

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El segundo trimestre no fue una maravilla, pero mejor de lo que sugerían los periodistas y el mundo politizado. Estamos comenzando el cuarto trimestre, la realidad sigue siendo heterogénea. ¿Se unificará la gestión económica, una vez superada la crisis?

CLAVES

- ♦ La eliminación del Fondo Fiscal Solidario no será inmediata, porque fue compensado por el Programa de asistencia financiera a provincias y municipios.
- ♦ Jueves y viernes de la semana pasada, el precio del dólar cayó por ingreso de fondos del exterior. Entiendo el alivio a nivel humano, pero ojo que estos fondos con la misma velocidad con la que llegan, se van.
- ♦ Dentro de 2 semanas, primera vuelta electoral en Brasil.

ME PREGUNTO

El presupuesto nacional para 2019 fue confeccionado sobre la base de una caída del PBI real de 0,5%, una tasa de inflación de 23% y un precio del dólar entre \$ 40 y \$ 42. ¿Sirve como señal de lo que terminará haciendo el sector público? Poco y nada. De repente es importante desde el punto de vista político y para el FMI, pero irrelevante para la toma de decisiones privada.

SEMAFOROS

ROJO

☹ En Tucumán colapsan 12 puentes “relativamente nuevos”. Así que coimas y encima obras mal hechas.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Bajó el precio del dólar. ¿Signo de qué?
- ♦ Precios mayoristas, sigue traslado devaluación
- ♦ PBI no agropecuario: II trimestre, estancamiento
- ♦ IIT.18: más desocupación y más empleo
- ♦ Alejandro Justiniano

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Al comienzo de mi carrera mis alternativas eran tocar el piano en un burdel o dedicarme a la política. Y la verdad es que hay muy poca diferencia”. Harry S. Truman.

COMO LO VEO

“A los que tienen la misión de afrontar los acontecimientos en tiempo de guerra o de crisis, no les es permitido limitarse a declarar amplios principios generales aceptados por la gente buena. Tienen que adoptar decisiones definidas, de un día para el otro”.

(Fuente: Churchill, W.: La Segunda Guerra Mundial. Triunfo y tragedia, Peuser, 1953).

El segundo trimestre no fue una maravilla, pero mejor de lo que sugerían los periodistas y el mundo politizado. Estamos comenzando el cuarto trimestre, la realidad sigue siendo heterogénea. ¿Se unificará la gestión económica, una vez superada la crisis?

¿Lo entendí bien?

El decreto 756/18 dispuso la inmediata eliminación del Fondo Fiscal Solidario (reparto de la recaudación de los impuestos a la exportación de soja, creado por el decreto 206/09). El decreto 836/18 creó el Programa de asistencia financiera a provincias y municipios, para compensar ;hasta fines de 2018! lo dispuesto por el decreto 756/18.

“Te dije que el ajuste anunciado el 3 de setiembre de 2018, no iba a terminar siendo 50% y 50%, entre los sectores privado y público”, me dijo mi tía Carlota. Si lo entiendo bien, el decreto 836/18 dispuso que el decreto 756/18 no se aplique durante 2018, y a partir de 2019... lo que disponga el presupuesto.

La presunción de mi tía Carlota es válida, porque si –como suele suceder- en una mesa de negociaciones los presentes generalmente les pasan la factura a los ausentes, lo que comenzó 50% y 50% vamos a ver en qué termina.

El colapso de puentes “relativamente nuevos” en Tucumán

No hago la apología del delito, pero una cosa es cobrar “de más” por una obra pública bien hecha, y otra bien diferente es cobrar de más por una obra pública mal hecha o no hecha. Alguien podría decir que una obra pública que se cobra y no se hace cuesta menos vida que la que se hace mal; no necesariamente, porque la ausencia de obras públicas también cobra vidas. Ejemplo, las rutas con uno o 2 carriles por mano.

De manera que a los bochornos que surgen de los cuadernos hay que sumarle el shock que producen los puentes relativamente nuevos, construidos en Tucumán.

¿Y entonces?

Mire su mostrador, por encima de todo. La realidad es heterogénea. Base sus decisiones en el hecho de que el Poder Ejecutivo está actuando sobre bases más realistas. Privilegia la lucha contra la crisis (no hay alternativa), ojalá alguien –dentro del gobierno- esté pensando en la macroeconomía, más allá de la crisis.

En el mientras tanto, como siempre dice **Contexto**, hay que levantarse todos los días para ver cómo le encontramos la vuelta. Lo digo siempre porque la vida es un continuo.

¡Animo!

BAJÓ EL PRECIO DEL DÓLAR. ¿SIGNO DE QUÉ?

Últimamente no falla nunca.

Hace un par de días que no me llama ningún periodista.

“Debe estar bajando el precio del dólar”, pensé, y efectivamente eso fue lo que ocurrió.

Cayó, digamos, 5%, sin intervención del Banco Central.

¿Qué pasó? Oferta y demanda, naturalmente.

Pero, ¿qué oferta? Fondos del exterior, que volvieron a “creer” en Argentina.

¿Creer qué? Que el presidente Macri y su equipo, con la importantísima ayuda del FMI, terminará capeando la crisis; que esto disminuirá la probabilidad de que en octubre de 2019 gane alguien que le haga preocupar a Guillermo Moreno sobre “cómo recibirán la economía” (según la antológica carta que le envió al Christine Lagarde); etc.

No lo descarto, pero me suena más a racionalización que a explicación causal de las decisiones.

Más simple es pensar que, en función de lo anterior, durante algún tiempo se espera que las tasas de interés en pesos le ganen al aumento del precio del dólar, y que por consiguiente vale la pena arriesgar algunos fondos en una suerte de “coitus interruptus financierus”.

Dujovne, Caputo, etc. no pueden ignorar esto y por consiguiente, más allá del comprensible alivio humano, deberían tener en cuenta que este tipo de movimientos, con la misma facilidad con la cual llegan, también se pueden ir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.520; Setiembre 24, 2018.

PRECIOS MAYORISTAS, SIGUE TRASLADO DEVALUACIÓN

Entre julio y agosto de 2018 el nivel general de los precios mayoristas (en rigor, de los precios internos al por mayor) aumentó 4,9%, mientras que entre agosto del año pasado y del presente subió 51,2%.

¿Coletazo de la devaluación? Si y no. Sí, porque la suba del tipo de cambio nominal siguió impactando sobre los precios mayoristas. No, porque en agosto el precio de la energía eléctrica aumentó mucho más que el promedio. ¿Cuánto de esto último fue devaluación, cuánto del camino que falta recorrer en la recomposición tarifaria?

Cada vez que el INDEC publica sus estimaciones de los aumentos de precios, tanto al consumidor como mayoristas, surgen las preguntas referidas a los pronósticos de la tasa de inflación, y al futuro de la lucha contra el aumento sistemático del nivel general de los precios.

Con respecto a lo primero, **Contexto** no tiene nada que decir; pero sí con respecto a lo segundo.

Antes de que el Poder Ejecutivo lance una política económica que incluya la morigeración de la tasa de inflación, tiene que sacarse de encima los stocks indeseables y poner los precios relativos en “modo sostenible”. Esto es lo que, en anteriores programas antiinflacionarios, los historiadores denominaron medidas previas.

El stock de Lebacs está descendiendo, lo que está ocurriendo con el resto de los stocks escapa al conocimiento técnico de esta newsletter. Algo parecido ocurre con en qué situación concreta está la recomposición de las tarifas.

Ambas cosas son importantes, y prerequisites del lanzamiento de un programa, porque en un país tan sensibilizado como Argentina, no es razonable decir –algunas semanas después de iniciado un programa- que ningún precio puede aumentar excepto, digamos, la electricidad en Trenque Lauquen.

Solucionados los problemas de stocks, y con precios relativos en niveles sostenibles, queda la cuestión del régimen cambiario. A la luz de la historia local se entienden las reservas que pueden existir, de basar un programa antiinflacionario en un tipo de cambio fijo. Junto a lo cual cabe preguntar: ¿cómo se hace para reducir la tasa de inflación de manera significativa,

con tipo de cambio libre? Importante pregunta técnica, que debería ser analizada en los medios profesionales y académicos.

Esta newsletter, en el plano decisorio, defiende lo urgente por sobre lo importante. Junto a lo cual les dice a las autoridades que no se tienen que agotar en lo urgente. “Alguien”, entre los altos funcionarios, debería estar trabajando en el complemento de la acción contra la crisis, con un programa económico que incluya entre sus objetivos la reducción de la tasa de inflación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.520; Setiembre 24, 2018.

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

(variaciones mensuales, %)

Fuente: INDEC

Período	Nivel general	Prod. Na nivel general	Prod. Na Pri-marios	Prod. Na Manu-facturados	Prod. Na Energía eléct.	Prod. Na importados
Ene.16	9,0	8,3	10,2	7,8	0,9	17,4
Feb.	5,0	4,8	5,5	3,9	69,6	8,0
Mar.	2,4	2,7	2,3	2,7	4,5	0,0
Abr.	1,5	1,8	0,4	2,3	0,8	-1,4
May.	3,6	4,0	1,9	4,8	0,7	-0,8
Jun.	2,9	3,2	10,0	1,1	0,7	-0,9
Jul.	2,7	2,6	5,5	1,7	0,4	3,6
Ago.	0,4	0,4	-0,7	0,9	-1,2	0,0
Set.	0,4	0,5	-3,9	1,9	12,0	-0,4
Oct.	0,6	0,6	-0,1	0,9	-0,5	0,6
Nov.	1,1	1,1	0,0	1,4	0,1	1,2
Dic.	0,8	0,6	-2,0	1,4	2,2	2,7
Ene.17	1,5	1,6	1,4	1,6	1,8	0,4
Feb.	1,7	1,8	1,7	1,6	18,2	-0,1
Mar.	0,9	0,9	-0,1	1,0	13,8	0,6
Abr.	0,5	0,6	-0,4	0,9	0,2	-0,9
May.	0,9	0,8	0,3	1,0	0,0	1,1
Jun.	1,9	1,9	3,5	1,4	7,4	0,9
Jul.	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	3,8
Ago.	1,9	1,9	3,2	1,6	-0,4	1,7
Set.	1,0	1,0	0,5	1,2	-0,1	0,4
Oct.	1,5	1,5	1,3	1,5	1,1	1,4
Nov.	1,5	1,5	1,1	1,5	5,5	2,0
Dic.	1,6	1,7	-1,4	1,7	17,8	0,6
Ene.18	4,6	4,4	9,6	2,7	5,6	7,1
Feb.	4,8	4,9	9,1	3,4	7,3	4,3
Mar.	1,9	1,8	0,9	2,2	-0,1	3,2
Abr.	1,8	1,9	2,2	1,8	1,0	0,1
May.	7,5	6,9	10,9	5,7	0,6	15,3
Jun.	6,5	6,2	5,8	6,5	1,2	10,9
Jul.	4,7	4,7	6,4	4,1	0,5	5,6
Ago.	4,9	4,8	3,7	4,8	22,5	5,9

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

(variaciones interanuales, %)

Fuente: INDEC

Período	Nivel general	Prod. Nac. nivel general	Prod. Nac. Pri-marios	Prod. Nac. Manu-facturados	Prod. Nac. Energía eléct.	Prod. Nac. importados
Ene.16						
Feb.						
Mar.						
Abr.						
May.						
Jun.						
Jul.						
Ago.						
Set.						
Oct.						
Nov.						
Dic.	34,6	34,9	31,9	35,3	106,7	32,6
Ene.17	25,3	26,6	21,4	27,5	108,6	13,4
Feb.	21,4	22,9	17,0	24,7	45,4	4,9
Mar.	19,6	20,8	14,3	22,6	58,3	5,5
Abr.	18,4	19,4	13,4	20,9	57,3	6,1
May.	15,3	15,7	11,6	16,5	56,3	8,1
Jun.	14,2	14,2	5,0	16,9	66,6	10,0
Jul.	14,1	14,1	2,0	17,7	69,6	10,3
Ago.	15,8	15,8	6,0	18,5	71,0	12,1
Set.	16,5	16,4	10,9	17,7	52,5	13,0
Oct.	17,6	17,4	12,4	18,4	55,0	13,9
Nov.	18,0	17,9	13,7	18,5	63,3	14,8
Dic.	19,0	19,2	14,3	18,8	88,3	12,5
Ene.18	22,6	22,5	23,6	20,1	95,3	20,0
Feb.	26,3	26,2	32,6	22,3	77,3	25,3
Mar.	27,6	27,3	33,9	23,7	55,6	28,5
Abr.	29,2	29,0	37,4	24,8	56,9	29,8
May.	37,7	36,8	51,9	30,6	57,8	48,0
Jun.	43,9	42,6	55,3	37,2	48,7	62,7
Jul.	46,8	45,6	61,2	39,5	46,2	65,5
Ago.	51,2	49,8	62,0	43,9	79,9	72,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.520; Setiembre 24, 2018.

PBI NO AGROPECUARIO. SEGUNDO TRIMESTRE, ESTANCAMIENTO

En vísperas de la finalización del tercer trimestre de 2018, el INDEC acaba de dar a publicidad su estimación de los agregados económicos correspondientes al segundo trimestre.

Entre el segundo trimestre de 2017 y de 2018, el PBI real cayó 4,2% a precios de mercado, y 4,8% a costo de factores. Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La variación del total es contundente, pero en este caso la desagregación sectorial es crucial para interpretar correctamente los resultados.

La primera cosa que llama la atención es que la totalidad de la caída se originó en los sectores que producen mercaderías (-11,8%), porque los servicios en su conjunto aumentaron 0,5%.

Dentro de los sectores que producen mercaderías, a simple vista se destaca la contracción del sector primario. Para cuantificar el impacto que tuvo la sequía, quité del PBI total al sector agricultura, ganadería y silvicultura, para calcular la evolución del PBI no agropecuario. ¿Resultado? El -4,8% se transformó en 0,3%. Es decir, que dejando de lado la sequía, entre el segundo trimestre de 2017 y de 2018 el nivel de actividad económica se estancó.

Del lado de la demanda, como surge del otro cuadro que acompaña estas líneas, se destaca la contracción de las exportaciones, la caída del consumo público, el estancamiento del consumo y cierto aumento de la inversión.

Estos números describen lo que ocurrió hace un trimestre. En retrospectiva lucen mejores de lo cabía imaginar, prestándole atención a los medios masivos de comunicación.

Veremos, dentro de 90 días, lo que dice el INDEC de lo que ocurrió en el tercer trimestre de año.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Producto bruto interno															
Período	Total	Importaciones	Total (a precios de mercado)	Total (a costo de factores)	Mercaderías					Servicios					
					Agríc., caza, silv.	Pesca	Minas y canteras	Industrias manufactureras	Electricidad, gas y agua	Construcciones	Total	Comercio	Hoteles y restaurantes	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	
(variaciones anuales, en %)															
2004	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1	10,4	12,1	14,2
2005	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6	10,5	12,2	12,9
2006	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1	11,7	11,0	12,7
2007	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1	5,3	0,6	5,5
2008	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3	-8,3	-2,7	-0,6
2009	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5	12,9	9,0	8,8
2010	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7	10,9	5,6	5,5
2011	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7
2012	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5
2013	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7
2014	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8
2015	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8
2016	5,4	15,0	2,9	2,6	3,1	3,7	14,3	-3,4	3,0	-1,1	10,3	2,4	2,3	1,8	2,7
(millones de pesos, a precios de 2004)															
I.T 15	832.763	161.519	671.245	555.553	208.010	35.567	1.313	23.011	113.374	12.581	22.164	347.543	86.715	11.163	52.613
II	965.322	175.029	790.293	668.605	299.477	110.363	2.406	23.677	128.100	12.031	22.900	369.128	96.433	10.111	57.929
III	912.532	195.354	717.178	598.065	225.764	33.347	2.972	23.748	129.651	12.608	23.438	372.301	98.670	11.330	56.450
IV	884.822	179.945	704.877	589.082	221.713	32.474	2.264	23.177	129.886	12.225	21.687	367.369	95.529	11.530	55.331
I.T 16	859.236	179.624	679.612	560.463	203.470	35.021	1.413	21.930	111.337	12.842	20.930	356.993	89.312	11.343	56.022
II	949.854	186.822	763.032	644.708	277.007	101.524	2.027	22.002	119.397	12.739	19.318	367.701	93.428	10.355	59.149
III	888.165	193.409	694.756	578.023	211.110	32.380	3.331	22.135	120.070	12.810	20.384	366.913	92.946	11.319	57.871
IV	881.605	185.654	695.951	580.882	212.064	32.665	2.173	21.381	124.191	12.169	19.485	368.818	94.594	11.758	57.699
I.T 17	875.838	192.050	683.788	564.387	203.356	36.656	1.858	20.831	109.812	12.884	21.315	361.031	88.363	11.429	57.656
II	994.545	208.442	786.103	664.320	287.431	106.086	2.437	20.574	124.447	12.446	21.441	376.889	96.136	10.715	61.432
III	949.948	228.769	721.179	597.454	219.602	32.854	3.775	21.389	125.880	12.603	23.101	377.852	96.219	11.513	59.372
IV	951.229	228.071	723.158	599.985	220.985	33.378	2.155	21.653	129.254	12.066	22.479	379.000	98.154	11.931	58.533
I.T 18	932.180	222.010	710.170	583.595	210.728	37.177	2.104	21.095	113.895	12.868	23.589	372.867	93.684	11.885	58.218
II	966.819	214.028	752.791	632.429	253.599	72.516	2.103	21.492	122.174	12.689	22.625	378.830	94.550	10.670	59.099
(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)															
I.T 16	3,2	11,2	1,2	0,9	-2,2	-1,5	7,6	-4,7	-1,8	2,1	-5,6	2,7	3,0	1,6	6,5
II	-1,6	6,7	-3,4	-3,6	-7,5	-8,0	-15,8	-7,1	-6,8	5,9	-15,6	-0,4	-3,1	2,4	2,1
III	-2,7	-1,0	-3,1	-3,4	-6,5	-2,9	12,1	-6,8	-7,4	1,6	-13,0	-1,4	-5,8	-0,1	2,5
IV	-0,4	3,2	-1,3	-1,4	-4,4	0,6	-4,0	-7,7	-4,4	-0,5	-10,2	0,4	-1,0	2,0	4,3
I.T 17	1,9	6,9	0,6	0,7	-0,1	4,7	31,5	-5,0	-1,4	0,3	1,8	1,1	-1,1	0,8	2,9
II	4,7	11,6	3,0	3,0	3,8	4,5	20,2	-6,5	4,2	-2,3	11,0	2,5	2,9	3,5	3,9
III	7,0	18,3	3,8	3,4	4,0	1,5	13,3	-3,4	4,8	-1,6	13,3	3,0	3,5	1,7	2,6
IV	7,9	22,8	3,9	3,3	4,2	2,2	-0,8	1,3	4,1	-0,8	15,4	2,8	3,8	1,5	1,4
I.T 18	6,4	15,6	3,9	3,4	3,6	1,4	13,2	1,4	3,7	-0,1	10,7	3,3	6,0	4,0	1,0
II	-2,8	2,7	-4,2	-4,8	-11,8	-31,6	-13,7	4,5	-1,8	2,0	5,5	0,5	-1,6	-0,4	-3,8

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Inversión bruta fija										Equipo durable de producción				Equipo de transporte		Otros activos fijos	Variación existencias
	Total	Exportaciones	Consumo privado	Consumo público	Total	Construcciones	Otras construcciones	Equipo durable de producción		Equipo de transporte		Imp.	Nac.					
								Total	Maquinaria	Total	Imp.			Nac.				
(variaciones anuales, en %)																		
2004																		
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	46,6	24,1	11,5	24,1	40,9	55,9	7,8	3,2	
2006	8,6	5,6	10,0	3,7	14,1	12,6	4,5	17,8	19,6	12,7	19,0	20,3	19,0	23,6	-3,3	4,9	-26,1	
2007	10,7	8,2	9,5	7,8	19,9	11,4	2,0	32,4	38,9	10,3	61,6	10,3	61,6	14,2	11,6	13,3	10,9	
2008	4,5	0,7	6,8	-8,6	8,4	4,6	-1,3	13,2	14,0	10,4	2,8	2,8	20,1	4,8	21,1	4,4	3,6	
2009	-7,2	-9,3	-4,4	21,3	-22,8	-20,0	-11,8	-26,8	-25,0	-33,3	-28,4	-17,6	-28,4	-20,8	-54,1	4,9	-88,6	
2010	14,3	13,9	10,7	5,5	27,0	15,6	14,0	39,7	34,3	32,7	32,7	37,2	32,7	38,6	131,7	-10,0	1182,7	
2011	9,2	4,1	8,9	4,6	17,6	10,8	-3,0	25,3	23,9	30,4	22,6	26,2	22,6	25,7	38,5	-3,7	27,8	
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-10,7	-13,6	-8,8	-13,6	0,4	-27,9	1,8	-1,5	
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	-0,1	7,1	6,5	1,9	21,5	-4,6	12,6	-4,6	16,5	32,4	9,1	-32,5	
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-23,0	-3,9	-11,8	-3,9	-25,5	-18,1	1,4	64,1	
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,8	7,6	7,6	7,8	-0,1	-3,6	22,9	-86,0	
2016	-0,5	2,9	-0,9	0,4	-5,2	-12,2	-17,7	1,5	-1,9	13,6	-2,0	-1,8	-2,0	-1,6	41,5	-1,4	175,5	
2017	5,4	0,4	3,5	2,2	11,0	12,4	1,7	11,0	14,0	1,9	19,3	5,8	19,3	-4,5	10,2	3,4	231,6	
(millones de pesos, a precios de 2004)																		
I.T 15	832.763	118.805	504.126	89.179	127.528	52.469	8.867	65.655	53.086	12.569	34.751	18.335	34.751	9.270	3.299	537	-6.875	
II	965.321	152.002	572.599	96.835	147.839	56.616	10.386	80.298	61.043	19.255	36.037	25.006	36.037	11.543	7.712	539	-3.954	
III	912.533	150.022	517.302	97.773	149.149	57.891	10.630	80.090	61.500	18.590	38.083	23.417	38.083	11.815	6.775	538	-1.713	
IV	884.822	132.136	488.117	102.810	141.167	56.245	8.067	76.321	60.659	15.662	34.267	26.392	34.267	10.183	5.479	534	20.592	
I.T 16	859.236	133.497	521.186	92.287	126.821	49.762	7.392	69.137	55.587	13.550	34.613	20.974	34.613	9.598	3.952	530	-14.555	
II	949.855	148.267	557.092	95.981	136.990	46.429	8.973	81.063	62.312	18.751	38.155	24.157	38.155	11.768	6.983	525	11.525	
III	888.166	146.899	505.628	98.970	138.266	50.045	8.747	78.952	58.027	20.925	35.170	22.857	35.170	10.561	10.364	522	-1.597	
IV	881.606	140.575	479.189	101.023	134.013	49.673	6.111	77.689	55.879	21.810	32.363	23.516	32.363	10.193	11.617	540	26.806	
I.T 17	875.839	132.313	527.440	93.611	130.801	50.558	6.938	72.770	56.246	16.524	35.796	20.450	35.796	8.750	7.774	535	-8.326	
II	994.545	147.469	579.933	99.315	147.899	52.636	8.140	86.588	65.120	21.468	40.634	24.486	40.634	11.261	10.207	535	19.929	
III	949.947	150.693	526.864	100.734	156.219	57.744	8.805	89.120	68.826	20.294	45.224	23.602	45.224	10.144	10.150	550	15.437	
IV	951.227	141.172	500.648	102.998	159.893	59.221	7.864	92.240	74.044	18.196	45.752	28.292	45.752	10.059	8.137	568	46.516	
I.T 18	932.180	140.717	550.328	92.489	151.315	56.848	7.743	86.158	68.136	18.022	45.116	23.020	45.116	9.721	8.301	566	-2669	
II	966.820	136.455	581.505	97.238	152.508	55.479	8.917	87.589	68.611	18.978	45.743	22.868	45.743	10.126	8.852	523	-886	
(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)																		
I.T 16	3,2	12,4	3,4	3,5	-0,6	-5,2	-16,6	5,3	4,7	7,8	-0,4	14,4	-0,4	3,5	19,8	-1,3	111,7	
II	-1,6	-2,5	-2,7	-0,9	-7,3	-18,0	-13,6	1,0	2,1	-2,6	5,9	-3,4	5,9	1,9	-9,5	-2,6	-391,5	
III	-2,7	-2,1	-2,3	1,2	-7,3	-13,6	-17,7	-1,4	-5,6	12,6	-7,6	-2,4	-7,6	-10,6	53,0	-3,0	-6,8	
IV	-0,4	6,4	-1,8	-1,7	-5,1	-11,7	-24,2	1,8	-7,9	39,3	-5,6	-10,9	-5,6	0,1	112,0	1,1	30,2	
I.T 17	1,9	-0,9	1,2	1,4	3,1	1,6	-6,1	5,3	1,2	21,9	3,4	-2,5	3,4	-8,8	96,7	0,9	-42,8	
II	4,7	-0,5	4,1	3,5	8,0	13,4	-9,3	6,8	4,5	14,5	6,5	1,4	6,5	-4,3	46,2	1,9	72,9	
III	7,0	2,6	4,2	1,8	13,0	15,4	0,7	12,9	18,6	-3,0	28,6	3,3	28,6	-3,9	46,2	5,4	-1066,6	
IV	7,9	0,4	4,5	2,0	19,3	19,2	28,7	18,7	32,5	-16,6	41,4	20,3	41,4	-1,3	-30,0	5,2	73,5	
I.T 18	6,4	6,4	4,3	-1,2	15,7	12,4	11,6	18,4	21,1	9,1	26,0	12,6	26,0	11,1	6,8	5,8	-67,9	
II	-2,8	-7,5	0,3	-2,1	3,1	5,4	9,5	1,2	5,4	-11,6	12,6	-6,6	12,6	-10,1	-13,3	-2,2	-104,4	

IIT.18: MÁS DESOCUPACIÓN Y MÁS EMPLEO

En el segundo trimestre de 2018 9,6% de las personas que buscaron trabajo no consiguieron, 0,9 puntos porcentuales más que en el segundo trimestre del año pasado.

¿Por menor demanda o por mayor oferta de trabajo? Salvo contadísimas excepciones, ninguno de quienes se ocuparon del tema en los medios masivos de comunicación, buscó respuesta a este interrogante fundamental, para interpretar correctamente el número incluido en el primer párrafo de estas líneas.

La respuesta aparece en uno de los cuadros que acompaña estas líneas, que pone en perspectiva la evolución de la desocupación, la subocupación demandante, la actividad y el empleo. El otro cuadro proporciona la misma información, pero en términos absolutos.

Durante el período mencionado la tasa de actividad, que mide la proporción de la población total que quiere trabajar, pasó de 45,4% a 46,4%, es decir, aumentó un punto porcentual.

Digresión: mientras la tasa de desocupación se mide como proporción de la oferta laboral, la tasa de actividad se mide como proporción de la población total. De manera que, grosso modo, un punto porcentual de la tasa de desocupación equivale a medio punto porcentual de la tasa de actividad.

Pero si esto es así, el aumento de la oferta laboral fue mucho mayor que la suba de la desocupación, lo cual implica que el aumento de esta última se debió a mayor oferta laboral, y no a destrucción neta de puestos de trabajo.

Por lo cual no sorprende que la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó, aumentó entre el segundo trimestre de 2017 y de 2018, al pasar de 41,5% a 41,9%.

Léame bien: no estoy diciendo que no hay más desocupados; estoy diciendo que el aumento de la tasa de desocupación se debió a razones de oferta, no de demanda de trabajo.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inter-	Total	Gran	Inter-	Total	Gran	Inter-	Total	Gran	Inter-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2

(diferencias, en puntos porcentuales)

IIT18.IIT17 0,9 1,4 0,2 0,3 0,5 0,3 1,0 1,1 0,7 0,4 0,4 0,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.520; Setiembre 24, 2018.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416

(variaciones absolutas)

IIT18-IIT17	282	165	117	399	250	149	247	124	123	151	125	26
-------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----

ALEJANDRO JUSTINIANO

(1973 - 2018)

Nació en La Paz, Bolivia, pero vivió desde su infancia en Argentina, país en el cual se crio y siempre amó, por la nacionalidad de su madre. Su padre, José, en un par de oportunidades presidió el Banco Central de Bolivia, luego de lo cual emigró con su familia a Buenos Aires, para que sus hijos pudieran tener mejor educación. Entre 1998 y 2001 se desempeñó como economista en el Fondo Monetario Internacional y en el Banco Interamericano de Desarrollo.

Estudió en la Universidad Católica Argentina -UCA-, en la de Maryland, en la Escuela de Economía de Londres y en Princeton (no se recibió en la UCA y comenzó a estudiar en Maryland, cuando su padre se fue a trabajar a Estados Unidos).

Enseñó en Princeton y en la Escuela de Economía de París.

Entre 2003 y 2005 trabajó en el Fondo Monetario Internacional, entre 2003 y 2005 en el Federal Reserve Board, en Washington, y a partir de 2007 en el departamento de investigaciones del Federal Reserve Bank de Chicago.

Estaba casado con María Robertson, de nacionalidad británica, y ambos fueron padres de Lucas.

Una repentina pero profunda depresión, causada por un desbalance químico, aunada a una inadecuada terapéutica médica, condujeron a que tomara la triste decisión de quitarse la vida.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Justiniano? Por las revistas técnicas donde publicó sus trabajos, pero sobre todo por el impacto que produjo su personalidad, potenciado por su temprano fallecimiento.

Publicó monografías sobre economía monetaria, ciclos económicos, macroeconomía de economías abiertas, política monetaria bajo incertidumbre, etc., en el American economic review, Brookings papers on economic activity, IMF staff papers, Journal of applied

economics, Journal of international economics, Journal of monetary economics, Review of economic dynamics, etc.

En “Alejandro Justiniano – Federal Reserve Bank of Chicago” se publicaron reflexiones sobre su obra y su personalidad, en cantidad y fuerza que he visto en muy pocos casos. De inmediato sintetizo este material, clasificándolo en aseveraciones generales en primer lugar, seguidas por algunas cuyos autores merecen ser identificados.

En el plano profesional se dice que Justiniano fue extremadamente agudo, puro entusiasmo, simplemente iluminaba, era inusualmente focalizado, tenía una honestidad académica incondicional y era serio; y en el plano personal se destacan su amistad, calidez, clase, decencia, generosidad, gracia, humildad, sentido del humor, siempre sonriente, todos lo querían; y cuando preguntaba “cómo te va” es porque le interesaba.

Pero como digo, algunas afirmaciones merecen destacarse especialmente.

En el plano profesional, “Alejandro estaba escribiendo su tesis con Helene Rey, y me consultó sobre la porción empírica. Como no se había especializado en econometría, y menos aún en métodos bayesianos, tenía dudas de que los supiera usar. Al final él me enseñó a mí cómo utilizarlos de manera apropiada” (Chris Sims); “no solamente impresionó a sus pares, sino también desde premios Nobel a los más jóvenes asistentes de investigación” (Dan Sullivan); “lo conocí cuando era todavía un ‘pichón’, tratando de salir del cascarón de Maryland. Su calidad como economista ya era evidente y mi rol consistió, fundamentalmente, en firmar mi aprobación al pie de su ensayo. De allí su carrera ha sido meteórica, lo que resultó en muchos trabajos de gran visibilidad. Estamos delante de una gran pérdida para la profesión” (Guillermo Calvo); “Alejandro seguramente entendía mejor que yo los modelos DSGE (equilibrio general dinámico estocástico) que utilizamos en las monografías que escribimos juntos, y siempre fue generoso y paciente para explicármelos” (Charlie Evans, presidente del FED de Chicago); “Alejandro era famoso por su obsesiva atención a los detalles, cuando investigaba, así como su disposición para explorar nuevas cuestiones” (Larry Christiano).

Mientras que en el plano personal, “compartíamos la pasión por el té, intercambiábamos téis que traíamos de nuestros viajes, una vez me regaló una taza de cerámica porque se fijó que yo lo tomaba en vaso de vidrio y me quemaba las manos” (Claudia M.); “los mejores siempre se van antes” (Jesús Fernandez-Villaverde); “Lo vi entrar a una pizzería, junto con su mujer, para comprar una pizza y dársela a una persona que vivía en la calle” (Anna Paulson); “fuera de la economía sus pasiones eran el fútbol y Argentina” (Bob Chakravorti); “la vida no es justa. Alejandro, esto no debería haberte pasado a ti, no es justo” (Margarita Rubio); y “recuerdo que me explicó los filtros Kalman en Fortran 4 veces, la cuarta vez con el mismo entusiasmo que con la primera” (Adam Hogan).

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)			Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
Mar.18	411	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	409	0,11	1,79	28,22	20,5495	20,2523	20,4457	20,8167	31.163,7	30.266,3	32,164	1,57	23,98	311,4	381,1
May.18	471	0,13	2,12	40,75	24,1287	23,5779	23,9538	24,6648	29.627,3	28.114,2	35,144	1,46	24,97	314,1	375,0
Jun.18	531	0,17	2,33	43,67	27,3248	26,5903	27,0172	27,8721	29.333,6	28.202,0	38,908	1,42	23,12	287,3	339,1
Jul.18	575	0,17	2,71	51,10	28,3136	27,6454	28,1194	29,1705	27.638,7	26.028,6	40,248	1,42	22,79	283,2	311,5
Ago.18	670	0,22	2,76	49,84	30,8874	30,1101	30,6297	31,5593	26.961,5	24.959,9	41,691	1,36	22,39	267,3	316,4
2018															
Ago. 7	593	0,20	2,80	48,94	28,0300	27,2717	28,1300	28,9250	27.783,4	25.900,2	39,501	1,41	23,06	270,0	326,8
Ago. 8	610	0,22	2,78	50,51	28,2300	27,5233	28,3450	29,1500	26.674,9	24.765,9	40,048	1,42	22,93	271,0	328,4
Ago. 9	634	0,22	2,70	52,07	28,7100	27,9700	28,8100	29,7000	26.906,3	24.985,2	40,048	1,39	22,77	276,0	326,2
Ago. 10	700	0,21	2,68	55,62	29,8500	29,2000	30,0900	31,1300	26.856,2	24.878,5	42,124	1,41	22,05	264,0	310,9
Ago. 13	748	0,24	2,67	60,45	30,7200	30,0083	30,5150	31,4500	26.062,0	23.967,5	42,124	1,37	22,55	272,0	313,6
Ago. 14	696	0,24	2,81	54,20	30,4200	29,4150	30,3000	31,2500	26.536,6	24.487,5	41,398	1,36	22,41	269,0	317,7
Ago. 15	699	0,27	2,86	49,25	30,7100	30,0050	30,4900	31,4600	27.000,8	25.061,1	42,248	1,38	22,34	268,0	317,7
Ago. 16	663	0,26	2,87	46,78	30,4900	29,8100	30,0900	30,9800	26.938,8	25.021,1	42,248	1,39	22,59	273,0	317,7
Ago. 17	671	0,26	2,80	46,37	30,4700	29,7942	30,2000	31,1000	26.238,8	24.342,4	41,655	1,37	22,60	272,0	323,9
Ago. 20	685	0,26	2,80	46,37	30,4700	29,7942	30,2600	31,1600	26.238,8	24.342,4	41,655	1,37	22,60	272,0	324,0
Ago. 21	686	0,40	2,79	45,90	30,5900	29,9667	30,2600	31,1600	26.045,9	24.237,2	42,383	1,39	22,39	270,0	321,3
Ago. 22	690	0,32	2,73	45,61	30,8000	30,1950	30,4300	31,3250	26.844,4	24.966,6	42,431	1,38	22,16	265,0	315,3
Ago. 23	696	0,29	2,66	45,72	30,9500	30,2017	30,6050	31,5000	26.523,2	24.670,8	42,431	1,37	22,27	265,0	309,4
Ago. 24	700	0,14	2,81	46,50	31,4900	30,5683	30,8500	31,7300	25.168,0	23.214,9	42,220	1,34	22,00	263,0	309,4
Ago. 27	688	0,14	2,65	46,59	31,5700	30,9158	31,0100	31,9350	25.435,4	23.383,5	42,220	1,34	21,77	257,0	306,7
Ago. 28	689	0,13	2,80	46,70	32,0700	31,3517	31,5980	32,6000	25.033,0	22.928,1	42,278	1,32	21,61	255,0	301,5
Ago. 29	728	0,15	2,58	47,19	34,4800	31,9417	34,0500	35,1000	25.398,4	22.982,2	42,255	1,23	21,87	253,0	302,5
Ago. 30	776	0,19	2,81	62,18	39,8700	39,6083	38,5000	40,0000	26.754,9	23.960,1	42,255	1,06	21,55	249,0	301,1
Ago. 31	771	0,21	2,99	61,59	37,9800	37,1250	37,1250	38,1000	29.293,5	26.684,3	44,269	1,17	20,79	248,0	306,1
Sep. 3	771	0,23	2,83	60,71	39,0400	38,0333	39,1730	40,6940	28.807,3	26.182,0	44,269	1,13	20,21	238,0	306,1
Sep. 4	783	0,24	3,07	64,47	39,7900	39,2250	40,2560	42,1200	28.807,3	26.182,0	47,564	1,20	19,76	238,0	305,7
Sep. 5	744	0,23	3,05	65,73	39,2000	38,8117	39,5500	41,3000	27.625,4	24.967,3	47,166	1,20	20,16	242,0	303,3
Sep. 6	729	0,25	3,21	65,75	38,4000	37,6917	38,3010	39,8010	28.769,1	26.127,5	47,166	1,23	20,63	247,0	303,8
Sep. 7	725	0,36	3,25	66,19	37,8100	36,9850	37,8200	39,3300	29.811,2	27.294,1	47,209	1,25	20,82	253,0	305,7
Sep. 10	745	0,41	3,08	66,21	38,2000	37,3900	38,2400	39,8000	29.455,2	26.910,9	47,209	1,24	20,80	256,0	306,3
Sep. 11	741	0,42	3,09	66,91	38,7400	37,9158	38,8000	40,4500	29.163,6	26.676,4	47,202	1,22	20,55	252,0	301,4
Sep. 12	699	0,41	3,10	67,55	39,0800	37,8733	39,2000	40,8600	29.744,7	27.144,5	46,710	1,20	20,65	253,0	304,6
Sep. 13	695	0,44	3,10	67,62	40,2400	38,7117	40,5000	42,1100	30.023,8	27.396,7	46,710	1,16	20,49	250,0	302,3
Sep. 14	661	0,50	3,19	67,63	40,5300	39,7083	40,6600	42,5000	30.177,4	27.496,3	46,202	1,14	20,42	250,0	301,9
Sep. 17	649	0,52	3,28	68,26	40,4200	39,5792	40,1200	41,9500	31.157,4	28.480,2	46,202	1,14	20,60	250,0	302,6
Sep. 18	656	0,63	3,39	69,82	40,5300	39,7317	40,3150	42,1100	32.106,3	29.334,3	47,301	1,17	20,48	244,0	301,9
Sep. 19	649	0,59	3,75	69,18	40,1200	39,4600	39,6500	41,2200	33.118,4	30.492,0	45,569	1,14	20,94	251,0	305,0
Sep. 20	656	0,62	3,54	68,37	39,0000	38,3117	38,5000	39,9000	34.514,2	32.084,4	45,569	1,17	21,49	257,0	312,4

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
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
May.18	50.098	731.047	289.419	1.020.466	283.053	1.132.218	0	6.026	2.441.763
Jun.18	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	106.970	2.519.347
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	35.604	2.370.527
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	26.281	2.310.320
2018									
Ago. 3	57.799	765.409	387.710	1.153.119	383.731	884.539	0	3.731	2.425.120
Ago. 6	57.689	767.433	392.732	1.160.165	383.050	887.191	0	4.738	2.435.144
Ago. 7	57.657	767.944	392.800	1.160.744	381.534	889.548	0	4.227	2.436.052
Ago. 8	57.580	767.579	391.809	1.159.388	384.621	891.113	0	909	2.436.030
Ago. 9	57.519	767.500	382.803	1.150.303	392.192	893.176	0	5.537	2.441.208
Ago. 10	56.874	766.981	382.696	1.149.677	411.658	893.832	0	4.216	2.459.383
Ago. 13	56.623	766.186	383.435	1.149.621	419.183	893.833	0	4.449	2.467.085
Ago. 14	56.258	765.294	359.117	1.124.411	416.937	893.833	0	4.745	2.439.925
Ago. 15	54.648	764.530	543.343	1.307.873	423.644	590.040	0	24.706	2.346.263
Ago. 16	54.655	764.010	514.231	1.278.241	420.758	582.119	0	17.765	2.298.882
Ago. 17	54.796	763.952	467.637	1.231.589	424.815	582.119	0	7.418	2.245.941
Ago. 21	55.032	763.628	471.418	1.235.046	427.528	582.119	0	3.654	2.248.347
Ago. 22	55.076	762.628	484.912	1.247.540	431.540	582.119	0	6.803	2.268.002
Ago. 23	55.083	761.900	483.345	1.245.245	435.485	582.119	0	6.398	2.269.247
Ago. 24	55.340	761.436	473.452	1.234.888	451.552	574.851	0	5.613	2.266.904
Ago. 27	55.144	761.372	444.351	1.205.723	456.064	568.349	0	3.676	2.233.812
Ago. 28	54.697	761.002	449.206	1.210.208	455.973	568.349	0	2.212	2.236.742
Ago. 29	54.303	760.627	486.177	1.246.804	466.802	568.349	0	2.797	2.284.752
Ago. 30	53.794	760.668	468.981	1.229.649	576.119	568.349	0	13.188	2.387.305
Ago. 31	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	26.281	2.310.320
Sep. 3	52.390	761.933	472.712	1.234.645	509.627	568.349	0	5.475	2.318.096
Sep. 4	51.446	761.871	474.045	1.235.916	517.038	568.349	0	3.453	2.324.756
Sep. 5	51.056	762.030	491.854	1.253.884	505.799	568.349	0	3.811	2.331.843
Sep. 6	51.144	762.165	536.718	1.298.883	492.986	536.074	0	2.960	2.330.903
Sep. 7	51.214	762.774	563.468	1.326.242	487.966	536.074	0	2.953	2.353.235
Sep. 10	51.090	762.972	548.332	1.311.304	494.053	536.074	0	4.267	2.345.698
Sep. 11	50.996	762.201	543.331	1.305.532	501.443	536.074	0	1.854	2.344.903
Sep. 12	50.616	761.143	533.205	1.294.348	485.799	536.074	0	4.960	2.321.181
Sep. 13	50.532	759.191	535.825	1.295.016	493.644	536.074	0	3.429	2.328.163
Sep. 14	50.008	758.852	535.403	1.294.255	515.161	536.074	0	5.660	2.351.150
Sep. 17	49.614	758.402	493.329	1.251.731	516.328	514.641	0	10.266	2.292.966
Sep. 18	49.220	757.730	475.453	1.233.183	514.296	514.641	0	2.541	2.264.661
Sep. 19	49.029	756.541	609.759	1.366.300	512.657	310.257	0	18.363	2.207.577

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								
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
Mar.18	3.474.184	2.802.975	2.195.107	332.007	358.093	461.571	979.669	63.768	30.036	21.379	7.123	1.535	671.209
Abr.18	3.491.012	2.831.135	2.211.102	338.121	360.142	476.103	966.952	69.784	30.641	21.914	7.084	1.643	659.877
May.18	3.666.276	3.010.853	2.289.440	346.733	419.273	472.234	982.721	68.478	30.496	21.841	7.211	1.445	655.423
Jun.18	3.796.026	3.138.112	2.326.567	350.038	506.615	490.556	903.316	76.042	30.576	21.785	7.397	1.395	657.915
Jul.18	3.987.045	3.305.145	2.434.015	350.456	451.817	531.382	1.030.751	69.609	31.535	22.493	7.700	1.342	681.899
Ago.18	4.192.411	3.521.255	2.551.879	357.704	450.175	522.672	1.145.926	75.402	32.152	22.833	8.037	1.283	671.156
2018													
Ago. 3	4.022.690	3.341.421	2.475.749	340.786	366.336	550.476	1.156.942	61.209	31.615	22.468	7.898	1.249	681.269
Ago. 6	4.013.320	3.326.238	2.460.667	340.169	369.643	537.006	1.152.140	61.709	31.621	22.496	7.841	1.284	687.082
Ago. 7	4.002.713	3.317.288	2.455.911	337.843	372.713	524.170	1.159.816	61.369	31.585	22.421	7.903	1.261	685.425
Ago. 8	4.004.368	3.319.734	2.451.044	341.248	360.720	526.487	1.164.937	57.652	31.562	22.382	7.958	1.222	684.634
Ago. 9	4.029.730	3.345.955	2.459.446	342.165	369.614	516.708	1.166.804	64.155	31.695	22.498	7.972	1.225	683.775
Ago. 10	4.085.714	3.403.022	2.477.528	349.481	424.268	499.231	1.136.973	67.575	31.695	22.340	8.098	1.257	682.692
Ago. 13	4.117.122	3.436.489	2.485.016	350.569	436.842	488.942	1.133.390	75.273	31.707	22.387	8.031	1.289	680.633
Ago. 14	4.105.787	3.430.589	2.484.367	352.485	434.598	493.668	1.139.990	63.626	32.168	22.825	8.067	1.276	675.198
Ago. 15	4.212.751	3.540.653	2.572.872	368.309	435.813	559.391	1.145.583	63.776	32.254	22.920	8.060	1.274	672.098
Ago. 16	4.209.085	3.538.472	2.574.297	360.448	425.621	570.127	1.153.505	64.596	32.344	22.974	8.096	1.274	670.614
Ago. 17	4.238.600	3.568.324	2.599.625	358.672	438.968	555.868	1.159.061	87.056	32.513	23.131	8.118	1.264	670.276
Ago. 21	4.231.123	3.564.729	2.590.811	368.337	437.258	546.337	1.155.543	83.336	32.500	23.129	8.064	1.307	666.394
Ago. 22	4.235.002	3.573.353	2.591.563	361.328	461.580	530.664	1.155.349	82.642	32.515	23.143	8.053	1.319	661.649
Ago. 23	4.239.925	3.578.933	2.598.314	360.763	472.474	518.996	1.162.585	83.496	32.469	23.089	8.108	1.272	660.992
Ago. 24	4.301.969	3.640.789	2.640.441	361.874	532.844	493.209	1.166.175	86.339	32.725	23.240	8.158	1.327	661.180
Ago. 27	4.312.779	3.652.869	2.638.522	364.314	532.653	484.526	1.156.763	100.266	32.810	23.406	8.053	1.351	659.910
Ago. 28	4.327.573	3.669.903	2.643.009	369.572	527.490	478.593	1.163.069	104.285	32.754	23.319	8.136	1.299	657.670
Ago. 29	4.358.101	3.700.992	2.653.879	378.288	599.824	487.758	1.090.942	97.067	32.782	23.344	8.084	1.354	657.109
Ago. 30	4.605.248	3.948.722	2.657.848	385.411	585.230	508.824	1.086.459	91.924	32.591	23.132	8.158	1.301	656.526
Ago. 31	4.501.794	3.841.711	2.644.615	375.971	551.733	545.667	1.093.163	78.081	32.245	22.809	8.168	1.268	660.083
Sep. 3	4.517.447	3.851.957	2.631.659	380.681	546.214	544.535	1.083.584	76.645	32.085	22.721	8.047	1.317	665.490
Sep. 4	4.535.846	3.870.088	2.622.576	372.977	535.251	544.891	1.093.485	75.972	31.804	22.418	8.100	1.286	665.758
Sep. 5	4.514.430	3.847.084	2.619.159	373.379	600.821	548.690	1.025.410	70.859	31.638	22.287	8.086	1.265	667.346
Sep. 6	4.470.817	3.800.010	2.611.892	363.023	600.017	552.431	1.029.254	67.167	31.522	22.174	8.089	1.259	670.807
Sep. 7	4.434.998	3.761.168	2.599.099	360.813	583.668	552.102	1.035.803	66.713	31.420	22.068	8.126	1.226	673.830
Sep. 10	4.422.880	3.747.913	2.576.821	360.757	575.421	535.077	1.025.993	79.573	31.321	22.160	7.787	1.374	674.967
Sep. 11	4.443.049	3.772.708	2.586.398	359.538	599.483	519.491	1.033.324	74.562	31.288	21.978	8.061	1.249	670.341
Sep. 12	4.425.419	3.760.995	2.596.618	367.501	612.536	502.719	1.031.593	82.269	30.744	21.482	8.026	1.236	664.424
Sep. 13	4.452.356	3.791.134	2.605.704	365.711	622.681	508.489	1.033.386	75.437	30.622	21.371	8.034	1.217	661.222
Sep. 14	4.463.531	3.803.772	2.585.323	382.840	563.575	530.653	1.032.990	75.265	30.685	21.372	8.055	1.258	659.759
Sep. 17	4.439.588	3.781.373	2.562.057	377.093	544.063	532.078	1.025.148	83.675	30.807	21.417	8.100	1.290	658.215
Sep. 18	4.438.554	3.785.171	2.566.679	374.423	540.335	520.771	1.033.472	97.678	30.668	21.273	8.149	1.246	653.383
Sep. 19	4.539.070	3.887.682	2.673.813	387.865	555.832	583.606	1.060.593	85.917	30.762	21.339	8.203	1.220	651.388

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
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
May.18	1,4240	1,3474	1,1821	109,73	6,3744	3,632	4,75	2,50	24.580,38	7.343,44	22.579,86	1.301,76
Jun.18	1,4140	1,3292	1,1678	110,03	6,4633	3,771	4,90	2,49	24.790,11	7.645,14	22.562,88	1.280,56
Jul.18	1,4053	1,3169	1,1687	111,44	6,7165	3,828	5,00	2,52	24.941,71	7.745,31	22.322,16	1.238,25
Ago.18	1,3953	1,2878	1,1549	111,06	6,8518	3,929	5,00	2,52	25.629,99	7.892,23	22.494,14	1.200,39
2018												
Ago. 7	1,3983	1,2965	1,1602	111,33	6,8412	3,711	5,00	2,52	25.628,91	7.883,66	22.662,74	1.209,80
Ago. 8	1,3973	1,2861	1,1589	111,40	6,8240	3,751	5,00	2,52	25.583,75	7.888,33	22.644,31	1.212,50
Ago. 9	1,3978	1,2888	1,1593	110,82	6,8254	3,802	5,00	2,52	25.509,23	7.891,78	22.598,39	1.212,40
Ago. 10	1,3912	1,2771	1,1456	110,88	6,8554	3,847	5,00	2,52	25.313,14	7.839,11	22.298,08	1.211,40
Ago. 13	1,3876	1,2750	1,1403	110,25	6,8803	3,898	5,00	2,51	25.187,70	7.819,71	21.857,43	1.192,20
Ago. 14	1,3884	1,2773	1,1406	110,76	6,8821	3,881	5,00	2,51	25.299,92	7.870,89	22.356,08	1.192,90
Ago. 15	1,3834	1,2710	1,1321	111,37	6,9058	3,913	5,00	2,51	25.162,41	7.774,12	22.204,22	1.178,50
Ago. 16	1,3860	1,2695	1,1370	110,83	6,9132	3,880	5,00	2,51	25.558,73	7.806,52	22.192,04	1.176,80
Ago. 17	1,3880	1,2709	1,1391	110,87	6,8885	3,938	5,00	2,51	25.669,32	7.816,33	22.270,38	1.176,80
Ago. 20	1,3892	1,2751	1,1420	110,50	6,8529	3,942	5,00	2,51	25.758,69	7.821,01	22.199,00	1.187,50
Ago. 21	1,3952	1,2835	1,1502	109,92	6,8404	3,987	5,00	2,51	25.822,29	7.859,17	22.219,73	1.193,00
Ago. 22	1,3981	1,2890	1,1616	110,15	6,8455	4,073	5,00	2,51	25.733,60	7.889,10	22.362,55	1.196,40
Ago. 23	1,3969	1,2904	1,1579	110,84	6,8714	4,072	5,00	2,51	25.656,98	7.878,46	22.410,82	1.186,90
Ago. 24	1,3962	1,2857	1,1588	111,42	6,8825	4,085	5,00	2,52	25.790,35	7.945,98	22.601,77	1.206,50
Ago. 27	1,3984	1,2857	1,1633	111,21	6,8175	4,068	5,00	2,52	26.049,64	8.017,90	22.799,64	1.209,20
Ago. 28	1,4026	1,2894	1,1710	111,27	6,8100	4,119	5,00	2,52	26.064,02	8.030,04	22.813,47	1.207,80
Ago. 29	1,4002	1,2887	1,1660	111,25	6,8255	4,135	5,00	2,53	26.124,57	8.109,69	22.848,22	1.204,80
Ago. 30	1,4023	1,3016	1,1692	111,66	6,8350	4,181	5,00	2,53	25.986,92	8.088,36	22.869,50	1.199,10
Ago. 31	1,4014	1,3005	1,1651	111,00	6,8314	4,135	5,00	2,53	25.964,82	8.109,54	22.865,15	1.200,30
Sep. 3	1,4014	1,2915	1,1607	111,04	6,8310	4,150	5,00	2,54	25.964,82	8.109,54	22.707,38	1.200,30
Sep. 4	1,3950	1,2824	1,1562	111,08	6,8306	4,165	5,00	2,54	25.952,48	8.091,25	22.696,90	1.192,70
Sep. 5	1,3963	1,2825	1,1582	111,50	6,8420	4,160	5,00	2,54	25.974,99	7.995,17	22.580,83	1.195,70
Sep. 6	1,3990	1,2934	1,1634	111,25	6,8378	4,145	5,00	2,54	25.995,87	7.922,73	22.487,94	1.198,00
Sep. 7	1,4000	1,3020	1,1615	110,50	6,8373	4,143	5,00	2,54	25.916,54	7.902,54	22.307,06	1.195,10
Sep. 10	1,3965	1,2931	1,1571	110,94	6,8595	4,100	5,00	2,54	25.857,07	7.924,16	22.373,09	1.195,80
Sep. 11	1,3970	1,3016	1,1574	111,45	6,8618	4,163	5,00	2,55	25.971,06	7.972,47	22.664,69	1.197,00
Sep. 12	1,3966	1,2984	1,1585	111,55	6,8700	4,125	5,00	2,56	25.998,92	7.954,23	22.604,61	1.205,90
Sep. 13	1,3998	1,3062	1,1620	111,42	6,8495	4,163	5,00	2,56	26.145,99	8.013,71	22.821,32	1.202,60
Sep. 14	1,4027	1,3120	1,1689	112,05	6,8478	4,187	5,00	2,57	26.154,67	8.010,04	23.094,67	1.196,00
Sep. 17	1,4005	1,3107	1,1671	112,05	6,8692	4,169	5,00	2,57	26.062,12	7.895,79	23.094,67	1.200,40
Sep. 18	1,4013	1,3139	1,1697	111,80	6,8632	4,136	5,00	2,57	26.246,96	7.956,11	23.420,54	1.197,50
Sep. 19	1,4022	1,3184	1,1667	112,35	6,8529	4,134	5,00	2,57	26.405,76	7.950,04	23.672,52	1.203,40
Sep. 20	1,4041	1,3233	1,1769	112,33	6,8534	4,099	5,00	2,57	26.656,98	8.028,23	23.674,93	1.206,30