31,929	1,80	19,08	264,0	366,4
Nov. 24	363	0,04	1,77	28,51	17,6900	17,3720	17,4390	17,7690	27,464,8	27,093,0	31,296	1,77	18,96	262,0	365,0
Nov. 27	361	0,03	1,74	28,53	17,6300	17,3340	17,3450	17,6800	27,122,4	26,703,9	31,296	1,78	18,92	262,0	366,0
Nov. 28	356	0,03	1,81	28,21	17,6500	17,3310	17,4050	17,7400	26,912,2	26,431,1	29,770	1,69	19,02	262,0	364,9
Nov. 29	358	0,02	1,81	27,76	17,7200	17,4220	17,4480	17,7950	26,902,9	26,496,1	28,882	1,63	19,13	264,0	364,7
Nov. 30	357	0,03	1,86	28,36	17,6800	17,3850	17,3845	17,6450	26,905,3	26,477,5	33,191	1,88	19,07	263,0	362,2
Dic. 1	359	0,03	1,75	29,97	17,5800	17,2600	17,5650	17,9520	26,941,6	26,492,3	30,847	1,75	19,25	265,0	365,3
Dic. 4	355	0,03	1,79	30,20	17,6300	17,2610	17,7100	18,1050	26,864,7	26,376,2	30,847	1,75	19,34	266,0	366,9
Dic. 5	356	0,03	1,85	30,09	17,6700	17,3510	17,5810	17,9800	26,483,0	26,083,3	30,224	1,71	19,41	271,5	370,8
Dic. 6	363	0,03	1,76	30,89	17,6200	17,2860	17,5510	17,9540	26,470,5	26,148,7	29,562	1,68	19,51	270,0	368,5
Dic. 7	365	0,03	1,82	31,16	17,6400	17,3060	17,5600	17,9550	26,852,6	26,597,1	29,562	1,68	19,51	267,0	368,5
Dic. 8	367	0,03	1,82	31,16	17,6400	17,3060	17,5600	17,9550	26,852,6	26,597,1	29,562	1,68	19,51	267,0	368,5
Dic. 11	366	0,03	1,78	31,38	17,6000	17,2700	17,4650	17,8650	27,307,1	27,096,6	29,562	1,68	19,53	268,0	361,0
Dic. 12	364	0,04	1,81	31,68	17,6600	17,2640	17,5400	17,9320	27,351,6	27,127,5	29,915	1,69	19,42	266,0	358,5
Dic. 13	363	0,04	1,83	31,95	17,6500	17,3150	17,5100	17,9050	27,034,6	26,826,8	29,442	1,67	19,45	266,0	359,8
Dic. 14	361	0,04	1,89	32,13	17,7000	17,3570	17,6900	18,0950	27,139,1	26,938,4	35,027	1,98	19,31	262,0	355,6

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
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
Sep.17	50.237	662.975	205.130	868.105	250.361	982.655	0	81.035	2.182.156
Oct.17	51.810	679.168	190.936	870.104	225.128	1.040.305	0	96.658	2.232.195
Nov.17	54.563	693.108	187.205	880.313	248.149	1.057.835	0	113.052	2.299.349
2017									
Oct. 25	51.884	673.531	200.574	874.105	234.908	1.025.027	0	81.906	2.215.946
Oct. 26	51.864	673.546	196.425	869.971	225.339	1.029.894	0	81.572	2.206.776
Oct. 27	51.903	674.276	221.206	895.482	228.059	1.034.597	0	77.032	2.235.170
Oct. 30	51.995	676.993	204.249	881.242	227.957	1.039.858	0	85.844	2.234.901
Oct. 31	51.810	679.168	190.936	870.104	225.128	1.040.305	0	96.658	2.232.195
Nov. 1	52.124	682.348	224.301	906.649	230.421	1.041.259	0	59.250	2.237.579
Nov. 2	52.210	686.524	233.244	919.768	230.456	1.042.187	0	45.426	2.237.837
Nov. 3	52.066	689.949	227.891	917.840	230.369	1.046.427	0	43.232	2.237.868
Nov. 7	51.563	691.379	226.516	917.895	235.726	1.047.818	0	41.501	2.242.940
Nov. 8	51.599	691.456	224.073	915.529	233.048	1.048.151	0	43.383	2.240.111
Nov. 9	54.748	691.310	227.425	918.735	232.557	1.049.756	0	38.424	2.239.472
Nov. 10	54.730	691.071	221.623	912.694	247.247	1.052.062	0	42.027	2.254.030
Nov. 13	54.750	691.048	214.544	905.592	248.498	1.054.807	0	46.344	2.255.241
Nov. 14	54.746	690.335	207.769	898.104	247.605	1.055.662	0	53.142	2.254.513
Nov. 15	54.653	689.480	243.048	932.528	246.654	1.010.083	0	79.190	2.268.455
Nov. 16	54.571	689.065	211.921	900.986	245.784	1.018.587	0	102.337	2.267.694
Nov. 17	54.503	688.598	195.731	884.329	245.026	1.026.949	0	110.294	2.266.598
Nov. 21	54.599	688.141	205.081	893.222	247.363	1.034.493	0	93.807	2.268.885
Nov. 22	55.004	687.576	214.376	901.952	252.621	1.036.634	0	90.838	2.282.045
Nov. 23	54.928	686.408	219.569	905.977	251.409	1.038.097	0	85.394	2.280.877
Nov. 24	54.968	686.350	234.295	920.645	251.929	1.043.573	0	86.552	2.302.699
Nov. 27	54.919	686.514	215.728	902.242	250.447	1.049.358	0	99.218	2.301.265
Nov. 28	54.764	687.271	203.359	890.630	248.768	1.053.578	0	106.696	2.299.672
Nov. 29	54.662	689.164	206.504	895.668	250.958	1.055.394	0	99.709	2.301.729
Nov. 30	54.563	693.108	187.205	880.313	248.149	1.057.835	0	113.052	2.299.349
Dic. 1	54.905	699.509	231.792	931.301	251.414	1.062.111	0	57.846	2.302.672
Dic. 4	54.849	705.964	226.717	932.681	252.303	1.064.360	0	53.618	2.302.962
Dic. 5	54.749	712.216	225.763	937.979	252.421	1.067.326	0	52.705	2.310.431
Dic. 6	54.816	718.894	218.827	937.721	251.912	1.067.780	0	52.884	2.310.298
Dic. 7	55.163	724.056	223.047	947.103	254.910	1.069.253	0	54.608	2.325.874
Dic. 11	55.300	726.679	221.514	948.193	255.483	1.070.107	0	52.989	2.326.772
Dic. 12	55.308	729.458	224.572	954.030	254.579	1.067.667	0	49.609	2.325.885
Dic. 13	55.417	732.175	232.019	964.194	256.139	1.065.580	0	41.348	2.327.261

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
Jun.17	2.651.944	2.108.580	1.680.870	291.854	313.829	354.780	659.521	60.885	26.541	19.158	6.298	1.085	543.364
Jul.17	2.787.488	2.208.806	1.705.295	293.691	298.869	384.646	668.438	59.651	29.323	21.771	6.480	1.072	578.682
Ago.17	2.850.692	2.262.473	1.718.190	300.556	309.434	380.087	672.479	55.634	31.255	23.486	6.690	1.079	588.220
Sep.17	2.878.720	2.282.261	1.735.163	302.660	322.462	381.943	673.709	54.389	31.730	23.877	6.726	1.127	596.459
Oct.17	2.870.222	2.259.841	1.749.293	310.349	309.584	391.130	682.062	56.167	29.254	21.214	6.898	1.142	610.381
Nov.17	2.943.910	2.324.165	1.802.035	322.367	324.478	394.163	705.095	55.932	29.852	21.698	6.942	1.212	619.745
2017													
Oct. 25	2.874.119	2.269.162	1.758.977	316.292	337.177	360.899	684.073	60.536	29.244	21.286	6.809	1.149	604.957
Oct. 26	2.861.087	2.255.538	1.757.172	317.875	335.206	362.054	686.661	55.376	28.428	20.481	6.826	1.121	605.549
Oct. 27	2.906.857	2.299.339	1.791.199	317.410	349.244	369.998	693.958	60.589	28.745	20.778	6.851	1.116	607.518
Oct. 30	2.911.890	2.302.866	1.795.187	325.336	338.427	378.006	688.576	64.842	28.751	20.893	6.718	1.140	609.024
Oct. 31	2.917.875	2.308.163	1.797.498	317.392	312.163	408.951	693.921	65.071	28.898	20.847	6.936	1.115	609.712
Nov. 1	2.923.675	2.309.975	1.799.013	314.778	309.579	420.485	691.811	62.360	28.951	20.904	6.905	1.142	613.700
Nov. 2	2.927.198	2.311.212	1.802.887	315.197	317.041	415.525	694.726	60.398	28.926	20.846	6.925	1.155	615.986
Nov. 3	2.928.251	2.306.715	1.798.091	307.124	301.355	435.133	701.149	53.330	28.958	20.873	6.941	1.144	621.536
Nov. 7	2.913.457	2.290.929	1.779.869	313.855	299.085	414.945	694.806	57.178	28.922	20.862	6.843	1.217	622.528
Nov. 8	2.900.626	2.277.625	1.769.880	311.339	299.494	409.480	697.202	52.365	28.919	20.844	6.864	1.211	623.001
Nov. 9	2.920.209	2.294.026	1.786.873	315.361	316.316	407.637	696.786	50.773	28.919	20.827	6.889	1.203	626.183
Nov. 10	2.932.073	2.303.822	1.780.100	313.554	311.173	403.983	701.905	49.485	29.900	21.785	6.901	1.214	628.251
Nov. 13	2.931.953	2.307.553	1.782.978	318.244	317.637	391.883	697.568	57.646	29.913	21.822	6.835	1.256	624.400
Nov. 14	2.932.630	2.311.992	1.789.292	320.223	325.660	390.278	704.344	48.787	29.886	21.774	6.880	1.232	620.638
Nov. 15	2.937.497	2.317.961	1.793.704	327.779	314.184	395.125	709.896	46.720	29.902	21.742	6.924	1.236	619.536
Nov. 16	2.921.398	2.302.055	1.779.976	323.592	307.151	393.814	708.659	46.760	29.843	21.724	6.906	1.213	619.343
Nov. 17	2.918.147	2.298.067	1.776.596	319.989	300.260	384.593	712.402	59.352	29.821	21.712	6.894	1.215	620.080
Nov. 21	2.931.565	2.312.440	1.787.764	325.759	323.284	371.461	706.837	60.423	29.964	21.887	6.799	1.278	619.125
Nov. 22	2.951.310	2.335.345	1.804.849	326.413	338.968	368.997	709.693	60.778	30.371	22.259	6.867	1.245	615.965
Nov. 23	2.948.649	2.332.604	1.803.496	332.529	340.896	361.562	713.395	55.114	30.368	22.262	6.861	1.245	616.045
Nov. 24	2.976.710	2.359.074	1.827.628	325.630	358.604	368.709	715.868	58.817	30.593	22.481	6.917	1.195	617.636
Nov. 27	2.981.978	2.365.339	1.834.561	330.370	372.521	363.838	708.467	59.365	30.621	22.515	6.888	1.218	616.639
Nov. 28	2.985.952	2.370.535	1.840.320	333.864	363.816	370.579	711.810	60.251	30.594	22.103	7.288	1.203	615.417
Nov. 29	3.003.990	2.386.844	1.850.465	338.994	351.061	390.541	710.842	59.027	30.788	22.288	7.277	1.223	617.146
Nov. 30	3.010.927	2.389.183	1.852.367	332.751	321.473	424.697	713.738	59.708	30.879	22.446	7.240	1.193	621.744
Dic. 1	3.009.111	2.382.443	1.847.556	322.272	315.525	439.465	711.149	59.145	30.990	22.521	7.257	1.212	626.668
Dic. 4	3.002.079	2.368.745	1.834.005	328.912	311.406	425.827	701.287	66.573	30.980	22.512	7.203	1.265	633.334
Dic. 5	3.004.267	2.369.440	1.833.424	328.675	311.229	426.926	705.695	60.899	30.892	22.384	7.279	1.229	634.827
Dic. 6	3.011.200	2.371.972	1.838.191	326.454	310.655	438.507	710.074	52.501	30.879	22.335	7.331	1.213	639.228
Dic. 7	3.010.830	2.366.394	1.831.247	318.861	313.069	436.625	707.818	54.874	30.923	22.380	7.337	1.206	644.436
Dic. 11	3.012.406	2.363.746	1.828.420	326.601	331.022	417.302	688.243	65.252	30.998	22.572	7.123	1.303	648.660
Dic. 12	3.048.644	2.404.560	1.870.203	333.145	362.571	414.084	694.088	66.315	30.953	22.457	7.235	1.261	644.084
Dic. 13	3.060.802	2.417.343	1.880.370	338.080	371.371	412.649	691.779	66.491	31.012	22.498	7.238	1.276	643.459

* 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
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
Sep.17	1,4202	1,3311	1,1906	110,77	6,5692	3,133	4,25	1,47	22.161,93	6.427,30	19.917,71	1.315,64
Oct.17	1,4095	1,3198	1,1755	112,93	6,6242	3,193	4,25	1,54	23.028,61	6.602,48	21.236,34	1.279,95
Nov.17	1,4085	1,3236	1,1748	112,78	6,6242	3,261	4,25	1,63	23.555,41	6.800,01	22.491,39	1.279,79
2017												
Oct. 31	1,4047	1,3277	1,1634	113,87	6,6365	3,271	4,25	1,58	23.377,24	6.727,67	22.011,61	1.268,20
Nov. 1	1,4051	1,3292	1,1663	113,80	6,6851	3,267	4,25	1,58	23.435,01	6.716,53	22.420,08	1.272,50
Nov. 2	1,4042	1,3063	1,1665	113,93	6,6105	3,267	4,25	1,59	23.516,26	6.714,94	22.539,12	1.274,10
Nov. 3	1,4034	1,3074	1,1607	114,05	6,6360	3,314	4,25	1,59	23.539,19	6.764,44	22.539,12	1.267,80
Nov. 6	1,4011	1,3165	1,1602	113,86	6,6249	3,249	4,25	1,59	23.548,42	6.786,44	22.548,35	1.279,40
Nov. 7	1,4003	1,3169	1,1594	113,79	6,6392	3,271	4,25	1,60	23.548,42	6.786,44	22.548,35	1.273,70
Nov. 8	1,4019	1,3110	1,1591	113,96	6,6293	3,255	4,25	1,60	23.548,42	6.786,44	22.548,35	1.281,60
Nov. 9	1,4036	1,3139	1,1645	113,43	6,6390	3,252	4,25	1,61	23.461,94	6.750,05	22.868,71	1.285,60
Nov. 10	1,4035	1,3200	1,1666	113,54	6,6399	3,278	4,25	1,61	23.422,21	6.750,94	22.681,42	1.273,80
Nov. 13	1,4036	1,3122	1,1671	113,67	6,6363	3,279	4,25	1,62	23.439,70	6.757,60	22.380,99	1.277,30
Nov. 14	1,4064	1,3142	1,1790	113,21	6,6305	3,313	4,25	1,62	23.409,47	6.737,87	22.380,01	1.277,30
Nov. 15	1,4129	1,3174	1,1787	112,87	6,6312	3,313	4,25	1,62	23.271,28	6.706,21	22.028,32	1.276,50
Nov. 16	1,4093	1,3236	1,1805	112,61	6,6260	3,274	4,25	1,63	23.458,36	6.793,29	22.351,12	1.276,50
Nov. 17	1,4109	1,3211	1,1793	112,07	6,6245	3,257	4,25	1,63	23.358,24	6.782,79	22.396,80	1.277,40
Nov. 20	1,4109	1,3238	1,1731	112,64	6,6407	3,257	4,25	1,63	23.430,33	6.790,71	22.261,76	1.274,60
Nov. 21	1,4086	1,3247	1,1736	112,27	6,6321	3,259	4,25	1,64	23.590,83	6.862,48	22.416,48	1.274,60
Nov. 22	1,4109	1,3322	1,1822	111,18	6,6002	3,224	4,25	1,65	23.526,18	6.867,36	22.523,15	1.291,60
Nov. 23	1,4109	1,3300	1,1846	111,32	6,5776	3,222	4,25	1,65	23.526,18	6.867,36	22.523,15	1.291,60
Nov. 24	1,4109	1,3335	1,1928	111,65	6,5998	3,233	4,25	1,65	23.557,99	6.889,16	22.550,85	1.291,60
Nov. 27	1,4200	1,3322	1,1900	111,16	6,6054	3,228	4,25	1,66	23.580,78	6.878,52	22.495,99	1.286,70
Nov. 28	1,4175	1,3354	1,1840	111,65	6,6084	3,213	4,25	1,66	23.836,71	6.912,36	22.486,24	1.293,80
Nov. 29	1,4165	1,3442	1,1864	112,00	6,6069	3,246	4,25	1,66	23.940,68	6.824,39	22.597,20	1.282,50
Nov. 30	1,4154	1,3532	1,1906	112,42	6,6083	3,273	4,25	1,67	24.272,35	6.873,97	22.724,96	1.274,80
Dic. 1	1,4186	1,3470	1,1889	112,10	6,6137	3,258	4,25	1,67	24.231,59	6.847,59	22.819,03	1.279,70
Dic. 4	1,4163	1,3466	1,1871	112,48	6,6150	3,244	4,25	1,69	24.290,05	6.775,37	22.707,16	1.276,10
Dic. 5	1,4162	1,3427	1,1828	112,39	6,6195	3,241	4,25	1,71	24.180,64	6.762,21	22.622,38	1.265,90
Dic. 6	1,4140	1,3383	1,1798	112,41	6,6186	3,236	4,25	1,71	24.140,91	6.776,38	22.177,04	1.262,80
Dic. 7	1,4122	1,3466	1,1764	113,30	6,6183	3,291	4,25	1,72	24.140,91	6.776,38	22.177,04	1.245,70
Dic. 8	1,4105	1,3383	1,1764	113,47	6,6199	3,292	4,25	1,73	24.329,16	6.840,08	22.811,08	1.245,90
Dic. 11	1,4121	1,3338	1,1770	113,44	6,6197	3,305	4,25	1,74	24.329,16	6.840,08	22.811,08	1.241,30
Dic. 12	1,4111	1,3318	1,1743	113,45	6,6212	3,306	4,25	1,75	24.504,80	6.862,32	22.866,17	1.242,60
Dic. 13	1,4098	1,3420	1,1840	112,63	6,6081	3,310	4,50	1,76	24.585,43	6.875,80	22.758,07	1.245,40
Dic. 14	1,4147	1,3435	1,1779	112,28	6,6108	3,342	4,50	1,77	24.508,66	6.856,53	22.694,45	1.253,80