

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Con los datos publicados la semana pasada, en el futuro los historiadores económicos dirán que 2017 terminó con apreciable reactivación y generación de empleo. La toma de decisiones siempre es de aquí en más. Entendiblemente el Poder Ejecutivo se preocupa por la inflación, pero mantener el tipo de cambio nominal vendiendo reservas sólo funciona de manera transitoria.

CLAVES

- ♦ BCRA dispuesto a vender reservas, para que el precio del dólar no suba. En el corto plazo puede lograr su objetivo sin intervenir en el mercado de cambios; a más largo plazo veremos.
- ♦ Zannini y D’ Elía, excarcelados, a la espera del juicio oral. Fueron al acto por el 24.III que tuvo lugar en Plaza de Mayo. Con esto último, el oficialismo muy contento.
- ♦ Perú: Pedro Pablo Kuczynski renunció a la presidencia, acusado de corrupción.
- ♦ FED aumentó 0,25 puntos porcentuales la tasa. Fenómeno esperado, no tuvo impacto.

ME PREGUNTO

Quienes dicen que buscan la verdad, ¿por qué insisten en afirmar que hubo 30.000 desaparecidos?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ EEUU no cobrará arancel extra a la importación de productos siderúrgicos y aluminio, proveniente de Argentina, mientras no se adopte una decisión con respecto a la nota que envió nuestro país.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ G 20 a nivel ministerial. ¿Y?
- ♦ Empleo: muy buenos datos en el IVT.17
- ♦ Continúa fuerte déficit comercial
- ♦ 2017, año de recuperación económica
- ♦ Francis Michael Bator

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El patriotismo es el deseo de matar, o de ser muerto, por razones triviales”. Bertrand Russell.

COMO LO VEO

“A quien no ha estado en combate, es imposible explicarle la guerra, como no se le puede transmitir a un ciego la sensación del color celeste, o hacerle entender a un hombre lo que significa llevar en el vientre a un hijo. A la guerra no se la puede comprender, sólo se la puede sobrevivir”.

(Fuente: Kasanzew, N.: Malvinas. A sangre y fuego, Argentinidad, 2017).

Con los datos publicados la semana pasada, en el futuro los historiadores económicos dirán que 2017 terminó con apreciable reactivación y generación de empleo. La toma de decisiones siempre es de aquí en más. Entendiblemente el Poder Ejecutivo se preocupa por la inflación, pero mantener el tipo de cambio nominal vendiendo reservas sólo funciona de manera transitoria.

Precio del dólar, en el cortísimo plazo y después

Si el Banco Central tiene reservas superiores a u\$s 50.000 M., y está dispuesto a vender “lo que sea” a, digamos, \$ 20,50 por dólar, es lógico que –en el corto plazo- nadie se le anime a torearlo.

Una amenaza, cuando es creíble, resulta gratuita. Si frente a una multitud digo “al que se mueve lo mato”, y todos me creen, nadie se mueve y nadie muere. Claro que si alguno se mueve lo tengo que matar, para continuar siendo creíble.

Quiere decir que, en el corto plazo, el mundo financiero adoptará decisiones en base al mantenimiento del tipo de cambio nominal y por consiguiente al atractivo de volver a colocarse

en pesos. Lo cual implica que el precio del dólar no se modificará, sin que el BCRA pierda reservas.

En el corto plazo, porque si el BCRA se “enamora” de la nueva política cambiaria, de manera que el tipo de cambio nominal no aumenta, pero los precios sí (aunque a menor ritmo que antes), la olla volverá a juntar presión y la avalancha compradora se volverá imparable. Tenemos demasiada experiencia los argentinos en esta materia.

En el 1º bimestre de 2018 ingresaron al país 363 venezolanos... por día

Ya me encontré a varios, trabajando en restaurantes, florerías y como remiseros. A todos les pregunto si envían dinero para ayudar a sus familiares, quienes todavía viven en Venezuela. Me dicen que sí. Les pregunto cómo hacen (obvio que nadie va a utilizar el segmento oficial del mercado de cambios) y me cuentan.

La supervivencia en Venezuela, como en Cuba (esto último testimoniado por un sacerdote argentino, que vive en la isla), consiste en tener FE. Sigla que denomina a “familiares en el exterior”.

Trump: si el problema es con China, ¿por qué nos involucraste?

Es la pregunta que hace mi tía Carlota. Después de armar tanto lío, ahora resulta que como Argentina presentó una nota, solicitando que no se le apliquen los aranceles adicionales a los productos siderúrgicos y de aluminio, Estados Unidos no va a aplicar las medidas restrictivas hasta que la cuestión sea resuelta de manera definitiva. Si no tuviera que ver con la realidad, y no involucrara a la economía más grande del mundo, resultaría gracioso.

FED aumentó la tasa que maneja

No hay que argentinizar el análisis de los otros países, pero esto de que –con nuevas autoridades- el FED aumentó la tasa que maneja, un cuarto de punto porcentual a nivel anual, no sorprendió a nadie. ¿Qué efecto puede tener una medida esperada? Que opinen los entendidos.

¿Y entonces?

El acto que tuvo lugar en Plaza el Mayo el 24 de marzo de 2017 (sí, dije 2017), con la reivindicación de la lucha armada, fue definitorio para plantear la campaña electoral que terminó en octubre pasado, con un nítido triunfo para el oficialismo.

Este año no se llegó a tanto, aunque nuevamente se transformó una fecha que debería servir para reflexionar, insumo esencial para evitar repeticiones, en un acto político opositor. Imagino a los estrategas electorales de Cambiemos, restregándose las manos cuando vieron a Zannini y D' Elía participando.

Pero todo esto es absolutamente remoto para el decisor, inevitablemente focalizado en el día a día. Los muy buenos datos de cuentas nacionales y empleo se refieren al último trimestre de 2017, por lo cual hay que actualizarlos con fuentes informales. Todo indica que la reactivación continuó, quedando en duda si sigue al mismo ritmo.

La inflación y el déficit comercial aparecen en la agenda de asignaturas pendientes, pero sólo desde una perspectiva no profesional pueden encararse de manera aislada, y no como subproductos de la política económica general.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

G 20 A NIVEL MINISTERIAL. ¿Y?

El lunes y martes de la semana pasada, en Buenos Aires, se reunieron los ministros de economía (o cargo equivalente) de los países que integran el G 20.

Sin conocer el tenor de las conversaciones, en Desde el llano, el programa de TV que dirige Joaquín Morales Solá, dicho lunes sugerí que tomaría en serio el referido encuentro si los representantes de los 19 países encararan a su par de Estados Unidos, de manera contundente, al grito de: “tu jefe, ¿es o se hace?”. A propósito de las medidas adoptadas para limitar la importación de productos siderúrgicos y de aluminio.

Digresión. Estados Unidos, como Argentina, no tiene ministro de economía. Hubiera resultado irónico que, frente a la protesta argentina, el secretario del Tesoro americano hubiera dicho: “hablen con el secretario de comercio”.

Algo le dijeron al americano, pero les quedó tiempo para repetir los lugares comunes incluidos en los comunicados que se dan a conocer al final de cada uno de estos encuentros, y también para analizar la regulación de las cripto monedas.

A todo esto el gobierno presidido por Donald Trump decidió no aplicarle las barreras a la importación a Argentina, mientras no se resuelva la petición que presentó nuestro país, solicitando la correspondiente exención. Nota cuyo texto no consulté, pero que en lenguaje diplomático debió decir: “Donald, si tu problema es con los chinos, ¿para qué te la agarrás con nosotros?”.

La reunión del G 20 a nivel ministerial sugiere que gastamos fortunas en reuniones, pero que la realidad decisoria de los gobiernos va por otro lado. De repente el llamado telefónico del presidente Macri a su colega de Estados Unidos tuvo algo que ver en la decisión de este último.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

EMPLEO: MUY BUENOS DATOS EN EL IVT.17

Entre el cuarto trimestre de 2018 y de 2017 la tasa de desocupación disminuyó 0,4 puntos porcentuales (pp), porque pasó de 7,6% a 7,2% de la fuerza laboral.

Durante el mismo período, la tasa de actividad, que mide la proporción de la población total que desea trabajar, aumentó 1,1 pp, porque pasó de 45,3% a 46,4%.

Esto quiere decir que la tasa de desocupación disminuyó, a pesar de que aumentó la oferta laboral. Lo cual implica que subió la demanda de trabajo. Esto se corrobora cuando se aprecia que la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó, también aumentó 1,1 pp, porque pasó de 41,9% a 43%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. El otro muestra los valores absolutos de las variables que se acaban de mencionar.

Entre el cuarto trimestre de 2016 y de 2017, la población total (urbana, que viven en las ciudades donde se realiza la muestra) aumentó en 284.000 personas, y la población económicamente activa en 421.000. De esta última la que trabajó subió en 434.000 personas, mientras que el número de desocupados se redujo en 11.000 personas.

Mejor imposible. En efecto, no se trata sólo de la reducción de la tasa de desocupación, sino que como esto ocurrió con aumento de oferta de trabajo, sugiere que se debió a una suba en la demanda de trabajo. Congruente con lo que ocurrió con el nivel de actividad económica durante el período, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Esto pasó hace un trimestre; dentro de aproximadamente 90 días sabremos lo que ocurrió en el trimestre que está por finalizar. Las estimaciones que realiza Tendencias económicas, referidas a despidos y suspensiones, sugieren que el panorama de empleo y desempleo que se acaba de analizar, también continuó al comienzo de 2018.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Gran		Interior	Gran		Interior	Gran		Interior	Gran		Interior
	Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	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
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
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
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
(promedios)												
3T16	8,5	9,7	6,9	7,3	7,8	6,6	45,8	47,6	43,7	41,9	43,0	40,7
3T17	8,1	9,3	6,5	7,5	7,4	7,6	46,0	47,6	44,2	42,3	43,1	41,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
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.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
(promedios)												
3T16	27.273	14.738	12.535	12.482	7.006	5.476	11.425	6.327	5.098	1.057	679	379
3T17	27.558	14.905	12.653	12.684	7.096	5.588	11.661	6.433	5.228	1.024	664	361
(variaciones absolutas)												
IVT17-IVT16	284	167	117	421	216	206	434	203	231	-11	13	-25

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

CONTINUA FUERTE DEFICIT COMERCIAL

En febrero pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.294 M., e importó por valor de u\$s 5.197 M., por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 903 M.

Con respecto a febrero de 2017, el valor de las exportaciones aumentó 10,1% y el de las importaciones subió 26,3%.

Comparando el primer bimestre de este año contra igual período del año pasado, el valor de las exportaciones aumentó 10,7% y el de las importaciones 29,3%. En los 2 primeros meses de 2018 el déficit comercial fue de u\$s 1.872 M.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva; el otro desagrega las variaciones de los valores en términos de cambios en las cantidades por una parte, y en los precios por la otra.

Comparando el primer bimestre de 2018 contra igual período de 2017, mejoraron los términos del intercambio. En efecto, en promedio los precios en dólares de los productos de exportación subieron 4,6%, mientras que los de importación aumentaron 2,7%.

La desagregación de las exportaciones por tipo de producto muestra el mayor aumento de los productos energéticos e industriales, por sobre los primarios; mientras que en el caso de las importaciones el aumento es generalizado, sobresaliendo las importaciones de productos energéticos.

El aumento del precio del dólar impacta de manera inmediata sobre los precios mayoristas, pero mucho después sobre el flujo de importaciones y exportaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.427,0	66.899,0	-8.472,0	-14,5	0,9	19,7	
2m2017	8.188	8.457	-269	-3,3			
2m2018	9.061	10.933	-1.872	-20,7	10,7	29,3	
Ene.15	3.803	4.197	-394	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872	3.991	-119	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383	5.055	-672	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155	4.953	202	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205	4.992	213	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046	5.760	286	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568	5.670	-102	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135	5.435	-300	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163	5.520	-357	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032	4.932	100	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002	4.738	-736	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425	4.516	-1.091	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.289	4.341	-52	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.116	-217	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.474	-910	-19,9	3,1	20,1	
Abr.	4.863	4.975	-112	-2,3	2,5	12,5	
May.	5.490	6.066	-576	-10,5	2,1	24,5	
Jun.	5.150	5.900	-750	-14,6	-3,0	16,9	
Jul.	5.293	6.041	-748	-14,1	6,1	28,2	
Ago.	5.243	6.314	-1.071	-20,4	-9,1	22,0	
Set.	5.238	5.963	-725	-13,8	3,9	24,2	
Oct.	5.241	6.196	-955	-18,2	10,8	29,5	
Nov.	4.642	6.151	-1.509	-32,5	-4,2	30,2	
Dic.	4.515	5.362	-847	-18,8	-2,4	16,7	
Ene.18	4.767	5.736	-969	-20,3	11,1	32,1	
Feb.	4.294	5.197	-903	-21,0	10,1	26,3	

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb 2018/feb 2017			2m2018/2m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	10,2	3,0	7,0	10,7	4,6	5,8
Productos primarios	13,8	0,3	13,5	12,8	-0,3	13,1
Manufacturas origen agropecuario	-0,4	4,6	-4,8	-5,1	3,8	-8,6
Manufacturas origen industrial	9,1	0,8	8,2	19,3	7,3	11,2
Combustibles y energía	83,6	22,4	50,0	78,3	24,4	43,3
IMPORTACION	26,4	0,7	25,5	29,3	2,7	25,9
Bienes de capital	7,3	-6,2	14,4	18,3	-3,0	22,0
Bienes intermedios	35,6	4,7	29,5	34,1	6,0	26,5
Combustibles y lubricantes	30,9	19,9	9,2	58,2	19,2	32,7
Piezas y accesorios bienes capital	39,8	-0,7	40,8	26,7	-2,6	30,1
Bienes de consumo	23,2	2,2	20,5	26,3	3,1	22,5
Vehículos automotores de pasajeros	25,5	1,5	23,6	35,1	3,5	30,5

Rubros y usos	Feb 2018/feb 2017			2m2018/2m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	10,2	3,0	7,0	10,7	4,6	5,8
Combustibles y energía	83,6	22,4	50,0	78,3	24,4	43,3
Manufacturas origen industrial	9,1	0,8	8,2	19,3	7,3	11,2
Productos primarios	13,8	0,3	13,5	12,8	-0,3	13,1
Manufacturas origen agropecuario	-0,4	4,6	-4,8	-5,1	3,8	-8,6
IMPORTACION	26,4	0,7	25,5	29,3	2,7	25,9
Combustibles y lubricantes	30,9	19,9	9,2	58,2	19,2	32,7
Vehículos automotores de pasajeros	25,5	1,5	23,6	35,1	3,5	30,5
Bienes intermedios	35,6	4,7	29,5	34,1	6,0	26,5
Piezas y accesorios bienes capital	39,8	-0,7	40,8	26,7	-2,6	30,1
Bienes de consumo	23,2	2,2	20,5	26,3	3,1	22,5
Bienes de capital	7,3	-6,2	14,4	18,3	-3,0	22,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

2017, AÑO DE RECUPERACION ECONOMICA

El INDEC acaba de publicar sus estimaciones de las cuentas nacionales referidas al último trimestre de 2017, y por consiguiente al año entero que acaba de finalizar.

El PBI real total aumentó 3,9% entre el cuarto trimestre de 2016 y de 2017, y 2,9% comparando 2017 contra 2016.

La suba fue superior en los sectores que producen mercaderías que en los que elaboran servicios (suele ocurrir: en las recesiones se registran mayores caídas en la producción de mercaderías que en la de servicios).

De lado de la demanda, como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas, entre el cuarto trimestre de 2016 y de 2017 se registraron aumentos importantes en el consumo privado (de 4,8%) y en la inversión bruta fija (de 20,7%); subas que fueron de 3,6% y 11,3%, respectivamente, cuando se compara todo 2017 contra todo 2016.

Muy buenos números, por donde se los mire.

¿Cómo siguió esta historia? Pregunto “en pasado”, porque toda esta información se refiere al último trimestre de 2017, y estamos a punto de terminar el primer trimestre de 2018. Las informaciones parciales sugieren que continuó el crecimiento, aunque no está claro si a la misma tasa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

OFERTA GLOBAL

Producto bruto interno												
Período	Total	Impor- tacio- nes	Total (a pre- cios de merca- do)	Total (a costo de factores)	Mercaderías							Servicios
					Total	Agric., caza, silv.	Pesca	Minas y cante- ras	Indus- trias manufac- tureras	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total
(variaciones anuales, en %)												
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7
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
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
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
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
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3
2017	5,3	14,7	2,9	2,6	3,0	3,9	14,3	-3,4	2,8	-1,1	10,4	2,4
(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
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
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
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
I.T 16	859.236	179.624	679.612	560.463	203.470	35.021	1.413	21.930	111.334	12.842	20.930	356.993
II	949.854	186.822	763.032	644.708	277.007	101.524	2.027	22.002	119.397	12.739	19.318	367.701
III	888.165	193.409	694.756	578.023	211.110	32.380	3.331	22.135	120.070	12.810	20.384	366.913
IV	881.605	185.654	695.951	580.882	212.064	32.665	2.173	21.381	124.191	12.169	19.485	368.818
I.T 17	875.838	192.050	683.788	564.387	203.356	36.656	1.858	20.831	109.812	12.884	21.315	361.031
II	994.545	208.442	786.103	664.320	287.431	106.086	2.437	20.574	124.447	12.446	21.441	376.889
III	949.948	228.769	721.179	597.454	219.602	32.854	3.775	21.389	125.880	12.603	23.101	377.852
IV	949.318	225.891	723.427	600.333	220.447	33.918	2.155	21.688	128.029	12.063	22.594	379.886
(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)												
I.T 16	3,2	11,2	1,2	0,9	-2,2	-1,5	7,6	-4,7	-1,8	2,1	-5,6	2,7
II	-1,6	6,7	-3,4	-3,6	-7,5	-8,0	-15,8	-7,1	-6,8	5,9	-15,6	-0,4
III	-2,7	-1,0	-3,1	-3,4	-6,5	-2,9	12,1	-6,8	-7,4	1,6	-13,0	-1,4
IV	-0,4	3,2	-1,3	-1,4	-4,4	0,6	-4,0	-7,7	-4,4	-0,5	-10,2	0,4
I.T 17	1,9	6,9	0,6	0,7	-0,1	4,7	31,5	-5,0	-1,4	0,3	1,8	1,1
II	4,7	11,6	3,0	3,0	3,8	4,5	20,2	-6,5	4,2	-2,3	11,0	2,5
III	7,0	18,3	3,8	3,4	4,0	1,5	13,3	-3,4	4,8	-1,6	13,3	3,0
IV	7,7	21,7	3,9	3,3	4,0	3,8	-0,8	1,4	3,1	-0,9	16,0	3,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018.

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo públi- co	Consu- mo priv- ado	Inversión bruta fija				Equipo durable de producción				Equipo de transporte		Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias
					Total	Construc- ciones	Otras construc- ciones	Maquinaria Total	Nac.	Imp.	Total	Nac.	Imp.	Nac.	Imp.	

(Variaciones anuales, en %)																
2005	9.9	12.9	7.9	10.0	14.4	9.7	-1.8	24.6	18.2	11.5	24.1	46.6	40.9	55.9	7.8	3.2
2006	8.6	5.6	10.0	3.7	14.1	12.6	4.5	17.8	19.6	20.3	19.0	12.7	23.6	-3.3	4.9	-26.1
2007	10.7	8.2	9.5	7.8	19.9	11.4	2.0	32.4	38.9	10.3	61.6	13.3	14.2	11.6	13.3	10.9
2008	4.5	0.7	6.8	-8.6	8.4	4.6	-1.3	13.2	14.0	2.8	20.1	10.4	4.8	21.1	4.4	3.6
2009	-7.2	-9.3	-4.4	21.3	-22.8	-20.0	-11.8	-26.8	-25.0	-17.6	-28.4	-33.3	-20.8	-54.1	4.9	-88.6
2010	14.3	13.9	10.7	5.5	27.0	15.6	14.0	39.7	34.3	37.2	32.7	62.6	38.6	131.7	-10.0	1182.7
2011	9.2	4.1	8.9	4.6	17.6	10.8	-3.0	25.3	23.9	26.2	22.6	30.4	25.7	38.5	-3.7	27.8
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	-0.5	2.9	-0.9	0.4	-5.2	-12.2	-17.7	1.5	-1.9	-1.8	-2.0	13.6	-1.6	41.5	-1.4	175.5
2017	5.3	0.4	3.6	2.0	11.3	12.4	6.7	11.1	13.9	4.9	19.8	2.4	-4.5	11.3	3.2	210.0

(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	859.236	133.497	521.186	92.287	126.821	49.762	7.392	69.137	55.587	20.974	34.613	13.550	9.598	3.952	530	-14.555
II	949.855	148.267	557.092	95.981	136.990	48.429	8.973	81.063	62.312	24.157	38.155	18.751	11.768	6.983	525	11.525
III	888.166	146.899	505.628	98.970	138.266	50.045	8.747	78.952	58.027	22.857	35.170	20.925	10.561	10.364	522	-1.597
IV	881.606	140.575	479.189	101.023	134.013	49.673	6.111	77.689	55.879	23.516	32.363	21.810	10.193	11.617	540	26.806
I.T 17	875.839	132.313	527.440	93.611	130.801	50.558	6.938	72.770	56.246	20.450	35.796	16.524	8.750	7.774	535	-8.326
II	994.545	147.469	579.933	99.315	147.899	52.636	8.140	86.588	65.120	24.486	40.634	21.468	11.261	10.207	535	19.929
III	949.947	150.693	526.864	100.734	156.219	57.744	8.805	89.120	68.826	23.602	45.224	20.294	10.144	10.150	550	15.437
IV	949.319	141.158	502.190	102.478	161.782	59.343	9.439	92.435	73.848	27.419	46.429	18.587	10.074	8.513	565	41.711

(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)																
I.T 16	3.2	12.4	3.4	3.5	-0.6	-5.2	-16.6	5.3	4.7	14.4	-0.4	7.8	3.5	19.8	-1.3	111.7
II	-1.6	-2.5	-2.7	-0.9	-7.3	-18.0	-13.6	1.0	2.1	-3.4	5.9	-2.6	1.9	-9.5	-2.6	-391.5
III	-2.7	-2.1	-2.3	1.2	-7.3	-13.6	-17.7	-1.4	-5.6	-7.6	-7.6	-10.6	-10.6	53.0	-3.0	-6.8
IV	-0.4	6.4	-1.8	-1.7	-5.1	-11.7	-24.2	1.8	-7.9	-10.9	-5.6	39.3	0.1	112.0	1.1	30.2
I.T 17	1.9	-0.9	1.2	1.4	3.1	1.6	-6.1	5.3	1.2	-2.5	3.4	21.9	-8.8	96.7	0.9	-42.8
II	4.7	-0.5	4.1	3.5	8.0	13.4	-9.3	6.8	4.5	1.4	6.5	14.5	-4.3	46.2	1.9	72.9
III	7.0	2.6	4.2	1.8	13.0	15.4	0.7	12.9	18.6	3.3	28.6	-3.0	-3.9	-2.1	5.4	-1066.6
IV	7.7	0.4	4.8	1.4	20.7	19.5	54.5	19.0	32.2	16.6	43.5	-14.8	-1.2	-26.7	4.6	55.6

FRANCIS MICHAEL BATOR

(1925 - 2018)

Nació en Budapest, Hungría. “Su papá era banquero, escritor, profesor y publicista... Abandonó Hungría con su familia, en 1939, porque su país estaba por caer en manos del nazismo” (Roberts, 2018).

Estudió en el Instituto Tecnológico de Massachusetts.

Enseñó en la universidad Harvard, “donde fue director fundador de la Escuela Kennedy” (Roberts, 2018), dedicada a las políticas públicas.

Fue consultor de la Corporación RAND.

Asesoró al presidente Lyndon Baynes Johnson, sobre materias de seguridad nacional. “En el gobierno americano se desempeñó como subasistente especial en materia de seguridad, bajo Walt Whitman Rostow” (Roberts, 2018).

“Falleció el 21 de marzo de 2018, como consecuencia de haber sido atropellado por un auto en enero de dicho año” (Roberts, 2018).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bator? Porque “empujó a la administración del presidente Lyndon Baines Johnson, para acercarla a Europa Occidental, al tiempo que se reconciliaba con la Unión Soviética y sus satélites... Según The economist, `buena parte de la lucidez, consistencia y equilibrio de las políticas de la época, se deben a él” (Roberts, 2018). Además de lo cual, Bator (1957 y 1958) son 2 monografías fantásticas desde el punto de vista pedagógico.

Es autor de Capital, crecimiento y bienestar (basado en su tesis doctoral, aprobada en 1956), publicado en 1956; La cuestión del gasto público: necesidades públicas y gustos privados, publicado en 1960; y Energía, los próximos 20 años, publicado en 1979. “La cuestión... fue una de las 7 obras que modeló la presidencia de John Fitzgerald Kennedy” (Roberts, 2018).

“Al comienzo de mi carrera me ocupé de economía del bienestar, teoría de las externalidades, fallas de mercado y el rol del Estado; así como de las políticas monetarias y fiscales. En el gobierno trabajé sobre comercio, ayuda, balanza de pagos y reforma monetaria internacional, así como sobre cuestiones de defensa y relaciones exteriores” (Bator, en Blaug, 1999).

“Reflexionando sobre el futuro, luego de dejar la Casa Blanca, afirmo que `la verdadera pesadilla que tenemos por delante surge de un mundo dividido entre una minoría rica y una mayoría de países semiindustrializados, pobres, poblados por personas de color, furiosos y que tienen armas nucleares” (Roberts, 2018).

Bator, F. M. (1957): "The simple analytics of welfare maximization", American economic review, 47, 1, marzo.

Bator, F. M. (1958): "The anatomy of market failure", Quarterly journal of economics, 72, 3, agosto.

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

Roberts, S. (2018): "Francis Bator, influential White House economista, dies at 92", The New York times, 20 de marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	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 en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
						Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
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
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
Ago.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
Sep.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
Oct.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
Nov.17	356	0,03	1,82	31,19	18,0409	17,6770	17,8960	18,2808	27.809,3	27.569,0	30,378	1,68	19,22	260,1	356,9
Dic.17	319	0,04	1,82	29,38	19,3609	19,0293	19,2100	19,5167	33.298,7	32.987,6	30,564	1,58	19,95	271,8	356,5
Ene.18	328	0,05	1,79	28,68	20,1680	19,8682	20,0547	20,3790	32.145,1	31.659,3	33,462	1,66	21,19	293,3	370,6
2018															
Feb. 6	323	0,04	1,80	28,59	19,8900	19,6900	19,8600	20,1750	31.624,2	31.098,0	32,221	1,62	20,71	282,0	362,4
Feb. 7	314	0,05	1,75	28,56	19,9500	19,6240	19,9700	20,2850	31.626,7	31.215,6	31,995	1,60	20,78	282,0	361,2
Feb. 8	328	0,04	1,82	28,65	20,2000	19,8410	20,3500	20,6900	31.021,6	30.578,2	31,995	1,58	20,87	285,0	362,9
Feb. 9	343	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30.143,4	29.678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 12	338	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30.143,4	29.678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 13	342	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30.143,4	29.678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 14	338	0,03	1,79	28,63	20,2400	20,0250	20,1100	20,4550	31.551,3	31.149,5	32,380	1,60	21,13	296,0	373,8
Feb. 15	331	0,05	1,82	28,81	20,0300	19,7370	19,8350	20,1700	32.023,6	31.739,3	32,380	1,62	21,19	294,0	376,4
Feb. 16	325	0,05	1,76	29,22	20,0500	19,6670	19,9220	20,2600	32.677,3	32.371,1	34,360	1,71	21,46	300,0	375,3
Feb. 19	325	0,06	1,84	29,07	20,1800	19,8380	20,0150	20,3500	33.285,6	32.897,4	34,360	1,70	21,26	302,0	375,3
Feb. 20	329	0,08	1,86	29,16	20,1600	19,9380	19,9930	20,3050	32.825,9	32.423,2	35,465	1,76	21,13	300,0	377,2
Feb. 21	326	0,07	1,80	29,07	20,2200	19,9210	20,0100	20,3450	33.042,3	32.608,3	34,791	1,72	21,30	303,0	380,0
Feb. 22	329	0,06	1,81	28,58	20,2800	19,9410	20,0520	20,3900	33.124,8	32.618,3	34,791	1,72	21,54	302,0	379,2
Feb. 23	331	0,06	1,85	28,52	20,2800	19,9410	20,0280	20,3620	32.820,8	32.108,8	34,740	1,71	21,69	304,0	380,8
Feb. 26	327	0,05	1,81	28,58	20,4800	20,0440	20,2180	20,5230	32.919,0	32.098,6	34,740	1,70	21,66	300,0	380,0
Feb. 27	325	0,04	1,84	28,28	20,5000	20,1600	20,3000	20,6100	32.516,3	31.670,6	34,304	1,67	21,94	308,0	381,4
Feb. 28	334	0,05	1,66	28,33	20,4200	20,1150	20,1150	20,4900	33.010,9	32.152,2	32,847	1,61	22,34	313,0	384,0
Mar. 1	342	0,05	1,83	28,30	20,4400	20,1620	20,5350	20,9450	32.013,0	31.108,7	32,847	1,61	22,11	312,0	388,6
Mar. 2	338	0,05	1,83	28,19	20,5400	20,2310	20,6100	21,0300	31.900,7	30.921,9	32,663	1,59	22,28	312,0	389,8
Mar. 5	336	0,08	1,78	28,16	20,5200	20,2940	20,5300	20,9580	32.133,7	31.037,9	32,663	1,59	22,44	313,0	392,0
Mar. 6	334	0,05	1,83	28,16	20,6100	20,1980	20,6450	21,0550	32.865,0	31.841,3	32,339	1,57	22,36	305,0	391,1
Mar. 7	337	0,05	1,84	28,08	20,7000	20,3490	20,6490	21,0550	32.743,5	31.770,9	31,032	1,50	22,16	300,0	387,7
Mar. 8	336	0,05	1,81	28,05	20,6900	20,3880	20,6200	21,0150	32.822,6	31.861,5	31,032	1,50	22,29	302,0	387,2
Mar. 9	331	0,04	1,82	28,03	20,5500	20,2730	20,5190	20,9290	33.178,4	32.193,2	31,569	1,54	22,16	298,0	378,2
Mar. 12	335	0,05	1,74	27,91	20,5400	20,2190	20,4250	20,8450	33.244,0	32.307,3	31,569	1,54	22,14	297,0	379,7
Mar. 13	338	0,05	1,86	27,88	20,6100	20,1890	20,4300	20,8450	32.980,1	32.099,6	31,945	1,55	22,15	295,0	382,3
Mar. 14	339	0,05	1,85	27,85	20,5200	20,1930	20,4000	20,8200	32.824,5	31.892,7	32,218	1,57	22,15	295,0	377,9
Mar. 15	340	0,07	1,61	27,78	20,6100	20,2670	20,4900	20,9030	32.707,5	31.848,0	32,218	1,56	22,02	293,0	382,4
Mar. 16	337	0,07	1,66	27,82	20,5500	20,2918	20,3750	20,7850	32.555,1	31.619,2	33,706	1,64	21,97	295,0	385,6
Mar. 19	341	0,07	1,66	27,88	20,5500	20,2525	20,3680	20,7850	31.724,4	30.806,3	33,706	1,64	21,65	286,5	375,7
Mar. 20	339	0,06	1,69	27,69	20,5600	20,2390	20,3650	20,7800	31.797,6	30.807,5	33,409	1,62	21,73	287,0	377,8
Mar. 21	338	0,11	1,85	27,65	20,5900	20,2805	20,3670	20,7830	32.369,6	31.262,1	32,219	1,56	21,85	287,0	378,4
Mar. 22	343	0,12	1,86	27,67	20,5900		20,3050	20,7100	31.908,2	30.972,9	32,219	1,56	21,98	285,0	378,4

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...									
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
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
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
Dic.17	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
Ene.18	62.024	765.254	200.835	966.089	317.960	1.113.857	0	50.808	2.448.714
Feb.18	61.509	763.173	239.746	1.002.919	243.819	1.111.221	0	53.675	2.411.633
2018									
Feb. 1	62.174	764.778	260.242	1.025.020	318.321	1.116.160	0	13.875	2.473.376
Feb. 2	62.216	764.920	259.039	1.023.959	319.913	1.125.916	0	14.826	2.484.614
Feb. 5	62.228	767.702	265.281	1.032.983	320.654	1.131.261	0	12.939	2.497.837
Feb. 6	62.367	773.914	253.489	1.027.403	325.169	1.135.091	0	11.594	2.499.257
Feb. 7	62.622	777.328	291.861	1.069.189	289.750	1.137.124	0	13.700	2.509.762
Feb. 8	62.565	779.502	276.460	1.055.962	294.291	1.139.463	0	14.283	2.503.999
Feb. 9	62.587	779.760	286.335	1.066.095	288.218	1.139.613	0	10.987	2.504.913
Feb. 14	62.665	779.634	244.804	1.024.438	288.508	1.149.874	0	10.540	2.473.360
Feb. 15	62.460	778.302	240.196	1.018.499	284.875	1.150.778	0	9.628	2.463.781
Feb. 16	62.313	777.387	214.851	992.238	281.866	1.153.854	0	8.955	2.436.913
Feb. 19	62.292	776.580	208.524	985.104	284.245	1.154.522	0	7.576	2.431.447
Feb. 20	62.217	775.477	195.723	971.200	286.363	1.155.716	0	7.254	2.420.532
Feb. 21	62.268	774.391	287.308	1.061.699	286.693	1.088.338	0	15.191	2.451.921
Feb. 22	62.226	771.102	257.251	1.028.353	250.508	1.095.596	0	19.901	2.394.358
Feb. 23	62.118	768.420	264.734	1.033.154	252.074	1.105.151	0	25.843	2.416.223
Feb. 26	62.124	765.388	250.484	1.015.872	253.817	1.108.856	0	32.379	2.410.924
Feb. 27	61.815	764.093	242.631	1.006.724	249.969	1.110.160	0	31.858	2.398.710
Feb. 28	61.509	763.173	239.746	1.002.919	243.819	1.111.221	0	53.675	2.411.633
Mar. 1	61.450	763.238	304.830	1.068.068	243.869	1.111.864	0	12.465	2.436.265
Mar. 2	61.767	763.291	317.290	1.080.581	251.041	1.120.371	0	15.372	2.467.365
Mar. 5	61.707	763.582	276.958	1.040.540	252.430	1.131.832	0	26.734	2.451.536
Mar. 6	62.456	765.179	272.095	1.037.274	249.730	1.133.123	0	18.161	2.438.288
Mar. 7	62.610	765.011	274.905	1.039.916	254.989	1.143.095	0	21.662	2.459.662
Mar. 8	62.515	765.473	276.522	1.041.995	256.622	1.144.344	0	19.187	2.462.148
Mar. 9	62.414	765.456	274.024	1.039.480	257.528	1.151.228	0	20.156	2.468.392
Mar. 12	62.364	765.086	298.286	1.063.372	257.891	1.152.928	0	14.726	2.488.917
Mar. 13	62.390	762.974	297.381	1.060.355	257.014	1.155.206	0	41.775	2.514.350
Mar. 14	62.235	760.682	315.781	1.076.463	255.522	1.156.484	0	13.970	2.502.439
Mar. 15	61.951	758.049	264.436	1.022.485	255.657	1.161.598	0	16.910	2.456.649
Mar. 16	61.689	756.067	228.096	984.163	250.444	1.167.508	0	29.613	2.431.728
Mar. 19	61.604	753.891	229.349	983.240	251.888	1.181.631	0	8.226	2.424.986
Mar. 20	61.559	751.635	211.599	963.234	251.849	1.181.631	0	14.553	2.411.267
Mar. 21	61.616	749.620	246.783	996.403	253.385	1.125.428	0	23.666	2.398.882

CONTEXTO; Entrega N° 1.494; Marzo 26, 2018

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos y dólares														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
Promedios														
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	
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255	
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	
Dic.17	3.122.219	2.464.750	1.919.025	335.885	370.842	453.098	695.034	64.166	30.834	22.186	7.270	1.379	657.469	
Ene.18	3.312.612	2.624.392	1.991.381	333.835	355.231	480.335	755.050	66.931	33.231	24.386	7.286	1.560	688.221	
Feb.18	3.428.959	2.751.377	2.126.648	332.794	345.391	461.613	919.871	66.979	31.499	22.931	6.988	1.580	677.582	
2018														
Feb. 1	3.395.265	2.718.044	2.063.190	331.599	349.543	494.427	825.767	61.854	33.634	25.029	7.113	1.492	677.221	
Feb. 2	3.389.782	2.709.691	2.054.588	324.595	323.443	491.569	850.374	64.607	33.595	24.999	7.114	1.482	680.091	
Feb. 5	3.386.010	2.700.521	2.044.195	332.833	308.555	486.174	849.271	67.362	33.600	25.031	7.041	1.528	685.489	
Feb. 6	3.390.188	2.702.124	2.040.323	322.599	309.012	496.320	857.520	54.872	33.611	25.023	7.117	1.471	688.064	
Feb. 7	3.379.765	2.689.180	2.067.230	322.822	336.675	492.306	855.862	59.565	31.693	23.108	7.103	1.482	690.585	
Feb. 8	3.382.904	2.689.584	2.063.329	326.716	301.835	481.478	897.836	55.464	31.564	23.037	7.059	1.468	693.320	
Feb. 9	3.440.624	2.748.217	2.117.897	319.328	372.365	476.503	887.439	62.262	31.319	22.804	6.910	1.605	692.407	
Feb. 14	3.438.500	2.754.130	2.124.264	335.944	380.426	451.532	883.139	73.223	31.454	22.899	6.882	1.673	684.370	
Feb. 15	3.425.279	2.746.175	2.125.633	334.342	393.377	434.672	890.188	73.054	31.441	22.864	6.934	1.643	679.104	
Feb. 16	3.417.108	2.740.734	2.122.098	328.973	330.539	435.874	968.615	58.097	31.456	22.902	6.990	1.564	676.375	
Feb. 19	3.428.820	2.752.520	2.127.321	331.646	325.255	440.863	953.133	76.424	31.516	22.982	6.862	1.672	676.300	
Feb. 20	3.433.243	2.759.711	2.131.221	330.448	339.880	439.898	946.338	74.657	31.523	22.973	6.810	1.740	673.532	
Feb. 21	3.467.296	2.799.948	2.170.730	344.126	343.006	454.060	959.153	70.385	31.586	23.039	6.877	1.670	667.348	
Feb. 22	3.436.032	2.769.379	2.175.804	342.023	353.114	444.435	968.519	67.713	29.767	21.216	6.953	1.598	666.653	
Feb. 23	3.471.240	2.804.770	2.210.414	333.613	399.246	432.002	977.626	67.927	29.765	21.181	7.015	1.569	666.469	
Feb. 26	3.468.915	2.803.654	2.206.116	340.528	368.375	435.077	990.328	71.808	29.811	21.216	6.959	1.636	665.261	
Feb. 27	3.480.944	2.813.714	2.212.765	346.225	353.656	440.181	997.308	75.395	29.809	21.212	7.018	1.579	667.230	
Feb. 28	3.490.422	2.823.360	2.223.330	342.809	328.975	481.768	1.000.441	69.337	29.830	21.235	7.027	1.568	667.062	
Mar. 1	3.481.603	2.811.679	2.208.795	334.855	309.982	495.743	1.004.221	63.994	29.902	21.319	7.035	1.548	669.924	
Mar. 2	3.478.041	2.803.636	2.198.108	329.949	291.452	504.765	1.007.383	64.559	29.931	21.323	7.067	1.541	674.405	
Mar. 5	3.467.170	2.787.090	2.178.406	335.645	300.369	505.060	971.397	65.935	29.993	21.407	6.994	1.592	680.080	
Mar. 6	3.478.185	2.796.565	2.190.094	324.398	332.836	498.834	978.830	55.196	30.026	21.412	7.045	1.569	681.620	
Mar. 7	3.469.680	2.786.286	2.175.322	326.747	329.034	484.248	978.183	57.110	30.024	21.394	7.057	1.573	683.393	
Mar. 8	3.463.907	2.778.838	2.167.193	327.810	330.456	473.647	980.046	55.234	30.001	21.393	7.060	1.548	685.069	
Mar. 9	3.453.234	2.768.062	2.159.279	321.185	333.454	464.236	982.005	58.399	30.030	21.403	7.077	1.550	685.172	
Mar. 12	3.451.419	2.767.787	2.159.533	323.872	388.577	443.622	938.695	64.767	30.083	21.481	7.041	1.561	683.632	
Mar. 13	3.443.828	2.768.330	2.160.327	321.804	397.375	431.830	944.743	64.575	30.116	21.488	7.074	1.554	675.498	
Mar. 14	3.449.653	2.778.484	2.171.956	333.022	404.912	431.182	949.749	53.091	30.037	21.381	7.132	1.524	671.168	
Mar. 15	3.449.786	2.780.492	2.170.916	338.448	318.367	437.577	1.023.678	52.846	30.078	21.396	7.191	1.491	669.294	
Mar. 16	3.477.493	2.809.447	2.200.510	327.085	347.684	447.418	1.021.411	56.912	30.009	21.316	7.155	1.538	668.046	
Mar. 19	3.464.483	2.798.078	2.189.369	333.188	327.435	440.561	1.016.583	71.602	30.056	21.420	7.097	1.539	666.405	
Mar. 20	3.468.908	2.806.822	2.199.247	334.064	400.171	426.307	972.620	66.085	30.020	21.378	7.146	1.496	662.086	
Mar. 21	3.505.662	2.845.483	2.236.967	338.073	413.970	447.820	974.871	62.233	30.005	21.343	7.189	1.473	660.178	

* 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												
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
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
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
Dic.17	1,3461	1,3399	1,1835	112,91	6,5894	3,297	4,40	1,77	24.548,45	6.889,22	22.758,37	1.266,15
Ene.18	1,4382	1,3830	1,2204	110,90	6,4233	3,208	4,50	1,90	25.811,04	7.274,45	23.635,44	1.331,13
Feb.18	1,4517	1,3963	1,2344	107,79	6,3197	3,248	4,50	2,08	24.967,43	7.162,93	22.012,05	1.331,48
2018												
Feb. 6	1,4517	1,3958	1,2388	109,44	6,2545	3,235	4,50	2,00	24.912,77	7.115,88	21.610,24	1.326,50
Feb. 7	1,4504	1,3896	1,2271	109,28	6,2820	3,271	4,50	1,99	24.893,35	7.051,98	21.645,37	1.314,50
Feb. 8	1,4445	1,3941	1,2262	108,83	6,3170	3,286	4,50	2,00	23.860,46	6.777,15	21.890,86	1.316,70
Feb. 9	1,4446	1,3835	1,2233	108,78	6,2966	3,294	4,50	2,03	23.860,46	6.874,49	21.890,86	1.314,00
Feb. 12	1,4461	1,3840	1,2291	108,68	6,3281	3,295	4,50	2,04	24.601,27	6.981,96	21.890,86	1.322,20
Feb. 13	1,4501	1,3888	1,2353	107,75	6,3476	3,295	4,50	2,05	24.640,45	7.013,51	21.244,68	1.328,10
Feb. 14	1,4504	1,4010	1,2464	106,64	6,3438	3,217	4,50	2,06	24.893,49	7.143,61	21.154,17	1.351,50
Feb. 15	1,4586	1,4103	1,2504	106,22	6,3438	3,227	4,50	2,06	25.200,37	7.256,43	21.464,98	1.352,10
Feb. 16	1,4598	1,4015	1,2404	106,30	6,3438	3,231	4,50	2,10	25.219,39	7.239,47	21.720,25	1.353,20
Feb. 19	1,4598	1,3974	1,2387	106,74	6,3438	3,234	4,50	2,11	25.219,39	7.239,47	22.149,21	1.346,00
Feb. 20	1,4520	1,3995	1,2335	107,62	6,3438	3,255	4,50	2,12	24.964,75	7.234,30	21.925,10	1.329,00
Feb. 21	1,4497	1,3908	1,2277	107,18	6,3466	3,268	4,50	2,13	24.797,78	7.218,22	21.970,81	1.330,00
Feb. 22	1,4483	1,3957	1,2324	106,74	6,3374	3,250	4,50	2,15	24.962,48	7.210,08	21.736,44	1.331,40
Feb. 23	1,4506	1,3970	1,2295	106,61	6,3324	3,239	4,50	2,17	25.120,29	7.282,82	21.892,78	1.328,50
Feb. 26	1,4530	1,3967	1,2332	106,94	6,2944	3,224	4,50	2,18	25.709,27	7.421,46	22.153,63	1.330,70
Feb. 27	1,4513	1,3911	1,2234	107,08	6,3256	3,251	4,50	2,20	25.410,03	7.330,35	22.389,86	1.317,20
Feb. 28	1,4459	1,3750	1,2190	106,62	6,3348	3,246	4,50	2,21	25.029,20	7.273,00	22.068,24	1.318,80
Mar. 1	1,4436	1,3779	1,2269	106,03	6,3450	3,251	4,50	2,22	24.608,98	7.180,56	21.724,47	1.302,20
Mar. 2	1,4500	1,3773	1,2311	105,66	6,3428	3,257	4,50	2,22	24.538,06	7.257,86	21.181,64	1.321,70
Mar. 5	1,4500	1,3828	1,2346	106,11	6,3440	3,242	4,50	2,23	24.874,76	7.330,70	21.042,09	1.320,00
Mar. 6	1,4541	1,3883	1,2419	105,67	6,3239	3,209	4,50	2,23	24.884,12	7.372,00	21.417,76	1.335,10
Mar. 7	1,4550	1,3891	1,2407	105,95	6,3284	3,245	4,50	2,24	24.801,36	7.396,64	21.252,72	1.326,20
Mar. 8	1,4530	1,3815	1,2320	106,70	6,3353	3,266	4,50	2,25	24.895,21	7.427,94	21.368,07	1.320,30
Mar. 9	1,4490	1,3853	1,2321	106,79	6,3284	3,250	4,50	2,26	25.271,40	7.544,84	21.469,20	1.322,10
Mar. 12	1,4493	1,3905	1,2338	106,39	6,3214	3,261	4,50	2,27	25.178,61	7.588,32	21.824,03	1.320,60
Mar. 13	1,4508	1,3981	1,2398	106,56	6,3205	3,260	4,50	2,29	25.007,03	7.511,01	21.968,10	1.326,40
Mar. 14	1,4546	1,3971	1,2378	105,93	6,3075	3,260	4,50	2,30	24.758,12	7.496,81	21.777,29	1.324,60
Mar. 15	1,4533	1,3925	1,2298	106,01	6,3289	3,285	4,50	2,32	24.873,66	7.481,74	21.803,95	1.318,30
Mar. 16	1,4528	1,3949	1,2287	106,00	6,3300	3,280	4,50	2,34	24.946,51	7.481,98	21.676,51	1.313,70
Mar. 19	1,4517	1,4046	1,2349	106,26	6,3248	3,285	4,50	2,36	24.610,91	7.344,24	21.480,90	1.316,80
Mar. 20	1,4509	1,4005	1,2251	106,50	6,3313	3,312	4,50	2,39	24.727,27	7.364,30	21.380,97	1.316,80
Mar. 21	1,4508	1,4163	1,2363	105,67	6,3129	3,274	4,75	2,41	24.682,31	7.345,29	21.380,97	1.320,70
Mar. 22	1,4544	1,4120	1,2332	104,89	6,3300	3,315	4,75	2,43	23.957,89	7.166,68	21.591,99	1.320,70