CONTEXTO

Entrega Nº 1.499

Abre. 30, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La oposición se puede dar el lujo de proponer que las tarifas aumenten a igual ritmo que los salarios; el oficialismo no tiene más remedio que seguir recuperando el valor real de lo que se paga por el consumo de agua, gas y electricidad. Con el correr de los días apreciaremos si la demanda de dólares de la semana pasada fue un ajuste de stocks, o de flujos (lo segundo es más preocupante).

CLAVES

⬩ 32 ofertas para construir 6 corredores viales. En la segunda quincena de mayo, adjudicaciones y firma de los contratos.

⬩ PEN envió a Congreso proyecto de reforma laboral. Primero hay que leer el texto, y luego que opinen los expertos. En esta materia, como en tantas otras, la grandilocuencia es muy poco relevante.

⬩ Ya bastantes problemas tenemos con los problemas, para inventar otros. Sebastián Galeani, Nº 2 del ministro Nicolás Dujovne, deja el cargo por entendibles razones familiares (se quedó más tiempo del que inicialmente pensaba).

ME PREGUNTO

¿Por qué Emilio Monzó tuvo que decir ahora que no será candidato a diputado nacional, en 2019?

SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐

VERDE

☺ Los líderes de Corea del Norte y del Sur se reunieron cara a cara. Sólo Dios sabe si esto va a prosperar, pero; ¿qué se pierde con intentarlo? Así razonan los hacedores.

EN ESTA ENTREGA

⬩ Como lo veo
⬩ ¿Para qué queremos dólares?
⬩ Estrenan PPP con rutas
⬩ Venta de Shell, anticipo de El Cronista
⬩ Repuntan las exportaciones, sigue el déficit comercial
⬩ PBI EEUU: primer trimestre 2018, siguió creciendo
⬩ A la memoria de Carlos Conrado Helbling
⬩ Harry Townsend

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Pienso, luego existo. Pienso”. Anónimo.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.499; Abril 30, 2018

COMO LO VEO

"Los habitantes de los países en vías de desarrollo trabajan, en promedio, 50% más que los habitantes de los países desarrollados. Esto implica que las diferencias del PBI por habitante de los diferentes países, subestiman la realidad desde el punto de vista del bienestar humano".

(Fuente: Bick, A.; Fuchs-Schündeln, N. y Lagakos, D.: "How do hours worked vary with income? Cross country evidence and implications", American economic review, 108, 1, enero de 2018).

La oposición se puede dar el lujo de proponer que las tarifas aumenten a igual ritmo que los salarios; el oficialismo no tiene más remedio que seguir recuperando el valor real de lo que se paga por el consumo de agua, gas y electricidad. Con el correr de los días apreciaremos si la demanda de dólares de la semana pasada fue un ajuste de stocks, o de flujos (lo segundo es más preocupante).

Tarifas, el juego del Gran Bonete

Información para imberbes: ¿quién tiene el gran bonete?, pregunta uno de los que juegan. "¿Yo señor?", pregunta otro. Si señor. No señor, responde. ¿Pues entonces quién lo tiene? y así sigue (versión aproximada, porque estoy citando de memoria y hace mucho que no lo juego).

Ahora resulta que hemos descubierto que las tarifas de servicios como agua, electricidad y gas, incluyen impuestos y tasas municipales; porque a los gobernadores y a los intendentes les resulta mucho más fácil recaudar así, que salir a cobrar directamente los servicios prestados por los bomberos, barrenderos y choferes de ambulancias.

La fácil: “eliminen todo esto y que sólo se facturen los consumos de gas, electricidad y agua”. Brillante, pero; ¿qué harán los gobernadores y los intendentes, con el agujero que se crea? Veremos. Por ahora lo que estamos viendo es una nueva aplicación del juego del Gran Bonete, entre el presidente de la Nación, los gobernadores y los intendentes.

A caballo de esto existe la pura politización de la cuestión, que –entre otros ámbitos- tiene lugar en la Cámara de Diputados.

¿Desaceleración del crecimiento?

Según el INDEC, ajustado por estacionalidad, entre enero y febrero de 2018 el nivel general de actividad económica (EMAE) cayó 0,2%, entre febrero de 2017 y de 2018 aumentó 5,1%, y comparando los 2 primeros meses del año pasado y del presente subió 4,7%.

En tanto que, siempre según INDEC, la producción industrial aumentó 1,2% entre marzo de 2017 y de 2018, y 2,9% comparando el primer trimestre del año pasado y del presente (3% y 3,9%, respectivamente, en la estimación de FIEL).

La buena noticia es que la recuperación económica continuó en el arranque de 2018, la incógnita es si está manteniendo la velocidad que había adquirido durante los últimos meses de 2017.

Monzó no renueva su banca de diputado

En el plano electoral, no existe ningún incentivo a “mostrar las cartas” hasta el último momento. En el caso de la elección presidencial y legislativa de 2019, esto significa que el cierre de las listas se producirá en mayo del año próximo.

Por esta razón sorprendió la declaración de Emilio Monzó, presidente de la Cámara de Diputados de la Nación, de que no se presentará como candidato en 2019. “Lo hizo, harto de que Cambiemos lo ningunee”, aseguran algunos analistas políticos. Puede ser, pero en todo caso la hipótesis es congruente con el principio enunciado en el párrafo anterior.

¿Y entonces?

La flexibilidad con la que se arman, se desarman y se rearman, los programas de radio y televisión, les da a los periodistas una falsa idea de cómo se toman las decisiones en las empresas no financieras, como una fábrica de arandelas, un estudio de ingeniería o una pizzería.

Para entender la respuesta de las empresas no financieras a un cambio de circunstancias macroeconómicas, más que pensar en manejar una bicicleta hay que pensar en manejar un barco lleno de contenedores.

Tenga esto es cuenta cuando escucha radio o TV.

La vida sigue, y tiene mucha fuerza. La realidad nunca es tan linda como la pintan los funcionarios de turno (¿qué otra cosa quiere que digan? Lo que podrían hacer es no decir nada), ni tan fea como la pintan muchos dirigentes de la oposición y buena parte del periodismo.

Los historiadores, dentro de algún tiempo, dirán si estamos viviendo momentos de definición, en cuanto a las políticas públicas que tienen que ver con la economía. Lo que cada uno tiene que hacer en el "mientras tanto", es seguir remando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.499; Abril 30, 2018.

¿PARA QUE QUEREMOS DOLARES?

En materia cambiaria, aquí y ahora hay que ir de lo particular a lo general.

Arrancar de lo particular implica identificar el tipo de compradores de divisas, y sus motivaciones, que la semana pasada obligaron al BCRA a desprenderse de varios miles de millones de dólares, dejar aumentar algo el tipo de cambio y encima subir la "tasa de política monetaria" en 3 puntos porcentuales (300 puntos básicos).

No siendo un experto en la materia, no puedo decir quiénes y por qué demandaron tantos dólares la semana pasada, pero puedo listar algunas de las razones que podrían explicar el fenómeno.

Primera, algunos inversores extranjeros decidieron vender sus tenencias en pesos, y convertirlas a dólares, antes de que comenzara a regir el gravamen a la renta financiera para extranjeros.

Segunda, algunos inversores –nacionales y extranjeros- prefirieron volver a invertir en Estados Unidos, porque "la tasa" aumentó a 3% anual.

Tercera, algunos tenedores de pesos –a la luz del ruido que rodea el aumento de las tarifas- decidieron cambiarlos por dólares, "por si las moscas".

Como dije, no conozco las proporciones en que se dividió la demanda de dólares durante la semana pasada, pero –desde el punto de vista de lo que cabe esperar- la primera razón (y parte de la segunda) es diferente de (el resto) la segunda y sobre todo de la tercera.

La primera razón es un típico ejemplo de movimiento "por una sola vez", es decir, de un cambio de stocks. Importante, por su naturaleza no repetitiva. Como también puede ser no repetitiva, una parte de la segunda razón, salvo que pensemos que estamos delante de una escalada de tasas de interés en Estados Unidos. En la medida en que ésta haya sido la principal demanda de dólares durante la semana pasada, las futuras compras deberían "calmarse".

Digresión. Seamos congruentes: si parecía un escándalo que los extranjeros, atraídos por las altísimas tasas de interés, con respecto a la tasa esperada de devaluación, hicieran exorbitantes negocios, que se vayan porque ahora Argentina les cobrará algún impuesto tiene

que ser considerado un bien. No podemos estar indignados porque vienen y también porque se van.

Ahora bien, si la demanda de dólares obedece al resto de la segunda razón, y sobre todo a la tercera, entonces más que una cuestión de stocks es una de flujos, relacionada con la implicancia monetaria de la situación fiscal. Y si esto es así, cabe esperar la continuación de la demanda de divisas.

Todo esto se sabrá en cuestión de días, observando la dinámica de la demanda de divisas.

Si fuera lo primero, el BCRA podría dentro de unos días mostrar que mantuvo el precio del dólar sin tener que seguir sacrificando reservas (aunque pagando más tasa de interés).

Pero como seguimos con inflación, cuya tasa no se está acelerando pero tampoco disminuyendo, "pisar" el tipo de cambio nominal mientras el resto de los precios sigue aumentando, es una estrategia de patas cortas. Por lo cual, con el correr del tiempo, la tercera razón se volverá más relevante.

Seguimos todos expectantes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.499; Abril 30, 2018.

ESTRENAN PPP CON RUTAS

La semana pasada fue noticia que, para la construcción de 6 corredores viales, bajo el sistema de Participación Público Privada (PPP), se presentaron 32 ofertas. Implica inversiones por u$s 6.000 M., en 5 años. En la segunda quincena de mayo se realizarán las adjudicaciones y la firma de los contratos.

Mirando el mapa de las obras a realizar, mi vista se posó en la ruta 3, que une a Buenos Aires con Bahía Blanca. ¡Al fin!, dije, porque si existe una ruta donde parecería que no fuera necesario hacer muchos cálculos, para advertir su importancia, es que la número 3 tenga 2 carriles por mano en toda su extensión, y sea asfaltada a prueba de camiones.

No soy un experto en PPP, pero teniendo en cuenta lo que les ocurrió a quienes "hundieron" capital, durante la década de 1990, pretendiendo recuperar la inversión y obtener beneficios vía peajes, me preguntó cómo es que 32 grupos empresarios, locales e internacionales, están dispuestos a volver a hundir capital, que recuperarán a lo largo de más de una década, es decir, parcialmente mucho después de cuando finalice el gobierno presidido por Mauricio Macri, aunque sea reelecto en 2019.

Que hablen quienes saben. ¿Algún organismo internacional corre con el riesgo respectivo?

Volvamos a la inversión en infraestructura. Bienvenidas las inversiones en rutas, por la reducción de muertes en accidentes, baja de costos, etc. Por la lógica de las PPP, a quienes las construyan y las exploten les convendrá terminarlas lo antes posible; dato no menor, que hizo –por ejemplo- que la mejora de la Panamericana, durante la década de 1990, fuera realizada en tiempo récord.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.499; Abril 30, 2018.

VENTA DE SHELL, ANTICIPO DE EL CRONISTA

Por u$s 950 M. la empresa Shell vendió la producción y venta de nafta a la empresa Raízen, oriunda de Brasil, propiedad –en partes iguales- del grupo Cosan y… Royal Dutch Shell.

¿Por qué titulé esta nota, "anticipo de El Cronista"? Por lo siguiente.

Trabajé en la redacción de dicho diario entre 1982 y 1989, dedicándole un capítulo entero en mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995).

Dentro de dicho capítulo puede leerse lo siguiente:

"Del período en que trabajé en Cronista recuerdo un par de pifiadas antológicas. La primera ocurrió el día en que Mario Sekiguchi llegó con `la´ noticia, que si la trabajábamos en secreto bien podía convertirse en la primicia. Seki era uno de los dueños del diario, de modo que al dato se le dio la importancia que correspondía. Al otro día El Cronista tituló en tapa: Shell se va de Argentina. Es el día de hoy que el periódico está esperando la implementación de la medida".

"La otra pifiada sucedió cuando el diario `mató´ a un Saccol que no había muerto (el involucrado, lamentablemente, no andaba de ánimo para escribir una divertida desmentida, como le pidió Daniel Della Costa, jefe de redacción, porque quien había fallecido era un tío suyo)".

"No tan shoqueantes, aunque más frecuentes, eran las metidas de pata como la del corrector que, gran filólogo pero escaso de nomenclatura económica, al encontrar un texto referido al `mercado del mercado abierto´, para eliminar la redundancia el texto publicado aludió al `mercado del comercio abierto´; o la del encargado de noticias internacionales, que cuando Brasil abandonó la política de tipo de cambio fijo y comenzó a aplicar un crawling peg, a pesar de haber visto el cable, que al otro día apareció en la tapa del resto de los matutinos, decidió no publicar nada `porque el aumento del tipo de cambio había sido muy pequeño´".

Nota a pie de página: "episodios como el de Shell resultan graciosos... ahora, pero le generan -en este caso a una empresa- dificultades y perjuicios incalculables. Me consta el fantástico dolor de cabeza que le puede causar a una persona o una firma, una cita hecha sin cuidado por un periodista superficial, mal informado o presionado por el tiempo (dejo de lado

categorías `superiores´, como el chantaje o la venganza). Me consta el agradecimiento de quien pudo publicar una aclaración, cuando en realidad debería querer matarnos, por haberle complicado la vida innecesariamente. El derecho a rectificación no tiene que ser una facultad magnánima del editor de un diario, sino una obligación para que el involucrado pueda, si corresponde, salvar su buen nombre y honor, pero en serio".

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.499; Abril 30, 2018.

REPUNTAN LAS EXPORTACIONES, SIGUE EL DEFICIT COMERCIAL

En marzo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u$s 5.347 M., e importó por valor de u$s 5.958 M., por lo que tuvo un déficit comercial de u$s 611 M.

Con respecto a marzo de 2017, el valor de las exportaciones subió 17,2% y el de las importaciones aumentó 8,8%. ¡Al fin un mes donde la variación interanual de las exportaciones supera la de las importaciones!

Comparando los 3 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 12,9% y el de las importaciones 21,2%.

Mientras en el primer trimestre de 2017 el déficit comercial fue de u$s 1.179 M., en los 3 primeros meses del año en curso alcanzó a u$s 2.494 M.; es decir, más que se duplicó.

Los términos del intercambio siguen mejorando. Entre el primer trimestre de 2017 y de 2018, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones subió 5,4%, el de las importaciones aumentó 2,7%.

La desagregación por tipo de productos muestra, en el caso de las exportaciones, un aumento mucho mayor en las de combustibles y energía y en los productos manufacturados, y en el de las importaciones, también subas mucho mayores en combustibles y lubricantes. Cierto que el precio en dólares de los productos energéticos subió bien por encima del precio de los otros productos, pero también se registraron fuertes aumentos en las cantidades, tanto las exportadas como las importadas.

Hasta aquí los hechos.

Claro que es mejor que se haya reducido el déficit comercial, y que el valor de las exportaciones haya aumentado más que el de las importaciones; pero seguimos con déficit comercial y de cuenta corriente, y encima fuerte demanda de dólares porque se reduce la demanda de pesos. “Pisar” el tipo de cambio nominal, mientras continúa la inflación, tiene patas cortas. Esto lo saben tanto los optimistas como los pesimistas, sólo que los segundos ya están tomando decisiones.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-taciones (millones de u$s)	Impor-taciones	Saldo	Saldo (% de ex-portac.)	Expor-taciones (var. anuales, en %)	Impor-taciones	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.427,0	66.899,0	-8.472,0	-14,5	0,9	19,7	
3m2017	12.752	13.931	-1.179	-9,2			
3m2018	14.397	16.891	-2.494	-17,3	12,9	21,2	
Ene.15	3.803	4.197	-394	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872	3.991	-119	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383	5.055	-672	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155	4.953	202	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205	4.992	213	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046	5.760	286	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568	5.670	-102	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135	5.435	-300	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163	5.520	-357	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032	4.932	100	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002	4.738	-736	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425	4.516	-1.091	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.289	4.341	-52	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.116	-217	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.474	-910	-19,9	3,1	20,1	
Abr.	4.863	4.975	-112	-2,3	2,5	12,5	
May.	5.490	6.066	-576	-10,5	2,1	24,5	
Jun.	5.150	5.900	-750	-14,6	-3,0	16,9	
Jul.	5.293	6.041	-748	-14,1	6,1	28,2	
Ago.	5.243	6.314	-1.071	-20,4	-9,1	22,0	
Set.	5.238	5.963	-725	-13,8	3,9	24,2	
Oct.	5.241	6.196	-955	-18,2	10,8	29,5	
Nov.	4.642	6.151	-1.509	-32,5	-4,2	30,2	
Dic.	4.515	5.362	-847	-18,8	-2,4	16,7	
Ene.18	4.767	5.736	-969	-20,3	11,1	32,1	
Feb.	4.283	5.197	-914	-21,3	9,8	26,3	
Mar.	5.347	5.958	-611	-11,4	17,2	8,8	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Mar 2018/mar 2017			3m2018/3m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	17,2	7,1	9,4	12,9	5,4	7,1
Productos primarios	29,7	6,9	21,3	18,5	2,3	15,8
Manufacturas origen agropecuario	2,3	10,7	-7,6	-2,6	6,1	-8,2
Manufacturas origen industrial	22,6	3,0	19	20,3	5,6	13,9
Combustibles y energía	58,1	21	30,7	73,3	23,1	40,8
IMPORTACION	8,8	2,2	6,5	21,3	2,7	18,1
Bienes de capital	0,1	-2,1	2,2	11,5	-3,1	15,1
Bienes intermedios	14,2	9,4	4,4	25,9	7,5	17,1
Combustibles y lubricantes	32,2	19,3	10,8	47,9	19,1	24,2
Piezas y accesorios bienes capital	18,4	-2,4	21,3	23,6	-1,3	25,2
Bienes de consumo	0,4	-2,2	2,7	16,3	0,4	15,8
Vehículos automotores de pasajeros	-7,8	2,7	-10,2	17,6	3,8	13,3

Rubros y usos	Mar 2018/mar 2017			3m2018/3m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	17,2	7,1	9,4	12,9	5,4	7,1
Combustibles y energía	58,1	21	30,7	73,3	23,1	40,8
Manufacturas origen industrial	22,6	3,0	19	20,3	5,6	13,9
Productos primarios	29,7	6,9	21,3	18,5	2,3	15,8
Manufacturas origen agropecuario	2,3	10,7	-7,6	-2,6	6,1	-8,2
IMPORTACION	8,8	2,2	6,5	21,3	2,7	18,1
Combustibles y lubricantes	32,2	19,3	10,8	47,9	19,1	24,2
Bienes intermedios	14,2	9,4	4,4	25,9	7,5	17,1
Piezas y accesorios bienes capital	18,4	-2,4	21,3	23,6	-1,3	25,2
Vehículos automotores de pasajeros	-7,8	2,7	-10,2	17,6	3,8	13,3
Bienes de consumo	0,4	-2,2	2,7	16,3	0,4	15,8
Bienes de capital	0,1	-2,1	2,2	11,5	-3,1	15,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.499; Abril 30, 2018.

PBI EE. UU.: PRIMER TRIMESTRE DE 2018, SIGUIO CRECIENDO

Según la estimación recontrapreliminar (en las próximas semanas, el dato será revisado en un par de oportunidades), ajustado por estacionalidad y anualizado, entre el último trimestre de 2017 y el primero de 2018 el PBI total de Estados Unidos creció 2,3% en términos reales.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Para Estados Unidos, éste es un valor intermedio.

Los críticos del presidente Donald Trump no pueden creer, dado el atípico estilo que tiene, que el PBI de Estados Unidos siga creciendo. Problema de ellos, siempre hay que mirar primero los hechos.

Con crecimiento del PBI que continúa y tasa de desocupación de 4%, las autoridades monetarias "tocan" para arriba las tasas de interés. Levemente, aplicando el sabio principio, relevante en economías estables, según el cual "mejor quitar hoy el pie del acelerador, que tener que pisar el freno dentro de algunos meses".

¡Animo!

POSDATA. La semana pasada los líderes de Corea del Norte y del Sur se reunieron, luego de más de medio siglo de amagar con "irse a las manos". Si es el comienzo de algo significativo, que en el plano de los deseos uno siempre espera, de repente quien hoy ocupa la Oficina Oval se adjudica el mérito.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u$s)	1929= 100	(variac., en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u$s)	1929= 100	(variac., en %)	(variac., 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		
2018q1	19.965,3		1,1	17.385,8		0,6	2,3		

CONTEXTO; Entrega N° 1.499; Abril 30, 2018.

A LA MEMORIA DE CARLOS CONRADO HELBLING

La semana pasada falleció Carlos Conrado Helbling, cuyo curriculum no tengo a mano (aunque recuerdo que, entre otras cosas, presidió el Banco Nacional de Desarrollo). Había nacido en 1925.

Aporto a su memoria un dato y una vivencia.

El dato fue recogido en mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995) en los siguientes términos: "La Asociación Argentina de Economía Política (AAEP), en mi opinión y en la de muchos de los economistas profesionales argentinos, un verdadero foro de ideas y afectos, nació el 6 de noviembre de 1957, cuando coronando esfuerzos realizados por Julio Hipólito Guillermo Olivera y Oreste Popescu firmaron el acta fundacional, además de ellos 2, Juan Ernesto y Roberto Teodoro Alemann, Julio Broide, Benjamín Cornejo, Aldo Ferrer, Juan José Guaresti (h.), Francisco García Olano, Carlos Conrado Helbling, Carlos María Moyano Llerena, Federico Pinedo, Ovidio Schiopetto y Francisco Valsecchi".

La AAEP ya organizó más de 50 reuniones anuales, en distintas ciudades de Argentina, donde diversas generaciones de economistas convivimos durante 3 días, intercambiando trabajos escritos, presentaciones orales y encuentros informales. Utilísimas reuniones que se llevan a cabo "a puro pulmón". Helbling debía sentirse orgulloso de haber formado parte del grupo fundador, de los cuales ahora sólo viven los hermanos Alemann.

La vivencia es la siguiente:

Hace algunos años Helbling me convocó para que lo ayudara a desarmar su biblioteca, tarea que encaré con gusto. Fui hasta su departamento y sugirió que hiciéramos 3 pilas de libros: una destinada a la Academia Nacional de Ciencias Económicas (ANCE) y las otras 2 a las universidades de San Andres (UDESA) y del CEMA (UCEMA).

De ninguna manera, le dije: vamos a hacer CUATRO pilas: para la ANCE, para la UDESA, para la UCEMA y para… ¡Juan Carlos de Pablo! Accedió gustoso.

Así fue como me junté –cito de memoria- con algunos clásicos, como El burgués, que W. Sorbart publicó en 1913, y el primer tomo de El capital, que Karl Marx publicó en 1967; así como la autobiografía de Lee Kuan Yew, quien modernizó Singapur, y varios otros.

Asiduo lector de mi columna dominical en La Nación, me escribía cuando yo entrevistaba –o citaba- a algún ilustre desconocido para los actuales "imberbes", pero que no merecía ser olvidado.

Una noche, con Alfredo Martín Navarro, quien –igual que yo- presidió la AAEP, lo invitamos a cenar a Helbling, para que nos contara la cocina de la fundación de la Asociación. No agregó mucho a lo que sabíamos, pero porque la conversación derivó a la semblanza y el análisis de algunos otros argentinos célebres, a quienes él había tratado. Conversando Carlos era "larguero", como corresponde cuando alguien tiene que describir una situación, para que quien escucha entienda.

En lo personal, era un encanto de tipo.

¡Animo!

HARRY TOWNSEND

(1925 - 2018)

Nació en Blackburn, Lancashire, Inglaterra.

Estudió en la universidad de Cambridge y en la Escuela de Economía de Londres (LSE).

Enseñó en la LSE y en la universidad de Lancaster.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Townsend? Por sus grandes conocimientos referidos a cómo funcionan en la práctica las empresas grandes en su país. Según un comunicado publicado en la universidad de Lancaster, a propósito de su fallecimiento, dichos conocimientos "no tenían paralelo, sobre cómo se estructuran e interactúan las empresas entre sí".

Cuando Blaug (1999) le pidió que sintetizara lo más importante de su labor, sintéticamente respondió: "apliqué la teoría de los precios al sector industrial; analicé la organización industrial en términos de mercados e integración administrativa y cooperativa".

Es autor de Empresas de negocios, con R. S. Edwards, publicado en 1958; Estudios en organización de los negocios, con R. S. Edwards, publicado en 1961; Crecimiento de los negocios, con R. S. Edwards, que viera la luz en 1966; Escala, innovación, fusión y monopolio, publicado en 1968; Teoría de los precios, editor, publicado en 1971; y Fundamentos de la economía de las empresas, publicado en 1995.

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

CONTEXTO; Entrega Nº 1.499; Abril 30, 2018

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	Tasas de Interés Encuesta BCRA P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	Dólar refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Acciones Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	Carne (us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
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															
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	27,85	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	27,80	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	27,87	20,5100	20,1842	20,5300	20,8700	31.866,6	31.066,2	31,948	1,56	22,84	308,0	378,9
Abr. 6	338	0,13	1,86	27,88	20,5000	20,2125	20,4960	20,8400	31.632,4	30.838,2	32,378	1,58	23,16	315,0	379,9
Abr. 9	341	0,14	1,83	27,87	20,5100	20,1937	20,4700	20,8170	31.844,4	31.109,3	32,278	1,57	23,52	318,0	384,7
Abr. 10	342	0,15	1,81	27,95	20,5100	20,1908	20,4260	20,7660	32.222,4	31.427,8	32,644	1,59	23,50	317,0	385,8
Abr. 11	341	0,15	1,76	27,94	20,4700	20,1598	20,4200	20,7600	32.030,9	31.156,8	30,971	1,51	23,64	317,5	385,0
Abr. 12	335	0,08	1,85	27,94	20,4800	20,1693	20,4500	20,7860	32.038,8	31.149,1	30,971	1,51	23,86	316,0	389,8
Abr. 13	335	0,08	1,83	27,94	20,5100	20,2077	20,4270	20,7600	31.593,1	30.775,1	32,120	1,57	23,93	314,0	387,4
Abr. 16	340	0,08	1,80	27,78	20,5100	20,2163	20,3970	20,7380	31.007,8	30.215,3	32,120	1,57	24,95	308,0	382,9
Abr. 17	341	0,08	1,89	27,76	20,4900	20,1810	20,3420	20,6730	31.402,8	30.579,5	31,813	1,55	24,38	310,0	384,4
Abr. 18	334	0,10	1,63	27,92	20,4500	20,1450	20,2830	20,6200	31.531,9	30.590,6	30,958	1,51	24,77	313,0	382,8
Abr. 19	334	0,12	1,81	27,91	20,4700	20,1557	20,3150	20,6510	31.281,3	30.308,6	30,958	1,51	24,85	309,0	381,1
Abr. 20	335	0,12	1,78	27,81	20,4600	20,1862	20,3350	20,6820	31.161,7	30.194,3	31,576	1,54	24,46	307,0	378,0
Abr. 23	338	0,09	1,82	27,88	20,5300	20,2455	20,3750	20,7150	30.941,1	29.940,1	31,576	1,54	24,33	310,0	375,1
Abr. 24	337	0,08	1,86	27,88	20,5500	20,2533	20,3560	20,6980	30.568,9	29.611,8	32,932	1,60	24,42	306,0	375,6
Abr. 25	339	0,09	1,76	27,97	20,5500	20,2595	20,3500	20,7170	29.946,8	29.001,9	32,505	1,58	24,57	311,0	377,6
Abr. 26	343	0,12	1,83	28,61	20,8400	20,4475	20,8900	21,4000	29.487,8	28.359,0	32,505	1,56	24,54	314,0	377,7

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca-ciones us$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en $ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en $	Letras y Notas del BCRA en US$	Posición neta de pases	Pasivos finan-cieros totales
	$	$	$	$	$	$	$	$	$
A fin de...									
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									
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
Abr. 5	61.667	757.544	295.317	1.052.861	256.934	1.145.250	0	24.278	2.479.322
Abr. 6	61.610	757.203	279.134	1.036.337	258.900	1.147.869	0	20.632	2.463.738
Abr. 9	61.668	757.083	263.955	1.021.038	260.529	1.148.712	0	19.558	2.449.837
Abr. 10	61.769	755.805	260.905	1.016.710	262.342	1.152.773	0	18.665	2.450.490
Abr. 11	61.840	754.224	275.090	1.029.314	262.391	1.153.424	0	18.661	2.463.790
Abr. 12	61.832	752.865	269.472	1.022.337	264.075	1.157.707	0	38.478	2.482.597
Abr. 13	61.648	751.212	260.801	1.012.013	261.388	1.182.619	0	13.752	2.469.772
Abr. 16	61.377	749.472	232.756	982.228	258.955	1.184.674	0	14.808	2.440.665
Abr. 17	61.476	748.419	244.268	992.687	260.019	1.184.674	0	15.073	2.452.453
Abr. 18	61.364	747.579	310.497	1.058.076	261.454	1.126.121	0	34.959	2.480.610
Abr. 19	62.456	745.684	288.992	1.034.676	263.454	1.133.290	0	27.449	2.458.869
Abr. 20	61.599	742.887	276.594	1.019.481	259.531	1.138.499	0	22.713	2.440.224
Abr. 23	61.185	741.123	279.928	1.021.051	256.906	1.141.049	0	16.893	2.435.899
Abr. 24	60.795	739.947	265.290	1.005.237	258.637	1.141.512	0	13.853	2.419.239
Abr. 25	59.424	739.785	253.887	993.672	258.274	1.141.512	0	11.221	2.404.679

CONTEXTO; Entrega Nº 1.499; Abril 30, 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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
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													
Mar. 7	3.469.703	2.786.309	2.175.345	326.746	329.034	484.270	978.186	57.109	30.024	21.394	7.057	1.573	683.393
Mar. 8	3.463.921	2.778.852	2.167.207	327.810	330.456	473.660	980.048	55.233	30.001	21.393	7.060	1.548	685.069
Mar. 9	3.453.231	2.768.059	2.159.276	321.186	333.454	464.231	982.007	58.398	30.030	21.403	7.077	1.550	685.172
Mar. 12	3.451.412	2.767.780	2.159.526	323.863	388.577	443.622	938.697	64.767	30.083	21.481	7.041	1.561	683.632
Mar. 13	3.454.823	2.779.328	2.160.342	321.620	397.375	431.829	944.959	64.559	30.660	22.026	7.080	1.554	675.495
Mar. 14	3.449.689	2.778.516	2.171.988	333.092	404.912	431.139	949.751	53.094	30.037	21.380	7.132	1.525	671.172
Mar. 15	3.449.639	2.780.314	2.170.718	338.467	318.274	437.566	1.023.696	52.715	30.079	21.397	7.191	1.491	669.325
Mar. 16	3.477.248	2.809.156	2.200.219	327.278	347.694	447.432	1.021.432	56.383	30.009	21.316	7.155	1.538	668.092
Mar. 19	3.464.299	2.797.866	2.189.096	333.438	327.359	440.567	1.016.617	71.115	30.059	21.422	7.097	1.540	666.433
Mar. 20	3.468.928	2.806.773	2.199.158	334.126	400.150	426.683	972.781	65.418	30.022	21.380	7.148	1.494	662.155
Mar. 21	3.505.887	2.845.625	2.237.068	338.049	413.930	448.117	975.219	61.753	30.007	21.342	7.193	1.472	660.262
Mar. 22	3.496.090	2.836.064	2.228.689	337.545	403.494	439.607	980.623	67.420	29.999	21.329	7.225	1.445	660.027
Mar. 23	3.487.231	2.825.647	2.219.080	330.594	388.880	444.261	981.559	73.786	30.007	21.349	7.229	1.429	661.584
Mar. 26	3.495.047	2.833.152	2.221.128	337.727	383.984	449.255	977.657	72.505	30.352	21.575	7.169	1.608	661.895
Mar. 27	3.502.336	2.841.070	2.229.037	342.835	395.942	458.848	953.950	77.462	30.355	21.558	7.231	1.566	661.266
Mar. 28	3.508.116	2.843.957	2.236.375	338.979	363.927	506.347	953.163	73.959	30.163	21.364	7.232	1.567	664.159
Abr. 3	3.492.713	2.828.283	2.217.632	344.392	349.145	515.269	937.857	70.969	30.283	21.532	7.045	1.706	664.430
Abr. 4	3.478.500	2.815.419	2.203.460	343.504	336.664	512.950	939.538	70.804	30.298	21.555	7.050	1.693	663.081
Abr. 5	3.481.677	2.814.298	2.201.486	341.280	329.449	516.846	949.833	64.078	30.361	21.607	7.128	1.626	667.379
Abr. 6	3.475.767	2.806.385	2.191.743	329.429	325.514	529.027	941.838	65.935	30.409	21.659	6.683	2.067	669.382
Abr. 9	3.460.751	2.788.521	2.174.087	329.529	322.117	505.462	946.583	70.396	30.427	21.702	6.677	2.048	672.230
Abr. 10	3.448.194	2.778.071	2.164.150	324.214	336.275	489.192	953.765	60.704	30.406	21.676	6.751	1.979	670.123
Abr. 11	3.468.240	2.798.641	2.184.352	330.067	351.565	484.643	956.001	62.076	30.471	21.733	7.143	1.595	669.599
Abr. 12	3.481.144	2.815.208	2.193.308	330.046	393.536	457.410	960.422	51.894	30.834	22.101	7.160	1.573	665.936
Abr. 13	3.461.456	2.797.589	2.176.041	330.396	366.380	455.548	963.791	59.926	30.758	22.014	7.201	1.543	663.867
Abr. 16	3.449.243	2.787.648	2.164.703	332.944	353.906	457.686	960.775	59.392	30.814	22.078	7.165	1.571	661.595
Abr. 17	3.458.941	2.798.478	2.176.116	336.818	356.651	455.514	950.786	76.347	30.839	22.082	7.126	1.631	660.463
Abr. 18	3.542.586	2.884.097	2.261.395	347.217	380.109	489.669	959.940	84.460	30.911	22.167	7.011	1.733	658.489
Abr. 19	3.512.486	2.860.218	2.237.629	346.336	370.046	465.950	983.852	71.445	30.889	22.151	7.127	1.611	652.268
Abr. 20	3.507.007	2.855.436	2.235.720	345.601	368.499	456.186	988.691	76.743	30.700	22.005	7.194	1.501	651.571
Abr. 23	3.497.404	2.847.451	2.226.096	341.411	378.661	437.391	987.041	81.592	30.691	22.013	7.146	1.532	649.953
Abr. 24	3.503.625	2.855.922	2.234.146	340.633	393.363	427.967	994.683	77.500	30.700	22.005	7.205	1.490	647.703
Abr. 25	3.509.792	2.863.222	2.241.964	342.528	393.712	437.102	995.470	73.152	30.665	21.963	7.230	1.472	646.570

* A partir de CTX Nº 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 Nº 1.499; Abril 30, 2018

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York,
							(anual,		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us$/onza)
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)			%)					
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												
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	6,3045	3,345	4,75	2,46	24.505,22	7.076,55	21.645,42	1.326,80
Abr. 6	1,4482	1,4097	1,2287	106,83	6,3045	3,368	4,75	2,47	23.932,76	6.915,11	21.567,52	1.331,30
Abr. 9	1,4507	1,4128	1,2317	106,86	6,3044	3,422	4,75	2,47	23.979,10	6.950,34	21.678,26	1.336,30
Abr. 10	1,4536	1,4180	1,2356	107,09	6,2827	3,409	4,75	2,47	24.408,00	7.094,30	21.794,32	1.342,00
Abr. 11	1,4561	1,4184	1,2371	106,88	6,2725	3,374	4,75	2,47	24.189,45	7.069,03	21.687,10	1.356,50
Abr. 12	1,4546	1,4233	1,2322	107,41	6,2903	3,412	4,75	2,47	24.483,05	7.140,25	21.660,28	1.338,40
Abr. 13	1,4544	1,4240	1,2329	107,33	6,2725	3,422	4,75	2,48	24.360,14	7.106,65	21.778,74	1.344,80
Abr. 16	1,4566	1,4340	1,2380	106,99	6,2779	3,419	4,75	2,49	24.573,04	7.156,29	21.835,53	1.347,50
Abr. 17	1,4575	1,4294	1,2371	107,25	6,2857	3,409	4,75	2,50	24.786,63	7.281,10	21.847,59	1.347,20
Abr. 18	1,4561	1,4186	1,2366	107,50	6,2790	3,380	4,75	2,50	24.748,07	7.295,24	22.158,20	1.351,20
Abr. 19	1,4561	1,4072	1,2339	107,68	6,2861	3,384	4,75	2,50	24.664,89	7.238,06	22.191,18	1.347,10
Abr. 20	1,4516	1,4005	1,2285	107,65	6,2945	3,413	4,75	2,51	24.462,94	7.146,13	22.162,24	1.336,70
Abr. 23	1,4467	1,3922	1,2193	108,83	6,3165	3,452	4,75	2,51	24.448,69	7.128,60	22.088,04	1.324,40
Abr. 24	1,4452	1,3980	1,2222	108,94	6,3007	3,473	4,75	2,52	24.024,13	7.007,35	22.278,12	1.331,70
Abr. 25	1,4444	1,3940	1,2175	109,34	6,3256	3,484	4,75	2,52	24.083,83	7.003,74	22.215,32	1.321,20
Abr. 26	1,4436	1,3921	1,2104	109,23	6,3347	3,476	4,75	2,52	24.322,34	7.118,68	22.319,61	1.316,30