

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

2017, en el plano económico, fue de peor a mejor. Cada uno lo apreció en su mostrador, las cifras lo ratifican y lo cuantifican. 2018 arrancó con nuevas subas. La agenda pendiente, que emerge vía inflación y deterioro de las cuentas públicas, se tiene que centrar en las políticas fiscal y monetaria. No hay que ir a la facultad para apreciar la debilidad de cualquier esquema basado en el endeudamiento público.

CLAVES

- ♦ En CABA no autorizarán la construcción de edificios de más de 12 pisos, hasta que no se apruebe el nuevo código de edificación. Apruébenlo rápido, para no paralizar el sector construcción en Capital Federal.
- ♦ La provincia de La Pampa se baja del Pacto Fiscal.
- ♦ El 14 de abril, en Lima, Macri se reunirá con Trump.
- ♦ Quien insista en utilizar efectivo que se haga cargo del costo de imprimir, contar, transportar, etc. La economía informal no habrá de desaparecer, por la obligatoriedad de cobrar con tarjeta de débito, pero es un paso adelante.

ME PREGUNTO

¿Por qué a los periodistas les cuesta tanto comunicar que bajaron a pobreza y la indigencia?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ En marzo el BCRA vendió u\$s 2.000 M. para evitar aumentos del precio del dólar. En el corto plazo, alienta las colocaciones en pesos; después, depende de lo que hagan con el resto de la política económica.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Aumentos salariales: la foto y la realidad
- ♦ El INDEC en el organigrama del Estado
- ♦ Fuerte caída en pobreza e indigencia
- ♦ 2017, fortísimo déficit en cuenta corriente
- ♦ Economía de EEUU: coyuntura y estructura
- ♦ Elizabeth Ellis Hoyt

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Se trata de la coexistencia, o de la no existencia”.
Bertrand Russell.

COMO LO VEO

“El autocontrol es más difícil de ejercitar cuando las decisiones y sus consecuencias están separadas en el tiempo. En un extremo están ‘bienes de inversión’, como el ejercicio y la dieta, donde los costos se sufren de inmediato y los beneficios aparecen con el tiempo. En el otro extremo están los ‘bienes pecaminosos’, como el cigarrillo, el alcohol y el abuso del chocolate, donde los beneficios aparecen de inmediato y los costos con el correr del tiempo”.

(Fuente: Thaler, R. H. y Sunstein, C. R.: Nudge. Improving decisions about Elath, wealth and apiñes, Yale university press, 2008).

2017, en el plano económico, fue de peor a mejor. Cada uno lo apreció en su mostrador, las cifras lo ratifican y lo cuantifican. 2018 arrancó con nuevas subas. La agenda pendiente, que emerge vía inflación y deterioro de las cuentas públicas, se tiene que centrar en las políticas fiscal y monetaria. No hay que ir a la facultad para apreciar la debilidad de cualquier esquema basado en el endeudamiento público.

Casi todos los medios de comunicación son jodidos

El miércoles pasado el INDEC dio a conocer su estimación de la pobreza e indigencia correspondiente al segundo semestre de 2017. Tal como se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**, tanto la pobreza como la indigencia, cayeron fuertemente con respecto al segundo semestre de 2016.

¿Qué hicieron casi todos los medios de comunicación, a raíz de esto? (digo casi todos porque la honrosa excepción fue La Nación). Explicar que “igual sigue habiendo muchos

pobres”, y convocar a dirigentes políticos y “expertos” que se dedicaron a emitir todo tipo de sonidos dramáticos, que nada tenían que ver con la noticia.

Porque la noticia es que, a Dios gracias, tanto la pobreza como la indigencia cayeron. Vivimos tan politizados que creemos que esto sólo lo beneficia al presidente Macri, y por consiguiente hay que “pegar”. La noticia es buena porque quiere decir que un importante número de compatriotas nuestros, cruzaron la línea de la pobreza de abajo hacia arriba.

Bastantes problemas tenemos con los problemas, para que encima los medios quieran ocultar que, entre el segundo semestre de 2016 y de 2017, uno de los problemas disminuyó.

Penalizan el uso del dinero en efectivo

El dinero no va a desaparecer, porque no volveremos al trueque; pero los billetes y las monedas (el efectivo), bien pueden desaparecer. Sobre todo cuando se los utiliza como medio de pago (y no conozco en Argentina gente que ahorre a largo plazo en pesos).

Prohibir (como obligar) son exageraciones, penalizar no. Más que penalizar, la idea parece ser que quien insista en utilizar dinero en efectivo, se haga cargo de los costos (de imprimir, contar, transportar, etc.). En principio parece una buena idea.

Actividad: 2018 arrancó para arriba

El EMAE (estimador del PBI) aumentó 0,6%, desestacionalizado, entre dic.17 y ene.18, y 4,1% entre ene.17 y ene.18; el EMI (producción industrial) subió 5,3% entre feb.17 y feb.18; en tanto que el ISAC (construcción) subió 16,6% entre feb.17 y feb.18.

En una palabra, el envión de la última porción de 2017 continuó durante el inicio de 2018.

Empleo informal aumentó, pero no a costa del formal

Los diarios consignaron que entre el cuarto trimestre de 2016 y de 2017 aumentó el empleo informal. Como si se tratara de una catástrofe. Pero resulta que, durante el mismo período, también aumentó el empleo formal. Quiere decir que el aumento del empleo informal no se hizo a costa del formal, sino que todo subió.

Claro que el empleo formal es mejor que el informal, pero el informal es mejor que la desocupación.

¿Y entonces?

¿Qué está haciendo en su empresa, a raíz del próximo Mundial de fútbol? No me diga que no instaló televisores, para ver los partidos de Argentina con su gente, porque está cometiendo un grueso error que todavía puede remediar.

En mis cursos uso el Mundial para ocuparnos de geografía, historia, política, economía... y también de fútbol. Si alguno de los partidos de Argentina cae en horario de mis clases, ¡las corro!, es decir, las dicto antes o después del evento.

En el mientras tanto aprovechemos las mejoras en actividad económica, empleo y pobreza, al tiempo que mantengamos la vista atenta sobre inflación y cuentas externas. Porque son todas facetas de lo mismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018.

AUMENTOS SALARIALES: LA FOTO Y LA REALIDAD

Se transformó en una constante de lo que va de 2018.

Representantes del gobierno, los trabajadores y los empresarios, posan sonrientes delante de los fotógrafos. Los epígrafes que aparecen debajo de las fotos anuncian otro acuerdo salarial con aumentos de 15% (la pauta inflacionaria para 2018, anunciada a fines de 2017), al tiempo que el texto dice otra cosa. Por ejemplo, x% de aumento en abril, y% en julio, con revisión en noviembre y recuperación de z% de lo perdido en 2017.

Contexto no hace un punto de la diferencia entre la foto y la realidad, sino que celebra que no se hayan producido movimientos de fuerza, por la pretensión gubernamental de que las paritarias cerraran con aumentos de 15%, sin cláusula gatillo, cláusula embarazo o equivalente.

Sólo Dios sabe cuánto aumentarán los precios entre diciembre de 2017 y de 2018. Lo importante es que mientras el gobierno no se decida a aplicar una efectiva política antiinflacionaria, no distorsione los precios relativos “pisando” artificialmente algunos de ellos. En esta porción de esta entrega de esta newsletter esto vale para los salarios, pero claramente que también se aplica al tipo de cambio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018.

EL INDEC EN EL ORGANIGRAMA DEL ESTADO

Los argentinos personalizamos la cuestión de la credibilidad y la falta de credibilidad. ¿Fue la independencia del BCRA o Domingo Felipe Cavallo, quien hizo durar la convertibilidad durante una década?

La cuestión volvió a ponerse sobre el tapete por los proyectos de ley tendientes a otorgarle independencia al INDEC. Como hoy nadie cuestiona la labor del instituto, ni la de su titular, Jorge Todesca, mi tía Carlota preguntó: ¿para qué plantear la cuestión, entonces? Según parece es una exigencia de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD), organismo al que Argentina intenta incorporarse.

Si este fuera el caso, y si tuviera sentido que nuestro país formara parte de la OECD, mi propuesta es que le preguntáramos a dicha institución, de quién les gustaría que dependiera el INDEC, para que fuera creíble para ellos, sin por ello mejorar nuestra actual credibilidad hacia el Instituto.

La Corporación Argentina de Productores de Carnes (CAP) fue creada como “empresa pública testigo”, para verificar en qué andaban los integrantes del sector privado. El “dibujo” de las estadísticas oficiales, a partir de 2007, generó exactamente lo contrario: le aumentó el valor a las estimaciones privadas, particularmente de inflación, pobreza, etc.

Los argentinos no basamos la credibilidad en el organigrama, sino en los resultados. Durante la presidencia de Cristina Fernández de Kirchner la tasa de inflación según el INDEC estaba sola, en una punta del ring, y todas las estimaciones privadas en la punta contraria. Hoy la estimación del INDEC está mezclada con las privadas. Por eso es creíble.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018.

FUERTE CAIDA EN POBREZA E INDIGENCIA

Si, como dijo en repetidas oportunidades, el presidente Mauricio Macri quiere que su gestión sea evaluada principalmente por lo que ocurra con la pobreza, cuando recibió los datos referidos al cuarto trimestre de 2017 se tiene que haber puesto muy contento.

En efecto, el cuadro que acompaña estas líneas muestra que ocurrió, tanto con la pobreza como con la indigencia, entre los segundos semestres de 2016 y de 2017 (ésta es la comparación válida, por razones de estacionalidad).

Entre los segundos semestres de 2016 y de 2017, la proporción de hogares por debajo de la línea de la pobreza disminuyó 3,6 puntos porcentuales (pp), al pasar de 21,5% a 17,9% del total; mientras que la proporción de personas por debajo de la línea de la pobreza cayó 4,6 pp, al pasar de 30,3% a 25,7% del total.

En tanto que, durante el mismo período, la proporción de hogares por debajo de la línea de indigencia disminuyó 1 pp, al pasar de 4,5% a 4,5% del total; mientras que la proporción de las personas por debajo de la línea de indigencia cayó 1,3 pp, al pasar de 6,1% a 4,8%.

La desagregación geográfica muestra que la disminución fue generalizada (la excepción fue el noreste).

¿Qué pasó? A boca de jarro, la recuperación del nivel de actividad económica aumentó el empleo, tanto formal como informal, y contrariamente a lo que sugiere el mundo politizado, 76% del gasto público total tiene destino social, y no precisamente entre los más ricos. Por el contrario, la tasa de inflación promedio del segundo semestre de 2016 fue inferior a la de igual período de 2017.

¿Cómo sigue esto? Como de costumbre, **Contexto** enfatiza el hecho de que estos datos se refieren al segundo semestre de 2017 y que acaba de terminar el primer trimestre de 2018; y sobre este último período la información es todavía fragmentaria.

Pero, afortunadamente, por ahora todo tira para arriba. Tanto los indicadores de producción, que computan el INDEC y FIEL, como los de despidos y suspensiones, que calcula Tendencias económicas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018.

POBREZA E INDIGENCIA, SEGUN INDEC

(% sobre el total)

Jurisdicción	2003 Isem	2003 IIsem	2004 Isem	2004 IIsem	2005 Isem	2005 IIsem	2006 Isem	2006 IIsem	2016 IIT	2016 IIsem	2017 Isem	2017 IIsem	IIS17-IIS16 (diferencia, en puntos porcentuales)
POBREZA, HOGARES													
TOTAL	42,7	36,5	33,5	29,8	28,8	24,7	23,1	19,2	23,1	21,5	20,4	17,9	-3,6
Gran Buenos Aires	41,2	34,9	31,6	27,7	27,4	22,5	21,8	18,2	22,2	20,8	20,5	17,4	-3,4
Cuyo	44,7	40,7	35,3	31,9	29,5	28,0	23,0	20,2	25,8	25,9	20,2	18,9	-7,0
Noreste	63,7	53,3	49,9	48,0	45,3	41,9	39,7	34,3	29,9	23,5	25,3	25,2	1,7
Noroeste	54,3	48,7	46,1	42,8	39,4	37,9	34,9	29,8	26,5	24,2	21,1	19,2	-5,0
Pampeana	39,0	32,8	31,2	27,5	24,6	22,1	20,0	15,7	22,7	21,3	19,6	17,6	-3,7
Patagonia	32,5	27,2	24,5	18,9	19,6	17,0	14,3	12,6	17,6	16,8	15,7	13,3	-3,5
POBREZA, PERSONAS													
TOTAL	54,0	47,8	44,3	40,2	38,9	33,8	31,4	26,9	32,2	30,3	28,6	25,7	-4,6
Gran Buenos Aires	52,3	46,2	42,7	37,7	37,7	30,9	29,4	25,5	30,9	29,6	28,8	25,5	-4,1
Cuyo	54,8	51,5	43,7	41,4	37,3	36,9	30,0	26,3	35,6	35,7	29,3	26,3	-9,4
Noreste	73,4	64,5	60,3	59,5	56,3	54,0	51,2	45,7	40,1	33,0	33,6	33,2	0,2
Noroeste	64,8	60,3	56,4	53,4	49,4	48,0	45,8	39,1	35,8	31,6	28,2	25,4	-6,2
Pampeana	50,3	43,3	41,2	37,4	33,4	30,7	27,5	22,6	32,6	30,5	28,0	25,4	-5,1
Patagonia	39,3	34,5	31,0	24,7	25,5	21,5	18,8	15,9	24,7	23,7	21,0	18,9	-4,8
INDIGENCIA, HOGARES													
TOTAL	20,4	15,1	12,1	10,7	9,7	8,4	8,0	6,3	4,8	4,5	4,5	3,5	-1,0
Gran Buenos Aires	19,5	14,3	10,8	10,1	8,7	7,1	7,6	5,8	5,0	4,8	5,1	3,9	-0,9
Cuyo	19,2	14,5	11,6	10,3	8,3	8,7	6,5	5,6	3,5	3,3	2,7	3,0	-0,3
Noreste	35,2	25,8	22,6	19,6	17,6	16,2	15,3	11,3	5,3	3,8	4,3	4,2	0,4
Noroeste	27,0	19,3	18,6	16,1	13,6	13,2	10,8	9,3	3,8	4,2	3,8	3,0	-1,2
Pampeana	18,1	14,1	11,3	9,1	8,9	8,5	7,4	5,7	5,3	4,7	4,1	3,1	-1,6
Patagonia	14,0	11,3	9,4	6,9	8,2	5,6	5,4	5,1	2,8	2,8	2,6	1,7	-1,1
INDIGENCIA, PERSONAS													
TOTAL	27,7	20,5	17,0	15,0	13,8	12,2	11,2	8,7	6,3	6,1	6,2	4,8	-1,3
Gran Buenos Aires	26,5	18,9	15,2	14,0	12,6	10,3	10,3	8,0	6,2	6,4	7,1	5,5	-0,9
Cuyo	25,3	19,9	15,2	14,2	11,2	12,3	8,7	7,2	4,5	4,3	4,0	3,8	-0,5
Noreste	45,5	33,9	30,4	26,2	23,3	22,7	21,3	15,9	7,6	5,1	5,8	5,8	0,7
Noroeste	35,4	26,2	24,5	21,4	18,1	17,6	15,4	12,6	4,8	5,3	4,7	3,8	-1,5
Pampeana	24,8	19,8	16,2	13,2	12,9	12,4	10,3	7,8	7,7	6,7	6,0	4,1	-2,6
Patagonia	18,2	14,1	12,0	8,9	10,0	6,5	6,9	5,7	3,3	3,3	3,1	2,2	-1,1

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.

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018.

2017, FORTISIMO DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE

Fray Luca Paccioli, hace algunos “años”, inventó la partida doble, una genialidad que forma la base de la contabilidad.

La balanza de pagos de un país es un buen ejemplo del referido principio. No existe tal cosa como “desequilibrio de la balanza de pagos”, porque todo movimiento en alguna cuenta de dicha balanza, se compensa con un movimiento contrario en alguna otra cuenta.

Digresión. Que en la práctica la estimación de la balanza de pagos incluya un rubro denominado “errores y omisiones” no es una violación al principio de la partida doble, sino al hecho de que, en la práctica, los rubros que la componen se estiman de manera independiente.

Como dije, por construcción no existe el desequilibrio del total, pero sí de alguna de sus cuentas. Los analistas le prestamos atención a la cuenta mercaderías por una parte, y al conjunto de las cuentas de mercaderías y de servicios, por la otra. La primera genera el superávit o déficit comercial, la segunda el superávit o déficit de cuenta corriente.

Este último es importante porque un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se financia con entrada de capitales o con pérdida de reservas del Banco Central, y esto tiene importancia fundamental en la formulación de la política económica.

. . .

El INDEC acaba de publicar su estimación de la balanza de pagos correspondiente a 2017. El cuadro que acompaña estas líneas presenta la información trimestral y anual, correspondiente a 2016 y a 2017.

La última columna, que muestra los resultados referidos a la totalidad de 2017, es dramática. En efecto, tanto la cuenta mercaderías (erróneamente denominada “bienes”), como las de servicios reales y financieros, son deficitarias. Generando, en total, un déficit de la cuenta corriente de u\$ 30.792. M. (¡duplicando el déficit observado en 2016, que había sido de u\$s 14.693 M.!).

Dado que durante el período las reservas del Banco Central no disminuyeron, quiere decir que el déficit de la cuenta corriente se financió con ingreso de capitales, fundamentalmente financieros. A propósito: a lo largo de 2017 la deuda externa total aumentó 28,6%.

Estos números son preocupantes, y más aún cuando las autoridades económicas dicen públicamente que a ellos no les preocupan.

¿Bajo qué condiciones podría esto revertirse, para no tener que seguir aumentando el endeudamiento público? Porque si tal reversión no se verifica viviremos a merced de que “los mercados financieros” se cansen de prestarnos (y cambian de humor de la noche a la mañana, sin previo aviso), o que encima ocurra algún hecho exógeno a nosotros, pero que no impacte.

Cuando pienso en revertir esto, hay que distinguir entre la balanza de pagos en sentido estricto y la política económica general.

En términos de la balanza de pagos, revertir esto quiere decir generar suficiente superávit en la cuenta mercaderías, que permita compensar el déficit de las cuentas de servicios, que seguramente van a continuar.

Pero la balanza de pagos es un subproducto de la política económica general. El desequilibrio de la cuenta mercaderías no es independiente de las políticas fiscal y monetaria, que a su vez inciden en la política cambiaria; y esto plantea delicados dilemas de política económica.

Tiene motivos el oficialismo para festejar el aumento del PBI y del empleo (formal e informal), así como la disminución de la pobreza y la indigencia. Pero en un contexto donde la credibilidad sobre el presente y el futuro de la política económica no está clara, el necesario ajuste (la corrección o como se la quiera llamar) fiscal y monetario, probablemente no sea “gratuito” en términos de actividad, empleo y pobreza. Seguramente que, dentro del oficialismo, esto está hoy siendo considerado. Mejor dicho, debería estar siendo considerado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018.

Balanza de pagos por componentes y categoría funcional.

-En millones de dólares-

	Año 2016					Año 2017				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
1. Cuenta corriente	-4.914	-2.726	-2.895	-4.158	-14.693	-7.158	-6.635	-8.261	-8.738	-30.792
1.A Bienes y servicios	-2.349	-81	-361	-973	-3.765	-3.679	-2.848	-4.358	-4.416	-15.300
1.A.a Bienes	197	1.701	1.792	737	4.426	-593	-707	-1.712	-2.510	-5.522
Crédito (Exportaciones)	12.456	15.437	15.817	14.220	57.930	12.763	15.509	15.781	14.395	58.449
Débito (Importaciones)	12.259	13.736	14.025	13.483	53.505	13.356	16.216	17.493	16.905	63.971
1.A.b Servicios	-2.546	-1.782	-2.153	-1.710	-8.190	-3.086	-2.141	-2.645	-1.905	-9.778
Crédito (Exportaciones)	3.327	2.870	3.095	3.510	12.801	3.752	3.227	3.363	3.841	14.183
Débito (Importaciones)	5.872	4.651	5.248	5.220	20.992	6.838	5.369	6.008	5.746	23.961
1.B Ingreso primario (Renta)	-2.876	-2.963	-2.837	-3.428	-12.105	-3.760	-4.023	-3.830	-4.329	-15.941
1.B.1 Remuneración de empleados	-5	1	-1	-1	-6	-7	-2	-13	-13	-36
Crédito	43	48	47	48	186	43	41	35	35	154
Débito	48	47	48	50	193	51	43	47	48	189
1.B.2 Renta de la inversión	-2.871	-2.964	-2.837	-3.427	-12.098	-3.753	-4.021	-3.817	-4.315	-15.906
1.B.2.1 Inversión directa	-1.832	-1.770	-1.664	-1.899	-7.166	-2.033	-2.073	-2.115	-2.268	-8.489
En el extranjero	149	162	175	214	699	232	249	243	248	970
En Argentina	1.981	1.932	1.839	2.113	7.866	2.265	2.321	2.357	2.516	9.460
1.B.2.2 Inversión de cartera	-704	-828	-856	-1.117	-3.505	-1.349	-1.472	-1.351	-1.655	-5.827
Crédito	328	340	367	323	1.358	355	391	566	570	1.882
Débito	1.032	1.168	1.224	1.441	4.864	1.704	1.863	1.918	2.225	7.709
1.B.2.3 Otra inversión	-349	-380	-331	-427	-1.487	-398	-513	-391	-417	-1.720
Crédito	166	187	124	150	627	184	204	205	200	792
Débito	515	567	455	577	2.114	582	717	596	617	2.512
1.B.2.4 Activos de reserva	14	15	15	17	61	27	37	41	25	130
1.C. Ingreso secundario (Transf.corrientes)	311	318	304	243	1.176	281	236	-74	6	450
Crédito	636	908	699	643	2.886	646	644	630	762	2.682
Débito	324	590	395	400	1.710	365	408	704	756	2.232
2. Cuenta de capital	84	33	110	143	371	38	40	59	2	139
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4.830	-2.693	-2.785	-4.015	-14.322	-7.120	-6.595	-8.202	-8.736	-30.653
3. Cuenta financiera	-4.802	-3.262	-4.773	-1.659	-14.497	-6.303	-6.901	-8.829	-8.338	-30.371
3.1 Inversión directa	-1.852	407	-703	674	-1.474	-3.174	-2.021	-3.043	-2.452	-10.689
Activos	256	1.103	180	248	1.787	334	268	288	278	1.168
Pasivos	2.108	697	882	-427	3.260	3.508	2.289	3.331	2.730	11.857
3.2 Inversión de cartera	-4.678	-10.691	-7.707	-12.178	-35.255	-14.043	-3.760	-7.208	-9.649	-34.661
Activos	80	1.938	-411	-810	798	1.560	1.466	568	1.807	5.401
Pasivos	4.759	12.629	7.297	11.368	36.053	15.603	5.227	7.776	11.456	40.062
3.3 Instrumentos financieros derivados	32	366	-32	-144	222	-140	7	11	26	-96
Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos	-32	-366	32	144	-222	140	-7	-11	-26	96
3.4 Otra inversión	-1.849	5.583	4.238	-273	7.699	115	1.678	-474	-799	520
Activos	1.695	1.498	2.123	-3.160	2.157	616	2.258	5.466	4.183	12.523
Pasivos	3.544	-4.085	-2.115	-2.887	-5.542	500	581	5.941	4.982	12.004
3.5 Activos de reserva	3.545	1.074	-569	10.262	14.311	10.938	-2.804	1.885	4.537	14.556
Errores y omisiones netos	27	-569	-1.989	2.356	-175	817	-306	-627	398	282

Fuente: INDEC.

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018.

ECONOMIA DE EE.UU.: COYUNTURA Y ESTRUCTURA

A veces quienes estiman las cuentas nacionales en Estados Unidos, generan números muy diferentes entre la primera y la tercera estimaciones.

Pero no siempre, como acaba de ocurrir.

En efecto, ajustado por estacionalidad y anualizado, el PBI real creció 2,9% entre el tercer y el cuarto trimestres de 2017 (según las estimaciones preliminares, dicho crecimiento había sido de 2,6% y 2,5%).

Con el dato del cuarto trimestre se completó la estimación de 2017, que con respecto a 2016 registró un crecimiento de 2,3%.

A propósito: entre 2007 (último año anterior a la crisis subprime) y 2017, el PBI real de EEUU creció 1,4% equivalente anual. Por debajo de su tasa de crecimiento de largo plazo, pero ciertamente no es estancamiento.

Todo esto se refiere a la coyuntura de la economía americana, cuestión que –en función de sus decisiones- al presidente Donald Trump mucho no le interesa. O no se ocupa, dado que funciona “sola” (mejor, no sea cosa que la estropee). Donde además las expectativas inflacionarias no están aumentando de manera apreciable y la tasa de desempleo es de 4% de la población económicamente activa.

El presidente Trump se ocupa de la estructura, como el intento de la recuperación de ciudades como Detroit, la continuación del muro que separa a Estados Unidos de México, y las trabas a las importaciones provenientes de China. Con resultados que están por verse, dado el particularísimo “estilo T”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6	100,0		1.055,6	100,0				
1930	92,2	88,1	-11,9	965,8	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	904,1	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	787,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	777,6	73,7	-1,3			
2007	14.480,3		4,5	14.876,8		1,8		100	
2008	14.720,3		1,7	14.833,6		-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9		-2,1	14.417,9		-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3		3,7	14.779,4		2,5		99,3	-0,2
2011	15.517,9		3,7	15.020,6		1,6		101,0	0,2
2012	16.155,3		4,1	15.354,6		2,2		103,2	0,6
2013	16.691,3		3,3	15.612,2		1,7		104,9	0,8
2014	17.427,6		4,4	16.013,3		2,6		107,6	1,1
2015	18.120,7		4,0	16.471,5		2,9		110,7	1,3
2016	18.624,5		2,8	16.716,2		1,5		112,4	1,3
2017	19.390,6		4,1	17.096,2		2,3		114,9	1,4
(trimestral, anualizado)									
2012q1	15.973,9		1,2	15.291,0		0,7	2,7		
2012q2	16.121,9		0,9	15.362,4		0,5	1,9		
2012q3	16.227,9		0,7	15.380,8		0,1	0,5		
2012q4	16.297,3		0,4	15.384,3		0,0	0,1		
2013q1	16.474,4		1,1	15.491,9		0,7	2,8		
2013q2	16.541,4		0,4	15.521,6		0,2	0,8		
2013q3	16.749,3		1,3	15.641,3		0,8	3,1		
2013q4	16.999,9		1,5	15.793,9		1,0	4,0		
2014q1	17.031,3		0,2	15.757,8		-0,2	-0,9		
2014q2	17.320,9		1,7	15.935,8		1,1	4,6		
2014q3	17.622,3		1,7	16.139,5		1,3	5,2		
2014q4	17.735,9		0,6	16.220,2		0,5	2,0		
2015q1	17.874,7		0,8	16.350,0		0,8	3,2		
2015q2	18.093,2		1,2	16.460,9		0,7	2,7		
2015q3	18.227,7		0,7	16.527,6		0,4	1,6		
2015q4	18.287,2		0,3	16.547,6		0,1	0,5		
2016q1	18.325,2		0,2	16.571,6		0,1	0,6		
2016q2	18.538,0		1,2	16.663,5		0,6	2,2		
2016q3	18.729,1		1,0	16.778,1		0,7	2,8		
2016q4	18.905,5		0,9	16.851,4		0,4	1,8		
2017q1	19.057,7		0,8	16.903,2		0,3	1,2		
2017q2	19.250,0		1,0	17.031,1		0,8	3,1		
2017q3	19.500,6		1,3	17.163,9		0,8	3,2		
2017q4	19.754,1		1,3	17.286,5		0,7	2,9		

ELIZABETH ELLIS HOYT

(1893 - 1980)

Nació en Augusta, Maine, Estados Unidos.

Estudió en la universidad de Boston y en Harvard. “Su curriculum muestra que estudió los clásicos, enfatizando el aprendizaje independiente y el activismo ciudadano... Luchó constantemente con la autodisciplina y la autoexaminación, para tratar de ayudar a los demás. En su juventud tuvo que enfrentar una depresión anímica” (Parsons, 2013).

Enseñó en el Wellesley College y en la universidad estatal de Iowa.

“En 1913 trabajó como mecanógrafa en YMCA” (Parsons, 2013). “En el National Industrial Conference Board organizó encuestas para construir un índice de precios al consumidor, tarea que resultó fundamental en su carrera. Le prestó particular atención a los cambios en el costo de la vestimenta, la renta y el transporte” (Aitken, 2006). “Era muy crítica del consumerismo observado en Estados Unidos durante las décadas de 1920 y 1930” (Parsons, 2013).

“En 1928 visitó China, Corea y Japón. Esta experiencia, que consideraba la más importante de su vida, le hizo surgir una perspectiva humanitaria, que impactó sobre sus trabajos posteriores... Pasó 1950 y 1951 en Kampala, Uganda, estudiando cómo la cultura influía sobre la economía de África Oriental” (Aitken, 2006).

Nunca se casó, como -dentro de la profesión- Carlos Federico Díaz Alejandro, Francis Ysidro Edgeworth, Arthur Cecil Pigou, Adam Smith, Piero Sraffa y Gordon Tullock.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hoyt? Porque “expandió el análisis del consumo, incorporando variables como el tiempo, la energía y el dinero. Esto no parece ser revolucionario hoy, pero lo fue entonces... Muchas de las ideas desarrolladas por Gary Becker en la década de 1960, parecen estar basadas en las semillas plantadas por Hoyt... Su especialización en aprendizaje en materia de consumo, y comunicación entre las culturas, fue una reacción a la estrechez mental... Realizó una contribución histórica a la investigación sobre la teoría del mercadeo, realizada por mujeres” (Parsons, 2013).

“A lo largo de toda su carrera adoptó un enfoque holístico para analizar la economía” (Aitken, 2006).

“En Comercio primitivo, su psicología y su economía, publicado en 1926, aplicó métodos antropológicos y psicológicos para entender mejor la determinación del valor de los bienes. En Consumo y riqueza, publicado en 1928, buscó la explicación del interés de las personas por los bienes (que ella prefería a la idea de gustos), que entendía estaba determinado culturalmente” (Aitken, 2006).

También es autora de El consumo en nuestra sociedad, publicado en 1938; El ingreso en la sociedad: introducción a la economía, que viera la luz en 1950; Ingreso en Estados Unidos y sus usos, con M. G. Reid, J. L. Mc Connell y J. M. Hooks), publicado en 1954; y Elección y el destino de las naciones, publicado en 1969.

Aitken, P, (2006): “Hoyt, Elizabeth Ellis”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Parsons, E. (2013): “Pioneering consumer economist: Elizabeth Ellis Hoyt”, Journal of historical research in marketing, 5, 3.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A 3.500	Rofex* (\$ por us\$)							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)				a fin de mes							
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. 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	17,64	98,0	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	20,2465	20,3050	20,7100	31.908,2	30.972,9	32,219	1,56	21,98	285,0	378,4
Mar. 23	348	0,13	1,80	27,74	20,5400	20,2142	20,2580	20,6500	31.533,1	30.564,6	32,561	1,59	22,01	285,0	377,8
Mar. 26	344	0,15	1,80	27,84	20,4900	20,1642	20,2150	20,5920	31.636,6	30.670,8	32,561	1,59	22,31	290,0	376,8
Mar. 27	345				20,5000	20,1625	20,1820	20,5630	31.236,1	30.369,0	32,213	1,57	22,29	292,0	374,6

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...									
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. 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
Mar. 22	61.137	748.110	247.897	996.007	249.646	1.137.412	0	23.074	2.406.139
Mar. 23	60.899	746.813	256.756	1.003.569	247.238	1.141.649	0	20.978	2.413.433

CONTEXTO; Entrega N° 1.495; Abril 2, 2018

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													
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. 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	3.471.256	2.804.786	2.210.450	333.598	399.246	432.031	977.649	67.926	29.764	21.180	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	3.490.744	2.823.689	2.223.498	342.751	329.310	481.805	1.000.475	69.157	29.838	21.243	7.027	1.568	667.055
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	3.443.844	2.768.349	2.160.346	321.624	397.375	431.830	944.959	64.558	30.116	21.488	7.074	1.554	675.495
Mar. 14	3.449.672	2.778.499	2.171.971	333.034	404.912	431.182	949.749	53.094	30.037	21.381	7.132	1.524	671.172
Mar. 15	3.449.656	2.780.332	2.170.756	338.497	318.274	437.583	1.023.684	52.718	30.078	21.396	7.191	1.491	669.324
Mar. 16	3.477.205	2.809.115	2.200.178	327.260	347.694	447.428	1.021.414	56.382	30.009	21.316	7.155	1.538	668.090
Mar. 19	3.464.146	2.797.701	2.189.012	333.214	327.435	440.580	1.016.590	71.193	30.055	21.419	7.097	1.539	666.445
Mar. 20	3.469.128	2.807.042	2.199.467	334.196	400.168	426.313	972.756	66.034	30.020	21.378	7.148	1.494	662.086
Mar. 21	3.506.030	2.845.818	2.237.302	338.165	413.932	447.625	975.532	62.048	30.005	21.341	7.192	1.472	660.211
Mar. 22	3.496.011	2.836.041	2.228.606	337.398	403.484	439.259	980.498	67.967	30.002	21.332	7.224	1.446	659.970
Mar. 23	3.487.010	2.825.577	2.218.969	330.581	388.869	444.302	981.255	73.962	30.009	21.350	7.228	1.431	661.433

* 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. 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
Mar. 23	1,4556	1,4137	1,2363	104,78	6,3110	3,317	4,75	2,45	23.533,20	6.992,67	20.617,86	1.349,30
Mar. 26	1,4600	1,4223	1,2443	105,72	6,2631	3,312	4,75	2,45	24.202,60	7.220,54	20.766,10	1.354,40
Mar. 27	1,4583	1,4181	1,2414	105,62	6,2730	3,326	4,75	2,45	23.857,71	7.008,81	21.317,32	1.354,40