

CONTEXTO

Entrega N° 1.496

Abr. 9, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La coyuntura económica es satisfactoria, pero está basada en factores no perdurables. Esto explica la toma de decisiones pública y también las expectativas del sector privado. La política económica se basa en peligros contundentes o consideraciones electorales; nada de lo cual es clave hoy. La decisión individual tiene que basarse en este contexto.

CLAVES

- ♦ Desde la medianoche del 7-8.IV.2018, el expresidente Lula está preso en Curitiba. La condena es por 12,5 años.
- ♦ Según las primeras estimaciones, el IPC aumentó por lo menos 2%, entre febrero y marzo pasados, y más de 20% entre mar.17 y mar.18.
- ♦ Desde comienzos del mes las contribuciones patronales se calculan sobre el excedente de \$ 2.400.
- ♦ China grava las importaciones de soja provenientes de Estados Unidos. Buena noticia para nuestros sojeros, pero hay que leerla con cuidado.

ME PREGUNTO

¿Quién manda en el fútbol? Si la respuesta hay que buscarla en lo que ocurrió en la cancha de Colón, el sábado pasado, estamos fritos.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Carrefour pidió el “procedimiento preventivo de crisis”. ¿Sólo problemas microeconómicos, o penurias de quien no tiene más remedio que hacer las cosas por derecha? ¿Cuán lejos de esto están los otros grandes supermercados?

AMARILLO

☹ El BCRA siguió vendiendo dólares, para evitar que subiera el tipo de cambio.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Posnet, comisiones e informalidad
- ♦ Legisladores, no sólo pago de pasajes
- ♦ Recaudación: no se infarte, lea bien
- ♦ Virtual desaparición de despidos y suspensiones
- ♦ “Tengo un sueño”, discurso de factura genial
- ♦ Len Bayliss.

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mataría por obtener el premio Nobel de la paz”.
Steven Wriht.

COMO LO VEO

“Una regla de oro que es preciso recordar siempre es que la gente que se ve bajo la amenaza de grandes pérdidas y vislumbra la oportunidad de recuperarlas, a menudo está inusualmente dispuesta a asumir riesgos, aunque habitualmente tenga aversión al riesgo. ¡Cuidado con esto!”.

(Fuente: Thaler, R. H.: Portarse mal, Paidós, 2017).

La coyuntura económica es satisfactoria, pero está basada en factores no perdurables. Esto explica la toma de decisiones pública y también las expectativas del sector privado. La política económica se basa en peligros contundentes o consideraciones electorales; nada de lo cual es clave hoy. La decisión individual tiene que basarse en este contexto.

¿Carrefour o todos los supermercados?

Carrefour pidió que se aplique el “procedimiento preventivo de crisis”.

¿El problema lo tiene sólo Carrefour, o todos los supermercados? Si fuera esto último, ¿por qué no lo pidieron todos, simultáneamente?

Comencemos por esta última cuestión. Determinado hecho puede afectar a todos los oferentes de un producto o sector, pero no siempre están todos en la misma situación para absorberlo. Piénsese, por ejemplo, en todos los campos afectados por una misma sequía. Algunos dueños contaban con reservas, otros no; por lo cual la misma adversidad puede –en el corto plazo, al menos- generar comportamientos diferentes.

Ignoro los detalles, pero la pregunta vale. ¿La dificultad de Carrefour se debe a consideraciones exclusivamente microeconómicas, o a variables que pueden afectar a otros supermercados?

La pregunta vale sobre todo frente a la imagen de que los grandes supermercados “ganan fortunas, hacen lo que quieren, etc.”, imagen que difícilmente resulte congruente con el pedido, por parte de una cadena internacional, de la aplicación de un “procedimiento preventivo de crisis”.

Transitoria oportunidad para la soja argentina

Los chinos gravan con un impuesto especial, a la soja que importan desde Estados Unidos. Como represalia a las medidas adoptadas por este último país, con respecto a importaciones procedentes de China. “Guerra comercial”, que le dicen.

Gran oportunidad para los productores de soja de Argentina... si se sabe interpretar el hecho. Para lo cual es preciso tener en cuenta las siguientes consideraciones: 1) ¿cuánto durará esta medida? La pregunta es importante, a la luz del “estilo T”, es decir, del comportamiento decisorio del presidente de los Estados Unidos; 2) una medida como ésta es de suyo siempre transitoria, de manera que a la luz del desplazamiento de la demanda china de soja, hacia nosotros (pero también hacia Brasil), el productor local debería vender lo que tiene pero no necesariamente modificar la superficie dedicada a soja, en las próximas campañas; y 3) la soja es un commodity, y por consiguiente fungible. Esto quiere decir que se pueden triangular operaciones (ejemplo: soja americana vendida a Angola, y revendida a China), lo cual quiere decir que los sojeros argentinos pueden aspirar a aumentar los precios del producto que fabrican y vender, pero no demasiado.

El BCRA sigue vendiendo dólares

Aplicando la idea de “amenaza creíble”, **Contexto** sostuvo que si la especulación privada se convence de que el BCRA está dispuesto a vender “todos los dólares que sean necesarios, para que en el corto plazo la cotización no supere, digamos, \$ 20,50”, el precio del dólar puede mantenerse en dicha cotización, ¡sin que sean necesarias las ventas oficiales de divisas!

Esta newsletter lo sigue sosteniendo, al tiempo que registra que a comienzos de abril el Banco Central tuvo que seguir vendiendo dólares.

José Antonio Abreu, músico... y economista

Acaba de fallecer, a los 78 años de edad, el creador de “El sistema”, a través del cual primero en su Venezuela natal, y luego en muchos otros países, popularizó la enseñanza de la música. Uno de los subproductos más conocidos de su esfuerzo es la Orquesta sinfónica de la juventud venezolana Simón Bolívar, dirigida por Gustavo Dudamel.

¿Qué tiene que ver todo esto con **Contexto**? Que Abreu estudió economía en la Universidad Católica Andrés Bello, y que durante las décadas de 1960 y 1970 dictó cursos de economía en diferentes universidades de su país.

El mundo sabe lo que ganó la música cuando Abreu cambió el destino de sus energías. Nunca sabremos lo que perdió la economía, pero parecería que la ganancia fue neta.

¿Y entonces?

Carlos Melconian lo expresa de manera nítida: “ahora `operativo perdurar´, luego el Mundial de fútbol y después la campaña electoral”. Este es el “plan”, entendido como la intención del oficialismo, que se llevará a cabo excepto que la realidad demande otra cosa.

La toma de decisiones, entonces, se tiene que basar en la idea keynesiana de “mal aguantable”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018.

POSNET, COMISIONES E INFORMALIDAD

Desde comienzos de este mes los comercios y otros establecimientos están obligados a vender sus productos, si el comprador elige pagar utilizando una tarjeta de débito.

Tal como era de esperar, la noticia generó alegrías y también fastidios.

¿Quiénes están contentos con esta disposición? Los seres humanos en tanto compradores, porque les aumentan las opciones; quienes venden en el sector formal de la economía, porque se les termina una competencia desleal; la AFIP, porque podrá mejorar su lucha contra la evasión; y el Banco Central, porque disminuirá la demanda de dinero efectivo.

¿Quiénes no están tan contentos? Los comerciantes involucrados.

De la boca para afuera, porque dicen que el sistema de cobro no es gratuito, aludiendo al costo de adquirir y mantener un posnet, más la comisión que tienen que pagar por el servicio.

De la boca para adentro, porque a quienes vendan utilizando tarjetas de débito evadir les resultará más difícil que antes.

Un comerciante se puede quejar en público de tener que pagar comisiones, pero no se puede quejar en público de que ahora tendrá que pagar los impuestos que ya abonan sus competidores, quienes operan en el sector formal de la economía.

¿Subirán algunos precios, a raíz de esto? Ciertamente, porque nadie puede creer que los impuestos serán absorbidos por quienes hasta ahora podían evadir. Punto importante: si la comisión por utilizar tarjetas de débito es de, digamos, 1%, pero ahora los comerciantes tienen que pagar ganancias, IVA, etc., el aumento de precios que cabe esperar es mucho mayor que la referida comisión.

¿Seguirán los comercios vendiendo en efectivo? Seguramente, porque están obligados a ofrecer la opción de pagar con tarjeta de débito, pero ello no es obligatorio para el comprador. Atención: en los comercios donde antes sólo se podía pagar en efectivo, ahora aparecerán los “descuentos por pago en efectivo”, reflejo de la diferencia entre realizar transacciones por izquierda o por derecha.

En otros términos, probablemente la economía informal no desaparezca, pero sí disminuirá.

¿Reducirán las alícuotas impositivas, a raíz del aumento de la recaudación? Me gustaría que ocurriera, pero no es lo que estoy esperando. Más bien, rogaría que por lo menos disminuyera el déficit fiscal, y no que el aumento de los ingresos se transformara en una suba de las erogaciones públicas. Pero lo quiero ver.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018.

LEGISLADORES, NO SOLO PAGO DE PASAJES

Empecemos de cero.

Pablonia acaba de lograr su independencia política y eligió a sus legisladores por primera vez. Como el resto de los países, Pablonia no es un punto sino una superficie, de manera que algunos legisladores viven cerca del Congreso y otros lejos.

¿Cómo deberían remunerarse los servicios que prestan los diputados y los senadores de dicho país?

Un criterio sugeriría fijar determinada cantidad de pesos por mes, como remuneración, haciendo lugar al hecho de que existe una diferencia de gastos según la localidad que representa cada legislador.

Hasta aquí todo fenómeno, pero –como de costumbre- hay que transformar una idea que parece razonable, en términos de decisiones específicas.

Primera cuestión: ¿qué ítems habría que incorporar a la lista de gastos derivados de consideraciones geográficas? Transporte entre el Congreso y la jurisdicción que representan, parece obvio. ¿Alquiler de una vivienda, para quienes no viven en el lugar donde está ubicado el Palacio Legislativo? También parece razonable. Pero luego entramos en terreno resbaladizo: ¿debe compensarse a los legisladores del interior, por los gastos que ocasiona la soledad (sin entrar en detalles)?

Segunda cuestión: ¿cómo se implementa cada ítem? ¿Por qué pasaje en avión y no en ómnibus o en auto (qué pasa con aquellos legisladores que le tienen terror a volar)? ¿Por qué asignar la asignación “en especie” (determinado número de pasajes mensuales) y no directamente en efectivo? En el caso de la vivienda. ¿hay que construir un edificio para albergar a los legisladores de interior; hay que pagar el alquiler del inmueble que elijan; qué compensación habría que darle a quienes tienen vivienda en la ciudad donde está radicado el Congreso?

Puse el ejemplo de Pablonia para entender la cuestión evitando las pasiones. Estas últimas afloraron en Argentina en los últimos días, y hemos visto cómo legisladores de fuste en su labor parlamentaria, se quitaron la faja cuando tuvieron que hablar de una cuestión que les

afectó el bolsillo (por ejemplo, comparar la remuneración de un diputado con la de un juez de segunda instancia).

Queda fenómeno comparar la dieta de un legislador, con la jubilación mínima; pero esto no sirve para tomar decisiones. Sí tenemos que decirles a los legisladores, que en la discusión de sus remuneraciones y sus adicionales apliquen el sentido común. Está bien compensar los costos de transporte efectivamente utilizados; como está bien otorgar una cantidad fija mensual, para alquiler de una vivienda. Hasta ahí.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018.

RECAUDACION: NO SE INFARTE, LEA BIEN

Advertencia para cardíacos: sí, como todos los meses, comienzo por los números referidos a la recaudación, arriesgo a que algún lector de **Contexto** se infarte. Por eso primero una advertencia.

Las planillas de recaudación pueden ser analizadas desde la perspectiva del almacenero y desde la del analista. La primera muestra los totales, independientemente de las razones que lo explican; la segunda le presta atención a algunos ítems, indicadores de tendencias.

Ahora sí, vamos a los números.

Entre marzo de 2017 y de 2018 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 12,5% (sí, no hay error tipográfico, DOCE COMA CINCO POR CIENTO). Ocurre que en marzo de 2017 se produjeron fuertes ingresos por el blanqueo, cosa que en marzo de 2018 no se repitió.

Si de las recaudaciones totales de marzo de 2017 y de 2018 resto “otros impuestos”, donde está incluida la recaudación por blanqueo, el aumento interanual fue de 35,9%.

Las 2 perspectivas planteadas antes son importantes, y complementarias. La del almacenero sirve para entender que los funcionarios encargados de financiar las erogaciones del sector público, en marzo de 2018 tuvieron a su disposición apenas 12,5% de pesos más que en marzo de 2017. Mientras que la perspectiva del analista apunta que, neta de ingresos extraordinarios, el aumento de la recaudación sigue siendo muy superior a la tasa de inflación.

Particularmente importantes fueron las recaudaciones por IVA (DGI) y ganancias (también DGI), que subieron 57,3% y 48,4%, respectivamente. ¿Indicador de que continúa la reactivación económica, o de alguna otra cosa?

La indignación que provoca el caso de Cristóbal López generó la idea de una “rebelión fiscal”. Iniciativa muy simpática, pero utópica con los recursos tecnológicos con los que cuenta hoy la AFIP. En otra porción de esta entrega de la newsletter me ocupo de las consecuencias de la universalización del uso de la tarjeta de débito.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2018. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mar. '18	Mar. '17	Dif. % Mar. '18 / Mar. '17	Feb.'18	Dif. % Mar. '18 / Feb.'18	Ene-Mar '18	Dif. % Ene.-Mar. '18 / Ene.-Mar. '17
Ganancias	48.557,4	32.943,0	47,4	45.419,0	6,9	142.899,0	27,8
Ganancias DGI	45.027,5	30.342,7	48,4	42.109,2	6,9	132.194,2	25,9
Ganancias DGA	3.529,9	2.600,3	35,7	3.309,8	6,6	10.704,8	57,7
IVA	79.965,0	53.405,7	49,7	77.705,2	2,9	242.642,5	47,0
IVA DGI	57.569,5	36.602,6	57,3	57.017,9	1,0	175.125,1	44,8
Devoluciones (-)	2.200,0	2.400,0	(8,3)	1.500,0	46,7	5.450,0	(6,6)
IVA DGA	24.595,5	19.203,1	28,1	22.187,3	10,9	72.967,4	46,0
Reintegros (-)	1.500,0	1.327,1	13,0	1.500,0	0,0	5.000,0	17,6
Internos Coparticipados	5.781,6	5.030,2	14,9	6.249,9	(7,5)	18.569,4	15,2
Ganancia Mínima Presunta	105,8	316,6	(66,6)	109,6	(3,5)	307,7	(52,6)
Otros coparticipados	773,1	318,4	142,8	616,5	25,4	2.178,3	55,4
Derechos de Exportación	3.063,1	6.138,4	(50,1)	5.623,2	(45,5)	12.330,9	(7,4)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	7.124,9	5.524,8	29,0	6.423,6	10,9	21.760,1	45,7
Combustibles Total (2)	7.473,2	6.757,3	10,6	8.189,9	(8,8)	21.620,9	23,8
Bienes Personales	1.828,7	473,1	286,6	663,6	175,6	3.102,8	44,0
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	16.550,0	12.359,6	33,9	16.856,1	(1,8)	49.561,7	29,9
Otros impuestos (3)	1.813,6	37.834,0	(95,2)	3.514,2	(48,4)	8.480,0	(83,0)
Aportes Personales	26.307,1	20.551,0	28,0	25.675,9	2,5	86.221,9	28,7
Contribuciones Patronales	39.083,0	30.621,2	27,6	38.647,8	1,1	126.368,0	28,5
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.107,7	2.565,4	21,1	2.839,1	9,5	8.972,0	29,3
Otros SIPA (-)	1.198,1	1.216,8	(1,5)	1.367,3	(12,4)	3.551,9	16,3
Subtotal DGI	131.377,0	125.431,5	4,7	130.988,6	0,3	395.434,8	16,6
Subtotal DGA (5)	40.159,3	34.342,5	16,9	38.882,1	3,3	123.018,5	40,7
Total DGI-DGA	171.536,3	159.774,0	7,4	169.870,7	1,0	518.453,4	21,5
Sistema Seguridad Social	67.299,7	52.520,8	28,1	65.795,5	2,3	218.009,9	28,9
Total recursos tributarios	238.836,0	212.294,8	12,5	235.666,3	1,3	736.463,3	23,6
Clasificación presupuestaria	238.836,0	212.294,8	12,5	235.666,3	1,3	736.463,3	23,6
Administración Nacional	89.446,2	105.622,1	(15,3)	90.318,6	(1,0)	273.345,8	6,5
Contribuciones Seguridad Social	64.519,4	51.533,4	25,2	63.074,5	2,3	208.911,4	27,0
Provincias (6)	75.979,0	49.440,3	53,7	73.445,8	3,4	227.838,7	44,4
No Presupuestarios (7)	8.891,3	5.699,1	56,0	8.827,3	0,7	26.367,4	55,5

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 61,11% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,45% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; 100% del Fondo Federal Solidario; suma fija por Pacto Fiscal.

Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Córdoba y San Luis del 6% de Coparticipado Bruto

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966 y gastos A.F.I.P.

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

-----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Mar.18 (mill. \$)	Mar.17 (mill. \$)	Mar.18 (% s/ total)	Mar.18 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	57.569,5	36.602,6	24,1	24,1
Ganancias DGI	45.027,5	30.342,7	18,9	43,0
Contribuciones patronales	39.083,0	30.621,2	16,4	59,3
Aportes personales	26.307,1	20.551,0	11,0	70,3
IVA DGA	24.595,5	19.203,1	10,3	80,6
Créditos y débitos en c/c	16.550,0	12.359,6	6,9	87,6
Combustibles	7.473,2	6.757,3	3,1	90,7
Derechos de importación	7.124,9	5.524,8	3,0	93,7
Internos coparticipados	5.781,6	5.030,2	2,4	96,1
Ganancias DGA	3.529,9	2.600,3	1,5	97,6
Otros Seguridad Social	3.107,7	2.565,4	1,3	98,9
Derechos de exportación	3.063,1	6.138,4	1,3	100,2
Bienes personales	1.828,7	473,1	0,8	100,9
Otros impuestos	1.813,6	37.834,0	0,8	101,7
Otros coparticipados	773,1	318,4	0,3	102,0
Ganancia mínima presunta	105,8	316,6	0,0	102,0
Otros SIPA	-1.198,1	-1.216,8	-0,5	101,5
Reintegros	-1.500,0	-1.327,1	-0,6	100,9
IVA devoluciones	-2.200,0	-2.400,0	-0,9	100,0
Totales	238.836,1	212.294,8	100,0	

Concepto	Mar.18 (mill. \$)	Mar.17 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	57.569,5	36.602,6	20.966,9	79,0	79,0	57,3
Ganancias DGI	45.027,5	30.342,7	14.684,8	55,3	134,3	48,4
Contribuciones patronales	39.083,0	30.621,2	8.461,8	31,9	166,2	27,6
Aportes personales	26.307,1	20.551,0	5.756,1	21,7	187,9	28,0
IVA DGA	24.595,5	19.203,1	5.392,4	20,3	208,2	28,1
Créditos y débitos en c/c	16.550,0	12.359,6	4.190,4	15,8	224,0	33,9
Derechos de importación	7.124,9	5.524,8	1.600,1	6,0	230,0	29,0
Bienes personales	1.828,7	473,1	1.355,6	5,1	235,1	286,5
Ganancias DGA	3.529,9	2.600,3	929,6	3,5	238,6	35,7
Internos coparticipados	5.781,6	5.030,2	751,4	2,8	241,5	14,9
Combustibles	7.473,2	6.757,3	715,9	2,7	244,2	10,6
Otros Seguridad Social	3.107,7	2.565,4	542,3	2,0	246,2	21,1
Otros coparticipados	773,1	318,4	454,7	1,7	247,9	142,8
IVA devoluciones	-2.200,0	-2.400,0	200,0	0,8	248,7	-8,3
Otros SIPA	-1.198,1	-1.216,8	18,7	0,1	248,7	-1,5
Reintegros	-1.500,0	-1.327,1	-172,9	-0,7	248,1	13,0
Ganancia mínima presunta	105,8	316,6	-210,8	-0,8	247,3	-66,6
Derechos de exportación	3.063,1	6.138,4	-3.075,3	-11,6	235,7	-50,1
Otros impuestos	1.813,6	37.834,0	-36.020,4	-135,7	100,0	-95,2
Totales	238.836,1	212.294,8	26.541,3	100,0		12,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018.

VIRTUAL DESAPARICION DE DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Según Tendencias económicas, entre marzo de 2017 y de 2018 el número de despidos disminuyó 97,8%, mientras que el de suspensiones cayó 89,7%. En buen romance, prácticamente desaparecieron.

La comparación entre los primeros trimestres del año pasado y del presente también es impactante, y en el mismo sentido, aunque la magnitud es algo menor.

Todo esto se puede observar en el cuadro que acompaña estas líneas, que pone la referida información en perspectiva.

Hace pocos días **Contexto** explicó la disminución de la pobreza y la indigencia que se produjo entre el cuarto trimestre de 2016 y de 2017, por el aumento del PBI y el empleo, tanto formal como informal, mucho más que por la caída de la tasa de inflación. Porque no hubo tal caída.

Los datos generados por Tendencias económicas sugieren que esta auspiciosa tendencia también continuó durante el primer trimestre de 2018.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4	Mar.18/mar.17	-97,8	-89,7
2010	65,9	407,1	3 m 2018/3 m 2017	-86,3	-78,6
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
3 m 2017	781,1	328,4			
3 m 2018	107,3	70,3			
Ene.11	10,7	133,1	Ene.15	16,3	85,4
Feb.	32,5	147,7	Feb.	28,5	52,2
Mar.	1,1	68,8	Mar.	6,3	22,7
Abr.	57,3	150,6	Abr.	39,6	351,5
May.	42,0	208,8	May.	49,0	221,5
Jun.	26,5	904,1	Jun.	19,2	24,5
Jul.	10,1	171,4	Jul.	137,6	549,6
Ago.	19,0	43,8	Ago.	124,1	603,2
Set.	15,2	19,5	Set.	258,5	650,7
Oct.	26,2	58,4	Oct.	103,0	718,6
Nov.	30,0	176,6	Nov.	41,3	482,5
Dic.	37,4	76,5	Dic.	169,9	441,9
Ene.12	202,7	261,1	Ene.16	1.309,3	356,7
Feb.	67,2	316,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	206,3	261,9	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,3	571,8	Abr.	382,7	476,8
May.	150,7	229,3	May.	473,9	445,9
Jun.	388,1	731,7	Jun.	185,7	361,4
Jul.	186,7	351,1	Jul.	127,0	560,3
Ago.	112,7	517,1	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	298,8	157,4	Set.	97,2	728,0
Oct.	71,0	106,5	Oct.	167,7	896,4
Nov.	21,2	0,4	Nov.	289,0	628,1
Dic.	70,6	3,6	Dic.	254,8	421,9
Ene.13	78,6	19,3	Ene.17	291,3	267,6
Feb.	8,0	128,7	Feb.	139,1	200,2
Mar.	38,6	161,7	Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	58,1	29,5	Abr.	1.217,6	440,0
May.	57,6	-	May.	62,2	192,6
Jun.	1,1	26,8	Jun.	189,7	110,1
Jul.	8,7	82,5	Jul.	128,7	187,9
Ago.	9,7	108,8	Ago.	102,9	38,2
Set.	21,2	171,0	Set.	49,7	38,6
Oct.	15,9	80,4	Oct.	16,0	73,7
Nov.	256,8	15,0	Nov.	62,2	10,9
Dic.	70,8	-	Dic.	73,6	13,6
Ene.14	16,4	74,8	Ene.18	162,9	75,1
Feb.	148,6	328,6	Feb.	117,3	82,6
Mar.	67,1	359,6	Mar.	41,6	53,1
Abr.	151,8	223,1	Abr.		
May.	156,3	879,2	May.		
Jun.	44,5	622,8	Jun.		
Jul.	63,9	629,1	Jul.		
Ago.	81,3	1.478,0	Ago.		
Set.	106,8	751,9	Set.		
Oct.	203,3	509,9	Oct.		
Nov.	90,3	221,2	Nov.		
Dic.	28,5	-	Dic.		

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018.

“TENGO UN SUEÑO”, DISCURSO DE FACTURA GENIAL

Martin Luther King, pastor y líder en la lucha por los derechos civiles de Estados Unidos, fue asesinado el 4 de abril de 1968, cuando tenía apenas 39 años. Hoy diríamos que fue “afroamericano”, en aquel entonces decíamos que era negro.

A propósito del medio siglo que transcurrió desde que lo mataron en Memphis, Tennessee, volví a leer una vez más el discurso que pronunció el 28 de agosto de 1963, en la capital de Estados Unidos, como culminación de la denominada Marcha sobre Washington.

Discurso breve (3 carillas, a espacio simple), elocuentemente pronunciado (escúchelo, aunque no entienda inglés, como escucha una ópera cantada en ruso, aunque no tenga subtítulo), de factura genial.

¿Por qué digo esto último? Porque machaca sobre algunos temas importantes, y luego de pasar todos los “avisos” que creía necesario, hizo que los cientos de miles de personas que lo escuchaban, volvieran a sus casas sin incendiar la capital de Estados Unidos.

En rigor, ubicó palabras entre las siguientes afirmaciones, que repitió una y otra vez: “100 años después” (3 veces), “ahora es el momento” (4 veces), “nunca estaremos satisfechos” (5 veces), “tengo un sueño” (7 veces), “dejen resonar a la libertad” (6 veces) y “al fin libres” (3 veces).

Insisto con el final: luego de plantear desasosiegos, reclamos, etc., invitó a los presentes a que retornaran a Alabama, Carolina del Sur, Georgia y Luisiana, “sabiendo que de alguna manera esta situación habrá de cambiar”

Es un modelo de cómo hay que plantear las cosas delante de una multitud que hace días que está fuera de sus casas, manifestando; con claridad pero controlando los decibeles.

Digresión. Leí en algún lado que la primera mitad del discurso la tenía preparada, el resto lo improvisó, pero sobre la base de otro discurso, que había pronunciado varios años antes.

¡Animo!

LEN BAYLISS

(1927 - 2018)

Nació y fue educado en Inglaterra.

“Estudié en la universidad de Cambridge... Los debates eran muy apasionados... Ronald Henderson dominó por completo mi vida como economista” (Bayliss, en Reddell, 2013).

“Cuando tenía 15 años les dije a mis padres que iba a emigrar. Nadie me creyó. Siempre tuve deseos de ver qué pasaba en el mundo. Las alternativas fueron circunscriptas a Australia y Nueva Zelanda. Ambos países me ofrecieron trabajo pero les tengo terror a las serpientes y a las tarántulas, así que elegí Nueva Zelanda” (Bayliss, en Reddell, 2013).

“Entre 1951 y 1982 trabajó en el Banco de Nueva Zelanda (su último cargo fue economista jefe), luego de lo cual se dedicó a la consultoría” (NN, 2005).

“A partir de 1963/64 fue un habitué en programas de televisión” (NN, 2005).

Fue uno de los fundadores de la Asociación neocelandesa de economistas. “La idea de crearla surgió en 1956. A Bayliss le encargaron que la discutiera con Colin Simkin, quien para el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda era el economista más importante que tenía el país en ese momento. La idea le pareció excelente, pero no manifestó interés por aceptar la tarea de promoverla. Alan Low fue crucial para que la iniciativa levantara vuelo. En 1959 Low fue elegido primer presidente de la institución” (Holmes, 2003). “La Asociación cayó en manos de los académicos; del último número de los NZ economic papers no puedo entender ninguno de los artículos” (Bayliss, en Reddell, 2013).

“Les sugiero a todos los economistas que pasen 5 años en la Tesorería, o en el Banco de Nueva Zelanda, para observar cómo se hacen las cosas” (Bayliss, en Reddell, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bayliss? Porque “la suya fue una voz corajuda e inusual en su tiempo... Fue uno de los economistas más prominentes de Nueva Zelanda entre fines de las décadas de 1960 y 1980, y sus discusiones públicas con el primer

ministro Robert Muldoon fueron muy importantes para definir la dirección de la economía (en años anteriores Muldoon había sido `el mejor jefe que tuve en mi vida, absolutamente decisivo´)” (Reddell, 2018).

“El Banco de la Reserva me envió a participar en muchas conferencias de productores agropecuarios. Hice un gran esfuerzo para entender la economía del sector. No se puede ser economista en Nueva Zelanda si no se entiende cómo funciona el sector primario” (Bayliss, en Reddell, 2013).

“La economía de Nueva Zelanda, en la década de 1950, estaba muy regulada. Las trabas a las importaciones tenían mucho apoyo, los importadores eran crucificados... La Tesorería mantuvo duras batallas con las secretarías de Industria y Comercio” (Bayliss, en Reddell, 2013).

“Cuando recomendé la liberalización del sistema financiero, el sector estaba en manos de personas conservadoras. Nunca pensé que las instituciones financieras terminarían prestando como lo hicieron” (Bayliss, en Reddell, 2013).

“El Banco de Inglaterra no tenía un buen departamento de investigaciones. Cuando le comenté esto a Lord Cobbold, me dijo que `esto es un banco, no un instituto de investigaciones económicas´” (Bayliss, en Reddell, 2013).

Holmes, F. (2003): “The New Zealand Association of Economists. Memories of the early years” (con la colaboración de Leo Bayliss y Jack Mc Fault), 30 de setiembre.

NN (2005): “Len Bayliss elected NZAE life member”, www.nzae.org.nz, 1 de julio.

Reddell, M. (2013): “An interview with Len Bayliss”, Asymetric information, New Zealand Association of Economists, 48, noviembre.

Reddell, M. (2018): “Len Bayliss´ courageous voice”, www.newsroom.co.nz, 28 de enero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quin- tal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes a fin de mes + 1	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)												
		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
Oct.17	354	0,03	1,66	26,00	17,7591	17,4487	17,6304	17,9685	27.107,1	26.404,6	31,338	1,76	19,34	253,8	358,4
Nov.17	370	0,03	1,75	27,96	17,7900	17,4956	17,6616	18,0120	27.293,6	26.770,0	31,397	1,76	19,24	257,9	361,7
Dic.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
Ene.18	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
Feb.18	328	0,05	1,79	28,68	20,1680	19,8682	20,0547	20,3790	32.145,1	31.655,7	33,462	1,66	21,19	293,3	370,6
Mar.18	340	0,08	1,78	27,86	20,5491	20,2293	20,3963	20,7978	32.162,7	31.228,9	32,333	1,57	21,94	287,2	381,1
2018															
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	22,16	298,0	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	27,85	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	0,14	1,82	27,56	20,5000	20,1625	20,1820	20,5630	31.236,1	30.369,0	32,213	1,57	22,29	292,0	374,6
Mar. 28	345	0,13	1,73	27,54	20,4600	20,1433	20,1433	20,5010	31.135,0	30.360,4	32,213	1,57	22,42	295,0	374,1
Mar. 29	343	0,13	1,73	27,54	20,4600	20,1433	20,1433	20,5010	31.135,0	30.360,4	32,213	1,57	22,42	295,0	374,1
Mar. 30	343	0,13	1,73	27,54	20,4600	20,1433	20,1433	20,5010	31.135,0	30.360,4	32,213	1,57	22,42	295,0	374,1
Abr. 2	346	0,13	1,73	27,54	20,4600	20,1433	20,1433	20,5010	31.135,0	30.360,4	32,213	1,57	22,42	295,0	374,1
Abr. 3	338	0,14	1,85	27,79	20,4500	20,1648	20,5140	20,8350	31.341,1	30.531,0	34,017	1,66	22,73	300,0	381,4
Abr. 4	339	0,14	1,77	27,80	20,4900	20,1980	20,5200	20,8500	31.318,5	30.505,8	31,948	1,56	23,01	310,0	373,1
Abr. 5	333	0,14	1,73	27,86	20,5100	20,1842	20,5300	20,8700	31.866,6	31.066,2	31,948	1,56	22,84	308,0	378,9

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
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
Mar.18	61.726	755.128	240.345	995.473	256.339	1.142.369	0	38.161	2.432.342
2018									
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
Mar. 26	60.920	746.863	256.255	1.003.118	248.100	1.142.369	0	18.407	2.411.994
Mar. 27	60.722	750.340	236.834	987.174	249.124	1.142.369	0	32.782	2.411.449
Mar. 28	61.726	755.128	240.345	995.473	256.339	1.142.369	0	38.161	2.432.342
Abr. 3	61.548	755.662	324.335	1.079.997	252.120	1.143.604	0	21.353	2.497.074
Abr. 4	61.566	756.231	325.062	1.081.293	255.691	1.144.288	0	23.328	2.504.600

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 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
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	3.122.218	2.464.749	1.919.025	335.885	370.842	453.097	695.034	64.166	30.834	22.186	7.270	1.379	657.469
Ene.18	3.312.608	2.624.374	1.991.380	333.826	355.237	480.382	755.052	66.883	33.230	24.386	7.285	1.559	688.234
Feb.18	3.429.015	2.751.411	2.126.683	332.840	345.423	461.613	919.940	66.866	31.499	22.931	6.988	1.580	677.604
Mar.18	3.474.102	2.802.839	2.194.926	331.892	358.104	461.588	979.558	63.783	30.039	21.381	7.122	1.536	671.263
2018													
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	3.490.340	2.823.285	2.223.134	342.782	329.317	481.635	1.000.475	68.925	29.836	21.243	7.027	1.566	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	3.467.162	2.787.090	2.178.406	335.645	300.369	505.060	971.397	65.935	29.993	21.407	6.994	1.592	680.072
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	3.449.617	2.780.292	2.170.696	338.432	318.274	437.583	1.023.693	52.714	30.079	21.397	7.191	1.491	669.325
Mar. 16	3.477.207	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	668.092
Mar. 19	3.464.143	2.797.710	2.188.981	333.320	327.359	440.587	1.016.598	71.117	30.057	21.421	7.097	1.539	666.433
Mar. 20	3.469.019	2.806.864	2.199.249	334.226	400.150	426.693	972.761	65.419	30.022	21.380	7.148	1.494	662.155
Mar. 21	3.505.842	2.845.580	2.237.043	338.035	413.930	448.125	975.200	61.753	30.006	21.341	7.193	1.472	660.262
Mar. 22	3.496.180	2.836.155	2.228.720	337.610	403.494	439.591	980.606	67.419	30.002	21.332	7.225	1.445	660.025
Mar. 23	3.487.235	2.825.654	2.219.046	330.676	388.880	444.205	981.492	73.793	30.009	21.350	7.229	1.430	661.581
Mar. 26	3.490.544	2.828.640	2.220.992	337.665	384.020	449.190	977.514	72.603	30.135	21.361	7.166	1.608	661.904
Mar. 27	3.497.482	2.836.297	2.228.599	342.517	395.909	458.789	953.822	77.562	30.140	21.346	7.228	1.566	661.185
Mar. 28	3.508.029	2.843.686	2.235.963	338.985	363.924	506.405	952.594	74.055	30.170	21.371	7.232	1.567	664.343
Abr. 3	3.491.033	2.826.672	2.216.203	343.320	349.143	515.258	937.514	70.968	30.274	21.537	7.032	1.705	664.361
Abr. 4	3.477.748	2.814.665	2.202.787	342.503	336.682	513.027	939.189	71.386	30.294	21.556	7.049	1.689	663.083

* 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.

CONTEXTO; Entrega N° 1.496; Abril 9, 2018

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
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
Mar.18	1,4528	1,3978	1,2343	106,03	6,3159	3,279	4,59	2,34	24.557,47	7.299,50	21.394,85	1.325,40
2018												
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
Mar. 28	1,4576	1,4070	1,2300	106,92	6,2946	3,327	4,75	2,45	23.848,42	6.949,23	21.031,31	1.324,60
Mar. 29	1,4537	1,4017	1,2309	106,26	6,2809	3,305	4,75	2,44	24.103,11	7.063,45	21.159,08	1.325,00
Mar. 30	1,4539	1,4006	1,2320	106,23	6,2726	3,305	4,75	2,45	24.103,11	7.063,45	21.454,30	1.325,00
Abr. 2	1,4544	1,4049	1,2298	105,89	6,2835	3,311	4,75	2,45	23.644,19	6.870,12	21.388,58	1.339,40
Abr. 3	1,4525	1,4081	1,2276	106,48	6,2889	3,341	4,75	2,45	24.033,36	6.941,28	21.292,29	1.332,20
Abr. 4	1,4516	1,4084	1,2280	106,90	6,3045	3,329	4,75	2,46	24.264,30	7.042,11	21.319,55	1.333,50
Abr. 5	1,4512	1,4018	1,2257	107,11	0,0000	3,345	4,75	2,46	24.505,22	7.076,55	21.645,42	1.326,80