CONTEXTO

Entrega Nº 1.502

May 21, 2018

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

A juzgar por sus dichos y algunas decisiones, el presidente Macri acusó el impacto de lo que ocurrió en el último par de semanas. A CONTEXTO, basado en la perspectiva de los procesos decisorios, esto lo llena de esperanza. Pero, prudentemente, lo quiere ver. Todo lo demás se lo deja a los historiadores económicos, quienes en el futuro opinarán sobre todo lo que ocurrió a partir del 10 de diciembre de 2015. ¿Es tarde para reaccionar? Churchill nunca se lo preguntó, simplemente le dio para adelante

CLAVES

♦ El presidente parece querer operar haciendo menos experimentos: Monzó volvió a la "mesa chica" y Dujovne coordina los funcionarios que se ocupan de la economía, en vez de Lopetegui y Quintana.

♦ José Siaba Serrate alerta sobre la "inflación de costos" en EE.UU.

♦ El "Gran Acuerdo Nacional" es una mala idea en condiciones normales. En épocas de crisis, es peor aún. Como dije en Animales sueltos en 2016, quien gana una elección ¡se jode!

ME PREGUNTO

El traslado a Jerusalén, de la embajada de EEUU ante Israel, ¿valía 55 muertes?

SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐

VERDE

☺ Interesados en mejorar corredores viales utilizando el esquema PPP mantuvieron las ofertas.

EN ESTA ENTREGA

♦ Como lo veo
♦ Situación: percepciones y realidad
♦ No "malvinicemos" la negociación con el FMI
♦ ¿Por qué "ajuste = recesión"?
♦ Aumento del IPC: incómoda unanimidad
♦ IPC e IPM en los últimos tiempos
♦ Asimetrías papales en materia económica
♦ Ronald Johnston Wonnacott

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"No hay registros de que algún filósofo haya sido feliz". H. L. Mencken.

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° 1.502; Mayo 21, 2018

COMO LO VEO

"Luego del fallecimiento de Evita la política general del peronismo se radicalizó… La delación y la denuncia se fue convirtiendo en una realidad, estimulada por la dirigencia… En particular se centró en la actividad de los sacerdotes y miembros de la Iglesia… No era la primera actividad de delación emprendida desde el Partido, las mujeres ya habían sido convocadas para vigilar y denunciar a los comerciantes agiotistas e inescrupulosos… Pero como la mayoría de las mujeres eran católicas practicantes, una cosa era denunciar al almacenero o a los comunistas, y otra muy distinta al sacerdote".

(Fuente: Barry, C.: "¿Después de Evita… qué? Análisis sobre la sucesión política en un partido carismático", UCEMA, documento de trabajo 616, agosto de 2017).

A juzgar por sus dichos y algunas decisiones, el presidente Macri acusó el impacto de lo que ocurrió en el último par de semanas. A CONTEXTO, basado en la perspectiva de los procesos decisorios, esto lo llena de esperanza. Pero, prudentemente, lo quiere ver. Todo lo demás se lo deja a los historiadores económicos, quienes en el futuro opinarán sobre todo lo que ocurrió a partir del 10 de diciembre de 2015. ¿Es tarde para reaccionar? Churchill nunca se lo preguntó, simplemente le dio para adelante

Dujovne, ministro coordinador

En los diarios de ayer (Nación y Clarín) leí que el ministro Dujovne coordinará a los funcionarios encargados del área económica, reemplazando en dicho rol a Lopetegui y

Quintana. El futuro cercano dirá si comienza la era del tan temido (por el Poder Ejecutivo) "súper ministro" de economía.

¿Teníamos razón quienes dijimos, desde el 10 de diciembre de 2015, que la forma en la cual el presidente Macri había organizado al Poder Ejecutivo, le iba a generar grandes problemas? La respuesta es obvia, pero se la dejo a los futuros historiadores. **Contexto** se ocupa de política económica, es decir, permanentemente de aquí en más.

Constructores viales mantuvieron sus ofertas

Hace algunos días se presentaron 32 ofertas, para mejorar 6 corredores viales. Entonces se anunció que durante la segunda quincena de mayo se realizarían las adjudicaciones y la firma de los contratos.

Todo eso ocurrió "antes de que se armara". ¿Qué ocurrirá con las ofertas, a la luz de los últimos acontecimientos?, surgió como preocupación entendible. Nada, a juzgar por los resultados. Es decir, los oferentes mantuvieron su postura, a Dios gracias.

Semáforo amarillo en la economía de EEUU

José Siaba Serrate alerta por la inflación de costos que se está produciendo en Estados Unidos, que puede llevar al FED a aumentar el ritmo con el cual sube las tasas de interés que maneja. Estemos atentos.

El real también se depreció

Se necesitaban 3,69 reales para conseguir un dólar, en Brasil, a fines de la semana pasada. Claro que el peso argentino se devaluó, pero no es la única moneda que perdió valor

frente a otras. Para el comercio bilateral hay que analizar ambas modificaciones cambiarias de manera simultánea.

¿Y entonces?

¿Vio "Las horas más oscuras", la película que muestra cómo operó Winston Churchill y el gobierno inglés, en las dramáticas semanas de mayo de 1940? No se la pierda (salvo la escena en el subte, lo demás es cómo yo lo conozco, en base a mis lecturas).

En esa película puede entender cómo se adoptan las decisiones en la práctica.

Podemos estar en días importantes, desde el punto de vista de cómo el presidente Macri se ocupa de los aspectos económicos de la realidad. En el académico lenguaje de Carlos Melconián, después de un par de años en una de esas se dejaron de boludear. Ojalá. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.502; Mayo 21, 2018.

SITUACION: PERCEPCIONES Y REALIDAD

Ni la realidad está tan bien, cuando creemos que está bien; ni tan mal, cuando creemos que está mal.

No era que veníamos fenómeno, pero el Mundo se complicó y la oposición actúa de manera irresponsable. Veníamos con problemas, el oficialismo estaba confiado en que los podía patear para adelante aumentando el endeudamiento en los mercados internacionales de capitales; y de repente no. Además de lo cual el Mundo se complicó y la oposición actúa de manera irresponsable.

Entonces nos pasamos del otro lado. Según buena parte de los medios de comunicación, afectos a seguir la coyuntura económica como si fuera un partido de fútbol, llegamos al martes pasado pensando que terminaba el Mundo. Y tampoco.

Las autoridades económicas le tiraron al fuego con todo lo que tenían, y pasamos el sofocón. En las crisis hay que proceder así, dejándoles a los futuros historiadores el análisis del accionar.

Ahora podríamos volver a cometer el pecado anterior, es decir, volver a creer que la situación es mejor de la que es.

Tener que negociar con el FMI puede ser la oportunidad para que los funcionarios que se ocupan del área económica se junten, coordinen sus políticas, y las comuniquen con claridad. Sin –por ahora- unificar el ministerio de economía, pero al menos coordinando las acciones.

Esto es lo que tenemos que observar, para ver si hay “un antes y un después” del reciente episodio; sin perder el tiempo pensando si lo que ocurrió fue una crisis, mera turbulencia, etc. El presente y el futuro se definirán en el plano decisorio, para ver si “esta vez será diferente”.

En el mientras tanto, como digo, nos levantaremos cada día a ver cómo le encontramos la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.502; Mayo 21, 2018.

NO "MALVINICEMOS" LA NEGOCIACION CON EL FMI

El intento de Argentina de recuperar por la fuerza las Islas Malvinas, realizado en 1982, le costó la vida a 900 seres humanos.

A raíz de este episodio se acuñó el verbo "malvinizar", entendiendo por tal basar las decisiones en conjeturas que probaron ser falsas. Como que Estados Unidos "estaba con nosotros", como que los ingleses "no se atreverían a venir", etc.

Por favor, no "malvinicemos" la actual negociación entre el gobierno argentino y el FMI.

¿Qué quiere decir malvinizar, aquí y ahora? Que los entusiastas tweets que escribe el presidente Trump, puedan servir como sustituto de una negociación técnicamente sólida con la burocracia del Fondo, la directora gerente del organismo y por último su directorio.

Este último acaba de habilitar la negociación entre nuestro país y la burocracia del Fondo (negociación que ya comenzó); una cuestión de procedimiento, no de sustancia.

El Fondo respetará las decisiones argentinas, dicen las autoridades de la institución. Por favor, leamos bien esto. Nadie quiere ser el malo de la película, así que el FMI no desea aparecer como el impulsor de medidas "desagradables". Es el Poder Ejecutivo de Argentina quien las tiene que proponer.

La toma de decisiones tiene que basarse en que "esto recién empieza", que Argentina tiene que hacer un planteo técnicamente consistente y plausible (como bien sabe el lector de **Contexto**, no necesitamos que el Fondo nos lo diga, pero en fin), que el Fondo finalmente no dará un portazo, pero que el tiempo que demore en la aprobación y las características del acuerdo, no van a depender tanto de los "guiños" políticos, como lo supone la malvinización de la cuestión.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.502; Mayo 21, 2018.

¿POR QUE "AJUSTE = RECESIÓN"?

Buena pregunta.

Respuesta a boca de jarro: porque reduce la demanda agregada de bienes.

Quien venía financiando parte de sus gastos sacando dinero de la alcancía, o endeudándose, y se encuentra con que en la alcancía queda poco y/o los acreedores dejaron de prestarle con el entusiasmo con que lo hacían, dejará de comprar algo.

¿Por qué, si esto es así, todos los programas antiinflacionarios que se aplicaron en Argentina, con excepción del de 1959, fueron reactivantes y no recesivos?

Porque la respuesta a boca de jarro es parcial. En efecto, tanto el plan Austral como la Convertibilidad, aumentaron la demanda agregada de bienes, en vez de disminuirla.

¿Por qué? Porque mejoraron la confianza de la población.

La mejoraron en el sentido de que el sector privado, a raíz del programa antiinflacionario, decidió gastar de sus propios recursos (el equivalente a "van a llover las inversiones" de fines de 2015).

La cuestión, entonces, es si el futuro reacomodamiento de la política económica, como consecuencia del susto de hace algunos días y la negociación con el FMI, mejorarán la confianza de la población, de manera tal que el aumento del gasto privado más que compense la reducción del gasto público.

Esta es una cuestión abierta, sobre la cual las autoridades económicas van a tener que poner toda la carne en el asador. Sólo Dios sabe si va a funcionar, pero lo único que no se le puede perdonar a quien tiene una responsabilidad ejecutiva, es que no lo intente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.502; Mayo 21, 2018.

AUMENTO DEL IPC: INCÓMODA UNANIMIDAD

Entre marzo y abril de 2018, en promedio los precios al consumidor aumentaron entre 2,5% (según Melconián y Santángelo, MyS) y 3% (según CABA); mientras que entre abril de 2017 y de 2018, subieron entre 24,2% (según MyS) y 28% (según FIEL).

Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone esta información en perspectiva. La tasa de inflación interanual está aumentando, pero levemente, es decir, no se está acelerando; pero mucho menos está bajando. Y tanto en las estimaciones oficiales como en las privadas, se ubica bien por encima de la pauta de inflación, fijada en 15%.

El otro cuadro desagrega el aumento de los precios al consumidor, según la estimación del INDEC, en base a consideraciones geográficas. Como muestra el último renglón, no existe ninguna diferencia entre el aumento de los precios al consumidor según regiones. Entre abril de 2017 en promedio dichos precios aumentaron 23,5% en la región noreste y 26,1% en la de Cuyo.

En cambio, y como viene sucediendo últimamente, se registran diferencias importantes en los aumentos de los precios de los diferentes sectores. En efecto, para el país en su conjunto, mientras en promedio los precios al consumidor aumentaron 25,5%, los precios de prendas de vestir y calzado subieron 16,9%, y los de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, aumentaron 51%.

El final es una política económica que incluya una política antiinflacionaria eficaz; el comienzo del fin pasa por dejar de hablar de metas de inflación, encima fijadas a niveles no creíbles, y de explicaciones del fracaso en reducir la tasa de inflación, por fenómenos fortuitos o extraordinarios.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones anuales, en %)					
Ene.14	3,6		5,1	4,2	4,3	4,8	13,7		30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4		5,2	3,5	4,7	4,4	17,0		34,9	34,5	33,7	33,9
Mar	2,6		3,6	3,8	3,5	3,6	19,2		37,6	37,2	36,0	36,7
Abr	1,8		2,9	2,1	3,3	3,1	20,4		39,5	37,7	38,6	38,2
May	1,4		2,2	2,6	1,9	2,5	21,3		40,0	39,6	39,7	39,5
Jun	1,3		2,1	2,4	2,9	2,3	21,9		40,8	40,0	41,5	40,2
Jul	1,4		2,8	2,1	2,4	2,2	22,5		41,8	38,4	40,2	39,8
Ago	1,3		2,7	2,8	2,7	2,3	23,1		42,5	40,3	42,1	40,1
Sep	1,4		2,3	2,9	2,2	2,2	23,8		42,6	41,4	42,0	40,3
Oct	1,2		2,5	2,4	2,1	1,9	24,1		43,6	41,7	42,1	39,9
Nov	1,1		1,7	1,7	1,7	1,8	24,3		42,6	40,6	41,1	39,1
Dic	1,0		1,8	2,2	2,2	1,5	23,8		41,0	38,0	39,6	38,0
Ene.15	1,1		2,0	2,2	2,2	2,0	20,8		36,8	35,4	36,7	34,3
Feb	0,9		1,4	0,9	1,6	1,5	17,9		31,9	32,0	32,6	30,5
Mar	1,3		2,1	2,5	2,4	1,7	16,4		30,0	30,3	31,3	28,0
Abr	1,1		2,3	2,2	1,9	2,4	15,6		29,2	30,5	29,5	27,1
May	1,0		2,3	2,3	1,7	2,2	15,1		29,3	30,1	29,2	26,7
Jun	1,0		1,8	1,2	1,8	1,4	14,7		28,9	28,6	27,9	25,5
Jul	1,3		1,8	2,1	1,8	2,0	14,6		27,7	28,6	27,2	25,3
Ago	1,2		1,8	1,9	1,9	1,8	14,5		26,6	27,4	26,3	24,8
Sep	1,2		1,8	2,4	1,7	1,7	14,3		26,0	26,8	25,7	24,0
Oct	1,1		1,8	1,5	1,4	1,7	14,1		25,1	25,7	24,9	23,8
Nov			1,7	2,0	1,9	2,0			25,1	26,1	25,1	24,0
Dic			3,6	3,9	4,4	3,9			27,3	28,2	27,8	27,0
Ene.16			3,0	3,6	3,5	4,1			28,5	29,9	29,5	29,6
Feb			3,7	3,1	4,2	4,0			31,5	32,7	32,9	32,9
Mar			3,2	4,7	2,9	3,3			32,9	35,6	33,4	35,0
Abr			7,6	5,3	6,8	6,5			39,8	39,7	39,8	40,5
May	4,2		3,1	3,4	2,8	5,0			40,9	41,2	41,4	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,1	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,5	2,2			42,7	44,4	43,1	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	40,8	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,7	1,3			38,1	42,6	39,3	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,8	2,9			39,8	42,7	41,3	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,4	2,0			40,4	41,5	40,7	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,9	1,2			37,7	38,3	37,2	40,7
Ene.17	1,3		1,3	1,5	2,0	1,9			35,4	35,5	35,2	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,7	2,2			33,7	33,8	31,8	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,3	2,9			33,2	30,6	31,0	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,8	2,1	27,5		26,1	26,9	25,0	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,3	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,2	1,5	21,9		22,7	23,0	21,7	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,2	1,8	21,5		22,4	21,8	21,4	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,4	1,6	23,1		24,3	22,1	22,7	25,8
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,8	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,3	1,5	22,9		24,3	21,6	21,9	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		23,5	21,9	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,1	26,2
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2	2,4	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,6	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,0	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,0	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,1	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	23,8	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	2,6	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	24,7	26,5

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
(variaciones mensuales, en %)							
Jun.17	1,2	1,4	1,0	1,4	0,9	1,0	1,1
Jul	1,7	1,7	2,0	1,3	1,4	1,4	1,5
Ago	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,4	1,7
Set	1,9	2,0	1,9	1,3	1,8	1,7	1,3
Oct	1,5	1,3	1,7	1,5	1,8	1,7	1,6
Nov	1,4	1,2	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5
Dic	3,1	3,4	3,1	2,2	2,3	3,3	2,5
Ene.18	1,8	1,6	1,9	2,0	1,9	2,5	2,6
Feb	2,4	2,6	2,3	2,1	2,0	2,6	2,0
Mar	2,3	2,5	1,9	2,4	3,1	2,1	3,1
Abr	2,7	2,6	2,9	2,6	2,8	3,4	2,7
(variaciones con respecto a dic.16, en %)							
Jun.17	11,8	12,0	11,4	11,9	12,7	12,4	11,7
Jul	13,8	13,9	13,6	13,4	14,3	14,0	13,4
Ago	15,4	15,6	15,1	14,7	15,7	15,6	15,3
Set	17,6	18,0	17,3	16,2	17,8	17,6	16,8
Oct	19,4	19,5	19,3	17,9	20,0	19,6	18,7
Nov	21,0	20,9	21,2	19,7	21,5	21,5	20,4
Dic	24,8	25,0	25,0	22,3	24,3	25,5	23,5
(variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, en %)							
Ene.18	25,0	25,4	25,1	22,7	24,7	25,3	23,5
Feb	25,4	25,5	25,8	23,0	24,6	26,6	23,9
Mar	25,4	25,6	25,5	23,0	24,5	26,1	25,1
Abr	25,5	25,6	25,7	23,5	24,6	26,1	26,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.502; Mayo 21, 2018.

IPC E IPM EN LOS ULTIMOS TIEMPOS

Le prestamos demasiada atención a la evolución de los precios al consumidor, y por ende muy poca a su "hermano mayor", los precios mayoristas.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra la evolución de ambas mediciones del aumento sistemático del nivel general de los precios, desde comienzos del actual gobierno.

Advertencia. Dado el carácter ilustrativo de estas líneas, no se requiere la precisión de quien tiene que enviar un cohete a Marte. Por consiguiente, la serie del aumento de los precios al consumidor combina la estimación de FIEL con la del INDEC (la de precios mayoristas es la del INDEC).

La modificación del tipo de cambio afecta más a los precios mayoristas que al consumidor, por eso cuando el tipo de cambio "se atrasa" los precios al consumidor aumentan más que los mayoristas, y cuando "se adelanta" ocurre lo contrario.

Esto se nota claramente en la última columna del cuadro, donde dividí el índice de los precios al consumidor por el de los mayoristas. Al comienzo (eliminación del "cepo" cambiario) la relación pasó de 1 a 0,93; pero rápidamente se recuperó y se pasó a la situación contraria, por lo cual la relación aumentó hasta 1,08 en diciembre pasado; a partir de entonces viene disminuyendo.

Implicancia: la mayoría de los desvíos es transitoria, por lo cual –error tipo I, error tipo II- no hay que hacer una "teoría" sobre la dispar evolución de unos precios y otros.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y MAYORISTAS

Mes	IPC	IPM	IPC	IPM	IPC/IPM
	(var. mensuales, en %)		(índices, dic.15 = 100)		
Dic.15			100,0	100,0	1,00
Ene.16	3,0	9,0	103,0	109,0	0,94
Feb	3,7	5,0	106,8	114,5	0,93
Mar	3,2	2,4	110,2	117,2	0,94
Abr	7,6	1,5	118,6	119,0	1,00
May	4,2	3,6	123,6	123,2	1,00
Jun	3,1	2,9	127,4	126,8	1,00
Jul	2,0	2,7	130,0	130,2	1,00
Ago	0,2	0,4	130,2	130,8	1,00
Sep	1,1	0,4	131,7	131,3	1,00
Oct	2,4	0,6	134,8	132,1	1,02
Nov	1,6	1,1	137,0	133,5	1,03
Dic	1,2	0,8	138,6	134,6	1,03
Ene.17	1,3	1,5	140,4	136,6	1,03
Feb	2,5	1,7	143,9	138,9	1,04
Mar	2,4	0,9	147,4	140,2	1,05
Abr	2,6	0,5	151,2	140,9	1,07
May	1,3	0,9	153,2	142,1	1,08
Jun	1,4	1,9	155,3	144,8	1,07
Jul	1,7	2,6	158,0	148,6	1,06
Ago	1,5	1,9	160,3	151,4	1,06
Sep	2,0	1	163,5	153,0	1,07
Oct	1,3	1,5	165,7	155,2	1,07
Nov	1,2	1,5	167,7	157,6	1,06
Dic	3,4	1,6	173,4	160,1	1,08
Ene.18	1,6	4,6	176,1	167,5	1,05
Feb	2,6	4,8	180,7	175,5	1,03
Mar	2,5	1,9	185,2	178,8	1,04
Abr	2,6	1,8	190,0	182,1	1,04

CONTEXTO; Entrega N° 1.502; Mayo 21, 2018.

ASIMETRIAS PAPALES EN MATERIA ECONOMICA

El 17 de mayo pasado se conocieron las Consideraciones para un discernimiento ético sobre algunos aspectos del actual sistema económico y financiero, preparadas por la Congregación para la doctrina de la fe y el Dicasterio para el servicio del desarrollo humano integral, pero aprobabas por el Papa Francisco, quien ordenó su publicación.

Se trata de un documento de 20 páginas, a espacio simple, sobre el cual quiero citar algunas afirmaciones (el número entre paréntesis indica el párrafo, en el texto original) y formular algunas apreciaciones.

Digresión. Henry Kissinger explica en sus Memorias que no importa quien lo redacte, el discurso de un presidente es la palabra de este último, una vez que lo pronuncia. Aquí ocurre lo mismo: una vez que el Sumo Pontífice lo aprobó y ordenó su publicación, es "su" palabra.

Por otra parte, este escrito es congruente con todo lo que el Papa ha dicho hasta ahora.

. . .

DESEOS.

"La reciente crisis financiera crea una oportunidad para desarrollar una nueva economía, más atenta a los principios éticos y a la nueva regulación de la actividad financiera, neutralizando los aspectos depredadores y especulativos y dando valor al servicio de la economía real" (5).

"Es deseable que, sobre todo las universidades y las escuelas de economía, en sus programas de estudio, de manera no marginal o accesoria sino fundamental, proporcionen cursos de capacitación que eduquen a entender la economía y las finanzas a la luz de una visión completa del hombre" (10).

¿QUE?

"Resulta ejemplar la importancia de parámetros que humanicen, de formas culturales y mentalidades en las que la gratuidad – es decir, el descubrimiento y el ejercicio de lo verdadero y lo justo como bienes intrínsecos- se convierta en la norma de medida" (11).

"Palabras como eficiencia, competencia, liderazgo y mérito, tienden a ocupar todo el espacio de nuestra cultura civil, asumiendo un significado que acaba empobreciendo la calidad de los intercambios" (17).

"El ahorro, especialmente el familiar, es un bien público" (22).

"Una propuesta interesante que habría que experimentar, sería establecer Comités éticos, dentro de los bancos, para apoyar a los Consejos de Administración" (24).

"Cada título debe corresponder a un valor orientativamente real y no sólo presumible y difícilmente cotejable" (25).

¿CON QUIEN CONSULTO, QUIEN PROPUSO ESTO?

"Se ha calculado que bastaría un impuesto mínimo sobre las transacciones offshore, para resolver gran parte del problema del hambre en el mundo: ¿por qué no hacerlo con valentía?" (31).

. . .

No necesitábamos al Papa Francisco para saber que el mundo financiero, con tantos recursos y tanta facilidad para moverse, genera problemas en el mundo real (entendido como no financiero). Pero lo que tiene que hacer es invitar a ver cómo se le encuentra la vuelta, y no proponer barbaridades como gravar la operatoria de las transacciones offshore, sugiriendo que no se lo hace por razones de cobardía. ¿Se dará cuenta el Papa cómo devalúa su mensaje con una propuesta empíricamente absurda?

Para el Papa Francisco los únicos que hacen macanas son los integrantes del sector privado que actúan de manera egoísta. Por lo cual "demanda" la correspondiente intervención estatal. Habiendo nacido y vivido en Argentina, ¿por qué no denuncia, con igual vehemencia, las barbaridades que hacen los funcionarios de turno? En Argentina yo vivo más expuesto a las locuras que cometen los funcionarios de los diferentes gobiernos, que a las maldades de los integrantes del sector privado.

¿En qué tienen que consistir los planes de estudio en las escuelas de economía? es una cuestión de discusión permanente, dentro de las casas de altos estudios. Una buena universidad complementa los cursos formales con los seminarios, las conferencias pronunciadas por personas que no pertenecen a las universidades, las discusiones informales con y entre los estudiantes, etc.

¡Animo!

RONALD JOHNSTON WONNACOTT
(1930 - 2018)

Nació en London, Ontario, Canadá.

Estudió en las universidades de Western Ontario y Harvard.

Enseñó en la primera de las universidades donde estudió.

Presidió la Asociación Canadiense de Economía.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Wonnacott? Por sus contribuciones a la teoría del comercio internacional, y a la política comercial de Canadá. "Merece crédito por haber planteado algunas ideas básicas referidas al efecto potencial del librecomercio, incluyendo la identificación de cómo su país natal podría competir dentro de mercados más grandes" (Western university).

En sus palabras: "desarrollé un modelo de insumo-producto de 2 países, y su dual, para describir las conexiones de precios y cantidades entre las economías de Canadá y Estados Unidos. También desarrollé un análisis regional de la localización industrial en Estados Unidos, que luego se extendió a América del Norte. Este estudio sirvió de base al acuerdo de librecomercio celebrado entre Estados Unidos y Canadá en 1989" (Wonnacott, en Blaug, 1999).

Es autor de La dependencia canadiense de Estados Unidos: un estudio interdisciplinario de producción y precios, publicado en 1961; Costo del capital en Canadá, con G. L. Reuber, también publicado en 1961; Librecomercio entre Estados Unidos y Canadá, con P. Wonnacott, que viera la luz en 1967; Econometría, con T. H. Wonnacott, publicado en 1970; Introducción a la estadística, con T. H. Wonnacott, publicado en 1972; Introducción a la estadística para los negocios y la economía, con T. H. Wonnacott, publicado en 1973; Las opciones comerciales de Canadá, publicado en 1975; Economía, con P. Wonnacott, publicado en 1979; Regresión, con T. H. Wonnacott, publicado en 1981 Estadística: descubriendo su poder, con T. H. Wonnacott, publicado en 1982; y Macroeconomía, con P. Wonnacott, publicado en 1990. Los libros de texto merecieron varias revisiones, y fueron traducidos a varios idiomas.

Fue hermano de Gordon Paul, no encontré relación con Thomas H.

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

CONTEXTO; Entrega Nº 1.502; Mayo 21, 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
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
Abr.18		339	0,11	1,79	28,21	20,5495	20,2523	20,4457	20,8167	31.163,7	30.266,3	32,164	1,57	23,98	311,4	381,1
2018																
Abr.	3	417	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	417	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	408	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	419	0,13	1,86	27,89	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	415	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	408	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	406	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	397	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	398	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	401	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	401	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	398	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	399	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	400	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	401	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	403	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	402	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	418	0,12	1,83	28,69	20,8400	20,4475	20,8900	21,4000	29.487,8	28.359,0	32,505	1,56	24,54	314,0	377,7
Abr.	27	419	0,05	1,74	31,18	20,9000	20,6917	20,6600	21,2360	30.042,5	28.936,1	33,508	1,60	24,90	320,0	384,0
Abr.	30	430	0,05	1,74	31,18	20,9000	20,6917	20,6600	21,2360	30.042,5	28.936,1	33,508	1,60	24,90	320,0	384,0
May.	1	431	0,05	1,74	31,18	20,9000	20,6917	20,6600	21,2360	30.042,5	28.936,1	33,508	1,60	24,90	320,0	384,0
May.	2	443	0,05	1,83	32,84	21,5000	20,9658	20,9658	21,7900	29.614,0	28.447,6	34,932	1,62	24,97	320,0	379,5
May.	3	470	0,07	1,89	35,62	23,0000	21,7492	23,8000	24,6000	29.503,4	28.135,1	34,932	1,52	25,02	326,0	377,5
May.	4	454	0,05	1,93	36,36	22,2800	21,6958	22,3750	22,9200	28.553,3	27.259,4	35,475	1,59	25,11	322,0	377,5
May.	7	471	0,06	2,01	36,46	22,3300	21,8250	22,4900	23,0700	27.512,6	26.082,0	35,475	1,59	25,17	320,0	368,3
May.	8	489	0,07	2,10	39,16	22,9400	22,7633	22,9400	23,6000	26.276,5	24.674,6	35,375	1,54	25,05	320,0	371,6
May.	9	491	0,08	2,13	40,47	23,1300	22,5683	23,1050	23,8250	27.907,9	26.205,5	34,927	1,51	25,36	321,0	370,1
May.	10	469	0,11	2,20	42,38	23,2200	22,6305	23,2100	23,9000	29.600,7	27.877,4	34,927	1,50	25,36	320,0	372,3
May.	11	480	0,16	2,01	54,28	23,7900	23,2333	24,6200	25,6000	29.852,1	28.000,2	35,614	1,50	25,00	316,0	365,5
May.	14	500	0,16	2,20	49,55	25,5200	24,7683	25,5300	26,3600	30.441,6	28.553,1	35,614	1,40	25,30	324,0	372,2
May.	15	482	0,20	2,34	48,30	24,6300	24,7997	24,6000	25,5000	30.676,9	28.912,5	33,321	1,35	25,28	325,0	374,3
May.	16	450	0,22	1,78	43,16	24,7900	24,0367	24,5450	25,2900	31.660,6	29.909,0	33,048	1,33	25,10	320,5	367,4
May.	17	453	0,20	2,36	40,45	24,9100	24,3292	24,6200	25,3150	31.806,2	30.100,4	33,048	1,33	24,92	314,0	365,6

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca-ciones us$	Circulación monetaria $	Cuenta corriente en $ en el BCRA $	Base monetaria $	Cuenta corriente en US$ en el BCRA $	Letras y Notas del BCRA en $ $	Letras y Notas del BCRA en US$ $	Posición neta de pases $	Pasivos finan-cieros totales $
A fin de...									
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
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
Abr.18	56.623	743.195	256.164	999.359	259.103	1.127.926	0	15.559	2.401.947
2018									
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
Abr. 26	58.401	740.807	268.188	1.008.995	260.063	1.141.558	0	7.371	2.417.987
Abr. 27	56.623	743.195	256.164	999.359	259.103	1.127.926	0	15.559	2.401.947
May. 2	55.998	744.010	310.551	1.054.561	265.400	1.127.827	0	11.584	2.459.372
May. 3	56.147	745.659	300.819	1.046.478	288.572	1.127.827	0	14.058	2.476.935
May. 4	56.015	745.831	304.015	1.049.846	289.185	1.129.573	0	11.524	2.480.128
May. 7	55.593	746.291	274.825	1.021.116	301.143	1.148.524	0	17.141	2.487.924
May. 8	55.196	745.980	255.451	1.001.431	308.039	1.165.930	0	12.363	2.487.763
May. 9	57.016	745.279	256.776	1.002.055	290.910	1.170.567	0	11.395	2.474.927
May. 10	56.322	745.272	265.411	1.010.683	278.779	1.174.696	0	6.620	2.470.778
May. 11	54.428	745.015	287.615	1.032.630	270.790	1.151.286	0	8.009	2.462.715
May. 14	53.422	744.746	312.580	1.057.326	276.430	1.126.050	0	4.074	2.463.880
May. 15	52.727	743.676	314.745	1.058.421	284.505	1.113.948	0	2.088	2.458.962
May. 16	52.433	742.487	346.163	1.088.650	268.688	1.119.448	0	4.694	2.481.480

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
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	3.312.609	2.624.374	1.991.381	333.827	355.237	480.382	755.052	66.883	33.230	24.386	7.285	1.559	688.234
Feb.18	3.428.887	2.751.437	2.126.718	332.847	345.419	461.624	919.945	66.882	31.498	22.931	6.988	1.579	677.450
Mar.18	3.475.153	2.803.899	2.195.010	331.931	358.097	461.600	979.610	63.774	30.087	21.429	7.123	1.536	671.254
Abr.18	3.491.009	2.831.142	2.211.045	338.074	360.135	476.128	966.909	69.799	30.644	21.915	7.084	1.646	659.867
2018													
Mar. 26	3.494.405	2.833.151	2.221.127	337.727	383.984	449.255	977.657	72.504	30.352	21.575	7.169	1.608	661.254
Mar. 27	3.501.818	2.841.071	2.229.038	342.835	395.942	458.848	953.950	77.463	30.355	21.558	7.231	1.566	660.747
Mar. 28	3.508.192	2.843.596	2.236.457	339.032	363.703	506.449	953.177	74.096	30.141	21.365	7.231	1.545	664.596
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	3.460.748	2.788.518	2.174.084	329.526	322.117	505.462	946.583	70.396	30.427	21.702	6.677	2.048	672.230
Abr. 10	3.448.195	2.778.072	2.164.151	324.213	336.275	489.194	953.765	60.704	30.406	21.676	6.751	1.979	670.123
Abr. 11	3.468.237	2.798.638	2.184.349	330.063	351.565	484.644	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	330.044	393.536	457.412	960.422	51.894	30.834	22.101	7.160	1.573	665.936
Abr. 13	3.461.531	2.797.664	2.176.116	330.394	366.380	455.625	963.791	59.926	30.758	22.014	7.201	1.543	663.867
Abr. 16	3.449.318	2.787.723	2.164.778	332.942	353.906	457.763	960.775	59.392	30.814	22.078	7.165	1.571	661.595
Abr. 17	3.458.592	2.798.117	2.175.755	336.530	356.680	455.526	950.566	76.453	30.839	22.083	7.123	1.633	660.475
Abr. 18	3.542.659	2.884.165	2.261.463	347.406	380.180	489.713	959.340	84.824	30.911	22.173	7.002	1.736	658.494
Abr. 19	3.512.733	2.860.480	2.237.891	346.530	370.079	466.117	983.664	71.501	30.889	22.152	7.125	1.612	652.253
Abr. 20	3.506.800	2.855.215	2.235.499	345.552	368.470	456.218	988.706	76.553	30.700	22.005	7.194	1.501	651.585
Abr. 23	3.497.661	2.847.684	2.226.269	341.626	378.716	437.430	987.051	81.446	30.694	22.015	7.146	1.533	649.977
Abr. 24	3.503.830	2.855.919	2.234.122	340.617	393.329	427.949	995.031	77.196	30.701	22.006	7.207	1.488	647.911
Abr. 25	3.510.185	2.863.522	2.242.264	342.820	393.774	437.143	995.642	72.885	30.665	21.963	7.230	1.472	646.663
Abr. 26	3.521.520	2.873.433	2.243.016	346.932	363.515	459.344	998.640	74.585	30.831	22.123	7.264	1.444	648.087
Abr. 27	3.578.656	2.923.787	2.283.193	339.991	373.975	492.616	1.002.793	73.818	30.959	22.207	7.303	1.449	654.869
May. 2	3.573.909	2.915.113	2.263.789	344.803	366.496	483.379	1.001.010	68.101	31.066	22.277	7.252	1.537	658.796
May. 3	3.597.854	2.940.020	2.264.860	344.582	361.197	487.333	1.000.043	71.705	31.043	22.324	7.230	1.489	657.834
May. 4	3.592.129	2.930.238	2.259.100	344.024	347.294	499.589	1.001.748	66.445	30.934	22.214	7.247	1.473	661.891
May. 7	3.589.651	2.921.323	2.245.032	342.174	343.975	501.254	1.000.529	57.100	30.987	22.278	7.205	1.504	668.327
May. 8	3.600.922	2.933.720	2.228.536	340.610	341.844	482.789	1.008.750	54.543	30.979	22.274	7.241	1.464	667.202
May. 9	3.598.146	2.930.913	2.237.118	345.592	343.105	480.070	1.008.929	59.422	30.742	22.055	7.210	1.477	667.233
May. 10	3.615.563	2.948.951	2.254.308	342.082	363.766	477.117	1.013.697	57.646	30.695	22.008	7.206	1.481	666.612
May. 11	3.641.784	2.976.407	2.265.422	344.572	364.474	482.194	1.016.937	57.245	30.602	21.936	7.196	1.470	665.377
May. 14	3.693.476	3.030.851	2.278.539	356.278	370.759	482.381	1.011.429	57.692	30.374	21.758	7.126	1.490	662.625
May. 15	3.690.264	3.032.009	2.282.066	360.348	364.631	480.864	1.016.452	59.771	30.240	21.610	7.160	1.470	658.255
May. 16	3.705.630	3.050.506	2.323.732	357.884	369.174	511.583	1.019.295	65.796	30.236	21.629	7.140	1.467	655.124

* 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 1.502; Mayo 21, 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
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
Abr.18	1,4505	1,4072	1,2274	107,65	6,2986	3,409	4,75	2,49	24.304,21	7.084,14	21.897,32	1.334,40
2018												
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
Abr. 27	1,4378	1,3784	1,2127	109,04	6,3325	3,460	4,75	2,52	24.311,19	7.119,80	22.467,87	1.314,60
Abr. 30	1,4381	1,3767	1,2100	109,32	6,3300	3,510	4,75	2,52	24.163,15	7.066,27	22.467,87	1.303,30
May. 1	1,4346	1,3616	1,1991	109,73	6,3600	3,510	4,75	2,51	24.099,05	7.130,70	22.508,03	1.303,80
May. 2	1,4324	1,3654	1,2007	109,83	6,3609	3,544	4,75	2,51	23.924,98	7.100,90	22.472,78	1.303,70
May. 3	1,4315	1,3585	1,1992	109,89	6,3561	3,548	4,75	2,51	23.930,15	7.088,15	22.472,78	1.302,60
May. 4	1,4311	1,3568	1,1969	109,93	6,3540	3,523	4,75	2,51	24.262,51	7.209,62	22.472,78	1.310,70
May. 7	1,4284	1,3532	1,1902	108,94	6,3645	3,545	4,75	2,52	24.357,32	7.265,21	22.467,16	1.306,21
May. 8	1,4271	1,3514	1,1870	108,91	6,3676	3,578	4,75	2,52	24.360,21	7.266,90	22.508,69	1.308,02
May. 9	1,4267	1,3565	1,1879	109,50	6,3803	3,594	4,75	2,52	24.542,54	7.339,91	22.408,88	1.309,86
May. 10	1,4278	1,3566	1,1878	109,91	6,3660	3,556	4,75	2,52	24.739,53	7.404,98	22.497,18	1.310,08
May. 11	1,4308	1,3575	1,1934	109,41	6,3438	3,571	4,75	2,52	24.831,17	7.402,88	22.758,48	1.319,51
May. 14	1,4321	1,3592	1,1988	109,33	6,3367	3,609	4,75	2,52	24.899,41	7.411,32	22.865,86	1.317,30
May. 15	1,4282	1,3539	1,1883	109,70	6,3558	3,675	4,75	2,50	24.706,41	7.351,63	22.818,02	1.290,90
May. 16	1,4222	1,3473	1,1784	110,28	6,3688	3,680	4,75	2,49	24.768,93	7.398,30	22.717,23	1.292,10
May. 17	1,4221	1,3493	1,1805	110,36	6,3655	3,687	4,75	2,49	24.713,98	7.382,47	22.838,37	1.290,10