

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Fin de año “tranquilo” quiere decir Metrobus y supermercados intactos. El resto de los problemas queda para 2019, año en el que tampoco nos vamos a aburrir.

CLAVES

- ♦ El potencial agujero fiscal derivado del “caso Blanco”, que acaba de fallar la Corte Suprema de Justicia, parece nimio al lado del que debería generar el hecho de que, con una tasa de inflación interanual de 48%, las jubilaciones hayan aumentado menos de 30%.
- ♦ El salario de los bancarios terminó aumentando prácticamente como la inflación. ¿En cuántos sectores ocurrió algo parecido? En varios, cuyo nivel de actividad sufrió mucho más que el de la intermediación financiera.
- ♦ La pelea entre el presidente de Estados Unidos y el del FED, tiene múltiples antecedentes. La morigeración de los futuros aumentos de la tasa de interés, se deberá a la presión política o a la evolución económica?

ME PREGUNTO

La enorme distancia entre lo que esperábamos para 2018 y lo que terminó ocurriendo, ¿no debería llevarnos a ser mucho más cautos, a la hora de formular pronósticos?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ El riesgo país sigue subiendo (a fines de la semana pasada alcanzó los 821 pb). ¿Qué importancia tiene en esto la nefasta imposición de la renta financiera? Recordemos que la crisis de marzo pasado tuvo que ver, entre otras cosas, con la reglamentación de la porción internacional de dicha imposición.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Actividad: mal tercer trimestre
- ♦ Se mantiene la tasa de empleo
- ♦ Suben X's, bajan M's. Sigue superávit comercial
- ♦ Amintore Fanfani

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los políticos son como los pañales. Tienen que ser cambiados cada tanto y por la misma razón”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Milton Friedman, 16 años mayor que yo y 16 pulgadas más bajo que yo, ciertamente que figura al tope de los gurúes más doctrinarios y persuasivos que conocí”.

(Fuente: Volcker, P. A.: Keeping at it, Public Affairs, 2018).

Fin de año “tranquilo” quiere decir Metrobus y supermercados intactos. El resto de los problemas queda para 2019, año en el que tampoco nos vamos a aburrir.

Inflación cero... mayorista

Entre octubre y noviembre pasado, en promedio los precios mayoristas no se modificaron (en rigor, aumentaron 0,1% en la versión índice de precios internos al por mayor - IPIM-, disminuyeron 0,4% en la versión índice de precios internos básicos al por mayor, y cayeron 0,6% en la versión índice de precios básicos del productor).

Reflejo de la constancia del tipo de cambio nominal.

De cualquier manera, entre noviembre de 2017 e igual mes de 2018 subieron 73,7% en la versión IPIM, muy por encima del 48% que registró el aumento de los precios al consumidor.

Por la misma razón, por el aumento del tipo de cambio nominal.

¿Riesgo país sube anticipando gravamen a renta financiera?

Imagine 2 papelitos, ambos dicen que al portador del presente el 31 de diciembre de 2021 se le pagará u\$s 100. La diferencia es que uno de ellos está firmado por el secretario del Tesoro de Estados Unidos, el otro por el ministro de Hacienda de Argentina.

Por el primero alguien está dispuesto a pagar hoy, digamos, u\$s 98, mientras que por el segundo está dispuesto a pagar sólo u\$s 90. A la diferencia, de 8% o de 800 puntos básicos, se la denomina riesgo país.

¿Riesgo de qué? De que no se “honren” los compromisos. Es decir, que no se paguen los montos prometidos, en las fechas especificadas.

¿Por qué el Estado argentino podría no honrar sus deudas? Por carecer de fondos, dado que no se pudo endeudar de nuevo, o porque no generó suficiente superávit fiscal como para afrontar los compromisos.

A caballo de lo cual circula el rumor de que antes de que finalice 2018, el Poder Ejecutivo continuaría reglamentando el impuesto a la renta financiera, esa mala idea convertida en ley en algún momento de 2017, que ya generó dificultades con los inversores extranjeros en marzo pasado. Si los bonos tienen que pagar impuestos, los actuales tenedores no tienen cómo trasladarles el costo impositivo a los nuevos tenedores, y por eso los precios caen.

Todo esto es una pulseada entre actuales y potenciales tenedores de bonos, pero como la vida sigue, el aumento del riesgo país implica un aumento del costo que el Estado argentino tendrá que afrontar, cuando intente volver a financiarse en los mercados de capitales.

PBI EEUU. Segunda revisión, mantuvo crecimiento

Tanto en la versión recontrapreliminar, como en la preliminar, la oficina encargada de estimar las cuentas nacionales de Estados Unidos había dicho, que ajustado por estacionalidad y anualizado, el PBI real de dicho país había aumentado 3,5% entre el segundo y el tercer trimestres del año en curso. Acaba de dar a conocer la estimación definitiva, que arrojó un aumento de 3,4%.

Contra los deseos del presidente Donald Trump, el FED dispuso un nuevo aumento de la tasa de interés, que pasó de 2,25 a 2,50% anual, indicando que “se alcanzó el piso de la zona neutral”. ¿Quiere esto decir que demorará más que antes, ulteriores aumentos de la tasa? Veremos. Es probable, dada la importancia que la formación de inventarios tuvo en el referido crecimiento del tercer trimestre.

¿Y entonces?

El sábado pasado en el Rosedal de Palermo, el sábado próximo en Mar del Plata. Me refiero al concierto al aire libre, ofrecido por la orquesta y el coro del Teatro Colón.

Esto también es parte de la multifacética Argentina.

Ignorar una o la otra es no pensar.

Por eso me gusta decir que el único pronóstico que me atrevo a dar es que en 2019, en nuestro querido país, no habrá tiempo para aburrirnos.

¡Felices fiestas y... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.533; Diciembre 24, 2018.

ACTIVIDAD: MAL TERCER TRIMESTRE

Entre el tercer trimestre de 2017 y de 2018, todos los indicadores macroeconómicos registraron caídas.

Del lado de la oferta, el PBI total disminuyó 3.5% a precios de mercado y 3,1% a costo de factores. Como suele ocurrir, la caída fue más intensa en los sectores que producen mercaderías, que en aquellos que producen servicios (¿por qué nos bañamos sin jabón, pero seguimos con la luz prendida?). El valor agregado de la industria manufacturera disminuyó 6,6%, y el del comercio 8,9%. Del lado de la oferta, el único sector cuyo valor agregado aumentó fue... ¡intermediación financiera!, que subió 5,1%. Las importaciones disminuyeron 10,2%.

Mientras que del lado de la demanda, las exportaciones cayeron 5,9%, el consumo privado 4,5%, el consumo público 5% y la inversión bruta fija 11,2%.

Un par de consideraciones: 1) esto se refiere al tercer trimestre, y estamos por finalizar el cuarto trimestre; y 2) la sequía colaboró con la caída del PBI total, pero a diferencia de lo ocurrido en el segundo trimestre, dejó de ser la principal “responsable”.

¿Qué dirá el INDEC, dentro de 90 días, cuando publique la estimación de las cuentas nacionales del trimestre que está por concluir? Todo lo que se sabe al respecto hace suponer que tampoco los números del cuarto trimestre serán auspiciosos.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

(variaciones trimestrales, con respecto al mismo trimestre del año anterior; variaciones anuales, en %)

Producto bruto interno																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
Período	Total	Importaciones	Mercaderías										Servicios																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
			Total		de		Agríc.,		Minas		Indus-		Electri-		Cons-		Total		Comer-		Hote-		Transp.,		Inter-		Ense-		Serv.																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
			(a pre-	(a costo																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		

(variaciones trimestrales, con respecto al mismo trimestre del año anterior; variaciones anuales, en %)

[illegible]

CONTEXTO; Entrega N° 1.533; Diciembre 24, 2018.

SE MANTUVO LA TASA DE EMPLEO

Durante el tercer trimestre de 2018 la tasa de desocupación, que mide la proporción de la fuerza laboral que buscó trabajo y no encontró, se ubicó en 9%; y la tasa de actividad, que mide la proporción de la población total que quiere trabajar, esté ocupada o desocupada, fue de 46,7%. Por lo cual la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó, se ubicó en 42,5%.

Con respecto al tercer trimestre de 2017 la tasa de desocupación aumentó 0,7 puntos porcentuales (pp); la tasa de actividad 0,4 pp y la tasa de empleo 0,1 pp.

En una palabra, en la comparación interanual aumentó la desocupación pero por suba de la oferta y no por disminución de la demanda de trabajo.

La desagregación desde el punto de vista geográfico muestra que el problema se ubicó en Capital Federal y Gran Buenos, más que en el resto del país. Ejemplo: la tasa de empleo aumentó 0,1 pp en el total del país, pero mientras se redujo 0,3 pp en Capital Federal y el Gran Buenos Aires, aumentó 0,4 pp en el resto del país.

Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone esta información en perspectiva. El otro proporciona la misma información, pero en términos absolutos. En ambos casos, no está de más destacarlo, se refiere al tercer trimestre, y estamos terminando el cuarto.

En la base del segundo cuadro se observa que el aumento de la población económicamente activa (238.000 personas) se dividió entre 128.000 ocupados netos y 109.000 desocupados. En otros términos hay “más de todo”, porque en términos absolutos la población total, la económicamente activa, etc., crecieron; pero en las circunstancias que se vivieron en el tercer trimestre que se haya mantenido la tasa de empleo, es un logro.

Derivado del hecho de que, como viene insistiendo **Contexto**, despedir es la última cosa que hace un empleador. La anteúltima es suspender. Y al respecto Tendencias económicas viene documentando el fuerte aumento del número de suspensiones, a partir de mediados de 2018.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		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
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7

(variaciones, en puntos porcentuales)

IIIT18-IIIT17 0,7 0,9 0,5 0,4 0,4 0,5 0,4 0,0 0,7 0,1 -0,3 0,4

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior
	Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires	
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
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409

(variaciones absolutas)

IIIT18-IIIT17	284	166	118	238	94	144	128	23	105	109	70	39
---------------	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	----	-----	-----	----	----

CONTEXTO; Entrega N° 1.533; Diciembre 24, 2018.

SUBEN LAS X'S, BAJAN LAS M'S. SIGUE SUPERÁVIT COMERCIAL

Tercer mes consecutivo de superávit comercial, pero ahora no sólo por caída del valor de las importaciones sino también por el aumento del de las exportaciones.

En noviembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.344 M., e importó por valor de u\$s 4.365 M., Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 979 M.

Entre noviembre de 2017 y de 2018 el valor de las exportaciones aumentó 14,5% y el de las importaciones cayó 29,2%.

Digresión. El “mérito” del aumento del valor de las exportaciones tiene mucho que ver con la caída que habían experimentado en noviembre de 2017, porque como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas, desde marzo de 2018 en adelante el valor de las ventas al exterior oscila entre u\$s 5.000 M. y u\$s 5.400 M. mensuales.

El otro cuadro que acompaña estas líneas, que desagrega las variaciones de los valores en cambios en los precios por una parte, y modificaciones en las cantidades por la otra, muestra que entre noviembre de 2017 y de 2018 se produjo un fuerte deterioro de los términos del intercambio, modificando una tendencia favorable que se venía verificando en los últimos tiempos.

La desagregación por tipo de bien muestra, del lado de las exportaciones, el aumento de las ventas al exterior de productos energéticos, y del lado de las importaciones, la caída en el valor de todo tipo de compras al exterior, excepto bienes intermedios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.533; Diciembre 24, 2018.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622,0	66.930,0	-8.308,0	-14,2	1,3	19,7	
11m2017	54.045	61.566	-7.521	-13,9			
11m2018	56.333	61.530	-5.197	-9,2	4,2	-0,1	
Ene. 16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene. 17	4.291	4.344	-53	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17,2	-1,1	16,7	
Ene. 18	4.810	5.737	-927	-19,3	12,1	32,1	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.406	5.960	-554	-10,2	18,4	8,9	
Abr.	5.215	6.102	-887	-17,0	7,2	22,7	
May.	5.164	6.447	-1.283	-24,8	-6,0	6,3	
Jun.	5.136	5.458	-322	-6,3	-0,3	-7,5	
Jul.	5.407	6.179	-772	-14,3	2,1	2,3	
Ago.	5.179	6.310	-1.131	-21,8	-1,6	-0,1	
Set.	5.013	4.699	314	6,3	-4,8	-21,2	
Oct.	5.355	5.077	278	5,2	1,4	-18,2	
Nov.	5.344	4.365	979	18,3	14,5	-29,2	

CONTEXTO; Entrega N° 1.533; Diciembre 24, 2018.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov 2018/nov 2017			11m2018/11m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	14,5	1,2	13,1	4,1	6,7	-2,4
Productos primarios	30,6	6,3	22,9	-8,6	7,1	-14,7
Manufacturas origen agropecuario	2,6	2,4	0,2	0,8	7,9	-6,6
Manufacturas origen industrial	9,0	-3,9	13,4	9,2	1,7	7,4
Combustibles y energía	63,8	6,3	54,1	80,6	23	46,8
IMPORTACION	-29,2	7,9	-34,4	0,0	5,1	-4,9
Bienes de capital	-46,4	-9,9	-40,5	-16,1	-6,1	-10,7
Bienes intermedios	2,4	12,3	-8,8	15,8	10,5	4,8
Combustibles y lubricantes	-21,8	19,8	-34,7	18,1	27,4	-7,3
Piezas y accesorios bienes capital	-40,2	16,5	-48,7	-4,5	4,1	-8,3
Bienes de consumo	-35,2	-6,2	-30,9	-2,6	-1,7	-0,9
Vehículos automotores de pasajeros	-52,1	-7,3	-48,3	-11,1	0,8	-11,8

Rubros y usos	Nov 2018/nov 2017			11m2018/11m2017		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	14,5	1,2	13,1	4,1	6,7	-2,4
Combustibles y energía	63,8	6,3	54,1	80,6	23	46,8
Productos primarios	30,6	6,3	22,9	-8,6	7,1	-14,7
Manufacturas origen industrial	9,0	-3,9	13,4	9,2	1,7	7,4
Manufacturas origen agropecuario	2,6	2,4	0,2	0,8	7,9	-6,6
IMPORTACION	-29,2	7,9	-34,4	0,0	5,1	-4,9
Bienes intermedios	2,4	12,3	-8,8	15,8	10,5	4,8
Combustibles y lubricantes	-21,8	19,8	-34,7	18,1	27,4	-7,3
Bienes de consumo	-35,2	-6,2	-30,9	-2,6	-1,7	-0,9
Piezas y accesorios bienes capital	-40,2	16,5	-48,7	-4,5	4,1	-8,3
Bienes de capital	-46,4	-9,9	-40,5	-16,1	-6,1	-10,7
Vehículos automotores de pasajeros	-52,1	-7,3	-48,3	-11,1	0,8	-11,8

AMINTORE FANFANI

(1908 - 1999)

Nació en Pieve Santo Stefano, Arezzo, Italia. “Desde su infancia practicó sus 2 pasiones: la política y la pintura” (Llosas, 2004).

Estudió economía y comercio en la Universidad Católica del Sacro Cuore, de Milán –la Cattólica-, graduándose en 1930.

Enseñó en la Cattólica a partir de 1932, especializándose en historia económica. A partir de 1954 fue profesor en la universidad de Roma. “Entre 1943 y abril de 1945 estuvo exiliado en Suiza, donde organizó cursos universitarios para refugiados italianos” (Llosas, 2004).

Militó en el ala izquierda de la Democracia Cristiana... Fue constituyente, ministro de vivienda, agricultura, interior y relaciones exteriores. Varias veces primer ministro, y senador. “La década de 1960 fue su época de oro” (Llosas, 2004).

“Tuvo una personalidad muy variada. Fue un académico de nota, y también un hombre de acción... De carácter violento... Quería ser protagonista e influir en la elección de la línea que guiaba al país. Poseía gran capacidad de organización y un empuje que lo ubicaba como motor en el partido... Desempeñó un rol contestatario y arrollador... Admiraba a San Francisco de Asís, a quien le dedicó varias conferencias, luego reunidas en un libro, donde dice que ‘el cristiano debe evitar la miseria allí donde sea evitable, y socorrer a los pobres cuando sea irremediable’” (Llosas, 2004).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Fanfani? Porque “ocupó un lugar destacado en el desarrollo del pensamiento económico italiano y en los equipos que gobernaron Italia luego de la Segunda Guerra Mundial. Fue una figura importante dentro del grupo de economistas que, como Francesco Vito, Siro Lombardini, Pasquale Saraceno, Giuseppe Dosseti, Lazzati, se formaron y enseñaron en la Cattólica” (Llosas, 2004).

“Para comprender sus ideas respecto del rol del Estado en la economía, es conveniente comenzar por estudiar sus escritos sobre historia económica... Encuentra que la Iglesia y el

Estado velaban por la conformidad de la conducta de las personas con los principios evangélicos, por lo cual los fines extra económicos determinaban las decisiones de producción e inversión... En la etapa precapitalista entrar al Reino de Dios era el fin supremo. La riqueza era un medio para lograr fines naturales y sobrenaturales. Lo cual imponía límites al uso (social) de la riqueza. El individuo podía acumular cuanto quisiera, pero no le era permitido disfrutar a él mismo de esa riqueza. Las reglas de justicia, moderación y sociabilidad atemperaban el egoísmo... Este tipo de sociedad es presentado por Fanfani como cercana al ideal” (Llosas, 2004).

“Por diversos motivos las sociedades precapitalistas declinan. Se va dando mayor peso al interés individual. El Estado se neutraliza, crecen el antagonismo y el laicismo... La conducta de las personas se vuelca hacia el egoísmo... Mientras que la persona precapitalista buscaba igualar los salarios con las necesidades del trabajador y no con su producto (criterio moral), el capitalista tendía a basarlos en ese producto y no en sus necesidades (criterio económico)... En la etapa capitalista, las personas que querían ser seguidoras de Cristo seguían obligadas hacia el prójimo, buscando a través del gobierno la aplicación de instrumentos económicos que evitasen todas las situaciones evitables de pobreza, y socorriendo a aquellos que sufrían situaciones en las cuales la pobreza no es evitable” (Llosas, 2004).

“Antes de que el Estado adoptase la racionalización económica, adoptó la racionalidad política. Esto se concretó en el mercantilismo del siglo XVI. El capitalista se liberó del clero, pero cayó víctima de los políticos. De ahí su lucha contra los absolutismos políticos de todo tipo. Es por eso que el primer país capitalista es Inglaterra, una monarquía constitucional. En Francia debe esperar la caída de los Borbones (1830), en Alemania la llegada del parlamentarismo (1870)” (Llosas, 2004).

“Abogó por la intervención del Estado en la economía, e intervino intensamente en la nacionalización de la industria eléctrica... También propuso la intervención estatal en 2 terrenos: el de la tendencia de los empresarios a realizar acuerdos que crean situaciones de monopolio, y en el de las crisis, consecuencia de las fluctuaciones económicas... Advierte que los controles pueden amenazar la libertad, y entra en uno de los conflictos internos habituales en los economistas cristianos italianos de esa época: si el control amenaza la libertad, suspendamos el control, pero entonces la economía no controlada tiende a la concentración del poder económico, y esto también atenta contra la libertad... Acepta la propiedad privada, pero la quiere más difundida” (Llosas, 2004).

Llosas, H. P. (2004): “Amintore Fanfani, su pensamiento económico”, Asociación argentina de economía política, noviembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval					
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Lider)	(Argentina)					
	(puntos básicos)	en \$	en \$	en \$		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
2018															
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	49,85	30,8874	30,1101	30,6297	31,5593	26.961,5	24.959,9	41,691	1,36	22,39	267,3	316,4
Sep.18	673	0,46	3,26	67,71	39,4145	38,5900	39,1608	40,7935	31.294,1	28.670,0	45,988	1,17	20,82	251,5	306,6
Oct.18	659	0,51	4,03	78,22	38,0552	37,0819	37,9375	39,6697	29.605,8	26.239,5	44,251	1,16	21,08	255,2	315,5
Nov.18	656	0,64	4,08	72,14	37,4876	36,4667	37,4546	38,8673	30.644,4	27.672,8	43,440	1,16	19,56	252,2	322,2
Nov. 6	600	0,36	3,91	76,92	36,6000	35,5475	37,2400	38,6000	30.973,6	27.819,7	43,918	1,20	19,93	252,5	320,4
Nov. 7	597	0,41	4,10	75,75	36,7200	35,7617	37,2200	38,5900	31.404,7	28.294,6	42,812	1,17	20,03	250,0	318,9
Nov. 8	607	0,49	4,10	75,40	36,5300	35,6092	36,9550	38,3300	30.736,4	27.756,0	42,812	1,17	19,94	252,0	318,8
Nov. 9	617	0,49	3,95	74,64	36,3800	35,4883	36,7900	38,2000	29.912,5	26.965,6	42,450	1,17	20,16	255,0	321,6
Nov. 12	617	0,45	4,01	73,88	36,4200	35,5050	36,7200	38,1200	29.423,1	26.487,1	42,450	1,17	20,19	255,0	320,3
Nov. 13	637	0,43	4,14	73,18	36,9700	35,8850	37,2000	38,6600	28.543,4	25.760,9	42,450	1,15	20,06	253,0	318,7
Nov. 14	642	0,43	4,16	72,53	37,0200	36,1233	37,0200	38,4450	29.372,5	26.542,5	44,146	1,19	20,07	254,0	319,9
Nov. 15	649	0,67	4,11	70,85	37,0100	36,0650	37,1350	38,5900	30.473,8	27.595,3	44,146	1,19	20,04	254,5	319,9
Nov. 16	656	0,66	4,07	70,69	37,0000	35,9767	36,9600	38,3600	31.089,3	28.180,1	43,769	1,18	20,07	254,5	327,9
Nov. 19	666	0,66	4,07	70,69	37,0000	35,9767	36,9600	38,3600	31.089,3	28.180,1	43,769	1,18	20,07	254,5	327,9
Nov. 20	693	0,69	4,19	70,61	37,2300	36,2583	37,0100	38,4600	29.714,7	26.941,4	44,208	1,19	19,57	254,5	323,7
Nov. 21	686	1,03	4,08	69,51	37,2500	36,2733	37,0000	38,4410	30.262,9	27.409,7	42,506	1,14	19,32	249,0	324,5
Nov. 22	693	1,05	4,06	69,32	37,4300	36,4250	37,0800	38,5600	30.274,5	27.368,0	42,506	1,14	19,37	249,5	323,7
Nov. 23	688	1,01	4,13	68,93	38,5070	36,8867	38,1500	39,6000	30.723,5	27.833,0	43,087	1,12	19,31	250,0	323,7
Nov. 26	695	1,15	4,07	68,94	39,9720	38,1550	39,5000	40,9200	31.131,9	28.205,6	43,087	1,08	16,61	245,0	316,8
Nov. 27	714	0,94	4,08	68,83	39,5820	38,8750	39,0000	40,4650	30.921,1	27.923,8	42,527	1,07	18,75	247,0	321,7
Nov. 28	705	0,90	3,90	68,51	39,5370	38,5317	38,7000	40,1600	31.138,7	28.144,8	43,518	1,10	18,94	250,0	327,2
Nov. 29	709	0,61	4,19	68,45	38,8050	38,0217	37,8500	39,2600	31.482,6	28.579,9	44,916	1,16	18,94	250,0	326,0
Nov. 30	706	0,61	4,19	68,45	38,8050	38,0217	37,8500	39,2600	31.482,6	28.579,9	44,916	1,16	18,94	250,0	326,0
Dic. 3	698	0,67	3,94	67,90	37,4000	36,8900	36,8900	38,0000	31.888,8	28.934,7	44,916	1,20	19,44	251,0	332,8
Dic. 4	724	0,66	4,17	67,05	38,3000	37,0617	38,7000	40,5400	31.958,3	28.999,9	44,027	1,15	19,17	246,0	335,0
Dic. 5	724	0,62	3,97	66,42	38,4000	37,9383	38,5100	40,2600	31.779,9	28.805,7	43,281	1,13	19,13	246,0	335,7
Dic. 6	725	0,63	3,99	65,77	38,8000	37,8567	38,8700	40,5800	32.019,8	29.203,1	43,281	1,12	19,08	243,0	334,2
Dic. 7	729	0,59	4,02	65,52	38,7540	37,3583	38,5190	40,2200	31.550,4	28.696,0	42,697	1,10	19,33	250,0	336,9
Dic. 10	752	0,60	3,62	65,39	38,7510	37,7017	38,7300	40,5200	30.753,5	28.010,4	42,697	1,10	19,15	245,0	334,3
Dic. 11	757	0,63	3,73	64,97	38,6160	37,6483	38,8200	40,6650	30.941,1	28.236,7	42,095	1,09	19,16	245,0	336,2
Dic. 12	741	0,57	3,90	64,84	38,8030	37,6367	38,5850	40,4400	31.081,4	28.381,1	43,500	1,12	19,40	245,0	338,0
Dic. 13	741	0,54	3,96	64,64	39,0270	37,8033	38,7800	40,6300	31.019,8	28.280,2	48,154	1,23	19,64	243,0	333,3
Dic. 14	746	0,41	3,93	64,83	39,0270	38,1650	39,0750	40,9150	31.109,5	28.386,1	43,365	1,11	19,66	243,0	330,9
Dic. 17	775	0,55	3,78	64,47	39,2190	38,3217	38,9500	40,8200	29.888,0	27.138,2	43,365	1,11	20,05	242,0	332,5
Dic. 18	781	0,50	3,96	64,58	39,1850	38,2133	38,9100	40,8300	29.777,3	27.150,8	44,338	1,13	19,92	242,0	333,6
Dic. 19	787	0,52	4,11	64,88	39,3280	38,3017	38,9400	40,8400	29.968,3	27.337,4	44,261	1,13	19,77	242,0	330,7
Dic. 20	802	0,45	4,21	63,99	39,0490	38,0700	38,5300	40,4500	29.242,8	26.671,3	44,261	1,13	19,72	242,0	328,3

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
Jun.18	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	0	2.412.377
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	0	2.334.923
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	0	2.284.039
Sep.18	49.003	753.321	496.336	1.249.657	536.094	310.257	0	0	2.096.008
Oct.18	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	0	4.625	1.804.073
Nov.18	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	0	4.910	1.811.592
2018									
Oct. 31	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	0	4.625	1.804.073
Nov. 1	54.220	739.326	504.721	1.244.047	464.717	174.373	0	4.658	1.887.795
Nov. 2	54.255	740.058	491.505	1.231.563	468.886	174.373	0	4.658	1.879.480
Nov. 5	54.066	741.855	433.219	1.175.074	467.535	174.373	0	4.678	1.821.660
Nov. 7	53.376	741.563	533.166	1.274.729	476.439	174.373	0	4.678	1.930.219
Nov. 8	53.242	742.074	532.950	1.275.024	480.540	174.373	0	4.348	1.934.285
Nov. 9	53.063	741.154	533.471	1.274.625	475.927	174.373	0	4.635	1.929.560
Nov. 12	52.988	740.030	507.213	1.247.243	476.440	174.373	0	4.615	1.902.671
Nov. 13	52.926	738.943	449.993	1.188.936	476.583	174.373	0	4.725	1.844.618
Nov. 14	52.832	737.359	443.915	1.181.274	476.235	174.373	0	5.045	1.836.928
Nov. 15	52.698	736.657	438.999	1.175.656	470.748	174.373	0	5.117	1.825.895
Nov. 16	52.198	735.504	450.400	1.185.904	468.346	174.373	0	5.189	1.833.812
Nov. 20	52.055	733.771	470.560	1.204.331	468.478	174.373	0	5.107	1.852.290
Nov. 21	51.826	733.062	563.399	1.296.461	462.501	65.347	0	5.248	1.829.558
Nov. 22	51.830	732.730	582.722	1.315.452	464.429	65.347	0	5.125	1.850.353
Nov. 23	51.736	732.591	651.627	1.384.218	465.722	65.347	0	5.045	1.920.332
Nov. 26	51.585	731.604	651.912	1.383.516	475.220	65.347	0	5.030	1.929.113
Nov. 27	51.443	731.829	609.032	1.340.861	482.219	65.347	0	5.040	1.893.468
Nov. 28	51.450	734.170	583.263	1.317.432	474.182	65.347	0	4.910	1.861.872
Nov. 29	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	0	4.910	1.811.592
Dic. 3	51.296	736.653	509.445	1.246.097	514.704	65.347	0	4.389	1.830.538
Dic. 4	51.122	739.408	480.380	1.219.788	520.193	65.347	0	4.389	1.809.718
Dic. 5	50.272	744.041	449.685	1.193.726	530.266	65.347	0	4.092	1.793.431
Dic. 6	49.995	750.937	454.912	1.205.849	522.656	65.347	0	2.591	1.796.443
Dic. 7	50.065	758.918	477.063	1.235.981	529.780	65.347	0	827	1.831.935
Dic. 10	49.846	764.121	514.190	1.278.311	532.905	65.347	0	532	1.877.095
Dic. 11	49.788	767.766	535.280	1.303.046	529.600	65.347	0	160	1.898.153
Dic. 12	49.885	769.529	556.418	1.325.947	525.992	64.161	0	127	1.916.227
Dic. 13	49.922	774.538	580.576	1.355.114	528.335	64.161	0	97	1.947.707
Dic. 14	49.887	780.045	611.698	1.391.743	553.006	64.161	0	50	2.008.960
Dic. 17	58.606	788.864	607.199	1.396.063	546.608	64.161	0	50	2.006.882
Dic. 18	58.642	796.177	581.051	1.377.228	531.649	64.161	0	0	1.973.038
Dic. 19	58.711	803.891	592.299	1.396.190	534.578	3	0	0	1.930.771

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos													
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado									
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
Jun.18	9.310.421	8.652.503	2.326.569	350.037	506.616	490.557	903.316	76.044	30.577	21.785	7.397	1.395	657.918
Jul.18	8.414.331	7.732.464	2.433.948	350.454	452.056	531.407	1.030.609	69.421	31.535	22.493	7.700	1.343	681.867
Ago.18	7.512.193	6.841.034	2.551.878	357.677	450.171	522.828	1.145.619	75.583	32.156	22.837	8.038	1.281	671.159
Sep.18	6.511.353	5.852.028	2.628.830	373.686	563.854	540.936	1.065.367	84.986	31.099	21.676	8.159	1.264	659.325
Oct.18	5.802.588	5.155.398	2.719.314	373.854	422.973	553.275	1.265.434	103.778	31.147	21.492	8.375	1.280	647.190
Nov.18	5.330.239	4.697.751	2.850.888	379.206	427.918	523.373	1.400.555	119.837	31.311	21.469	8.596	1.246	632.488
2018													
Oct. 31	5.726.209	5.098.411	2.829.133	380.183	438.477	546.083	1.335.510	128.880	31.086	21.387	8.455	1.244	627.798
Nov. 1	5.728.222	5.095.812	2.821.351	370.809	425.045	562.241	1.343.018	120.238	31.157	21.443	8.475	1.239	632.410
Nov. 2	5.718.566	5.081.002	2.810.264	365.045	371.152	563.822	1.390.259	119.986	31.106	21.390	8.496	1.220	637.564
Nov. 5	5.702.327	5.057.967	2.788.470	371.823	359.991	563.252	1.386.358	107.046	31.089	21.386	8.455	1.248	644.360
Nov. 7	5.702.644	5.059.497	2.778.977	371.474	355.377	555.517	1.387.933	108.676	31.240	21.497	8.488	1.255	643.147
Nov. 8	5.713.888	5.068.997	2.769.935	369.801	353.433	547.659	1.394.267	104.775	31.494	21.657	8.594	1.243	644.891
Nov. 9	5.141.770	4.494.820	2.798.626	365.940	357.372	538.816	1.398.619	137.879	31.411	21.515	8.650	1.246	646.950
Nov. 12	5.106.517	4.462.412	2.767.190	369.534	411.635	502.656	1.397.128	86.237	31.393	21.544	8.563	1.286	644.105
Nov. 13	5.109.721	4.472.226	2.778.246	369.806	417.834	487.584	1.406.258	96.764	31.370	21.488	8.649	1.233	637.495
Nov. 14	5.119.538	4.484.017	2.792.251	375.903	433.845	483.069	1.414.847	84.587	31.329	21.459	8.668	1.202	635.521
Nov. 15	5.135.374	4.501.437	2.814.477	379.618	419.090	492.374	1.414.791	108.604	31.240	21.380	8.651	1.209	633.937
Nov. 16	5.139.552	4.507.380	2.822.418	368.452	428.502	495.599	1.418.919	110.946	31.203	21.330	8.658	1.215	632.172
Nov. 20	5.127.039	4.498.960	2.809.516	383.132	431.556	481.348	1.404.241	109.239	31.286	21.445	8.591	1.250	628.079
Nov. 21	5.230.093	4.606.670	2.918.630	391.152	458.925	548.740	1.417.445	102.368	31.260	21.416	8.606	1.238	623.423
Nov. 22	5.221.318	4.598.983	2.912.941	392.060	465.746	528.295	1.427.412	99.428	31.223	21.338	8.660	1.225	622.335
Nov. 23	5.249.276	4.626.924	2.941.152	377.060	504.015	513.027	1.449.660	97.390	31.218	21.335	8.624	1.259	622.352
Nov. 26	5.240.401	4.619.444	2.933.402	386.274	485.310	497.407	1.404.010	160.401	31.223	21.365	8.584	1.274	620.957
Nov. 27	5.272.021	4.652.690	2.966.324	394.588	498.470	499.869	1.412.932	160.465	31.229	21.317	8.652	1.260	619.331
Nov. 28	5.268.798	4.648.130	2.963.708	404.075	476.606	534.048	1.364.087	184.892	31.193	21.290	8.610	1.293	620.668
Nov. 30	5.330.177	4.702.428	2.966.436	397.582	476.519	548.804	1.366.566	176.965	32.148	22.242	8.630	1.276	627.749
Dic. 3	5.333.728	4.696.348	2.934.058	408.531	440.185	565.513	1.313.341	206.488	32.635	22.767	8.498	1.370	637.380
Dic. 4	5.332.592	4.691.835	2.925.171	407.532	433.535	556.531	1.324.189	203.384	32.716	22.823	8.612	1.281	640.757
Dic. 5	5.331.109	4.686.305	2.921.369	411.976	415.535	575.863	1.323.375	194.620	32.684	22.805	8.614	1.265	644.804
Dic. 6	5.325.303	4.673.360	2.913.176	399.756	411.046	584.906	1.326.647	190.821	32.596	22.666	8.695	1.235	651.943
Dic. 7	5.327.952	4.667.837	2.888.861	394.261	403.091	585.142	1.323.919	182.448	32.944	22.999	8.724	1.221	660.115
Dic. 10	4.701.148	4.033.305	2.860.534	400.623	387.364	563.670	1.295.201	213.676	32.943	23.028	8.639	1.276	667.843
Dic. 11	4.721.908	4.055.378	2.868.026	398.483	403.936	551.669	1.302.646	211.292	32.982	22.999	8.728	1.255	666.530
Dic. 12	4.733.173	4.064.639	2.876.351	411.052	412.047	534.962	1.300.082	218.208	33.008	23.052	8.720	1.236	668.534
Dic. 13	4.739.950	4.067.936	2.877.848	413.506	441.918	531.142	1.302.422	188.860	33.058	23.041	8.777	1.240	672.014
Dic. 14	4.741.737	4.065.562	2.874.286	417.434	421.179	538.581	1.305.604	191.488	33.091	23.022	8.838	1.231	676.175
Dic. 17	4.740.910	4.056.037	2.864.365	424.622	413.266	547.683	1.282.587	196.207	33.102	23.069	8.771	1.262	684.873
Dic. 18	4.758.558	4.069.656	2.875.356	409.755	429.251	565.480	1.290.585	180.285	33.175	23.111	8.833	1.231	688.902
Dic. 19	4.815.121	4.117.601	2.919.989	417.850	434.822	598.097	1.302.845	166.375	33.267	23.170	8.885	1.212	697.520

* 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
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
Sep.18	1,4003	1,3055	1,1659	111,95	6,8545	4,118	5,04	2,57	26.219,28	7.989,62	23.191,59	1.197,72
Oct.18	1,3909	1,3013	1,1485	112,83	6,9235	3,762	5,25	2,68	25.609,34	7.527,08	22.738,30	1.214,21
Nov.18	1,3846	1,2894	1,1369	113,35	6,9408	3,782	5,25	2,86	25.229,80	7.225,60	21.953,27	1.220,56
2018												
Nov. 6	1,3882	1,3068	1,1428	113,28	6,9239	3,749	5,25	2,84	25.635,01	7.375,96	22.147,75	1.224,60
Nov. 7	1,3923	1,3160	1,1487	113,60	6,9298	3,759	5,25	2,84	26.180,30	7.570,75	22.085,80	1.227,10
Nov. 8	1,3880	1,3104	1,1424	113,62	6,9283	3,738	5,25	2,84	26.191,22	7.530,89	22.486,92	1.223,60
Nov. 9	1,3846	1,3026	1,1346	113,90	6,9465	3,750	5,25	2,86	25.989,30	7.406,90	22.250,25	1.207,70
Nov. 12	1,3792	1,2868	1,1265	114,09	6,9636	3,747	5,25	2,86	25.387,18	7.200,87	22.269,88	1.202,80
Nov. 13	1,3794	1,2921	1,1261	113,70	6,9520	3,779	5,25	2,86	25.286,49	7.200,88	21.810,52	1.201,10
Nov. 14	1,3805	1,2935	1,1296	113,92	6,9498	3,792	5,25	2,86	25.080,50	7.136,39	21.846,48	1.214,10
Nov. 15	1,3817	1,2814	1,1305	113,61	6,9377	3,792	5,25	2,86	25.289,27	7.259,03	21.803,62	1.212,80
Nov. 16	1,3823	1,2815	1,1346	113,40	6,9503	3,752	5,25	2,86	25.413,22	7.247,87	21.680,34	1.221,90
Nov. 19	1,3867	1,2811	1,1427	112,77	6,9393	3,755	5,25	2,86	25.017,44	7.028,48	21.821,16	1.223,60
Nov. 20	1,3875	1,2847	1,1421	112,50	6,9424	3,757	5,25	2,87	24.465,64	6.908,82	21.583,12	1.220,70
Nov. 21	1,3856	1,2807	1,1409	112,89	6,9425	3,787	5,25	2,86	24.464,69	6.972,25	21.507,54	1.226,40
Nov. 22	1,3856	1,2807	1,1409	112,89	6,9425	3,787	5,25	2,89	24.464,69	6.972,25	21.646,55	1.226,40
Nov. 23	1,3856	1,2832	1,1386	113,07	6,9403	3,826	5,25	2,89	24.464,69	6.972,25	21.646,55	1.222,50
Nov. 26	1,3844	1,2857	1,1363	113,25	6,9380	3,865	5,25	2,89	24.620,24	7.081,85	21.812,00	1.220,20
Nov. 27	1,3811	1,2745	1,1328	113,50	6,9504	3,892	5,25	2,89	24.748,73	7.082,70	21.952,40	1.211,20
Nov. 28	1,3797	1,2800	1,1284	113,80	6,9564	3,862	5,25	2,88	25.366,43	7.291,59	22.177,02	1.221,40
Nov. 29	1,3833	1,2767	1,1387	113,27	6,9443	3,856	5,25	2,89	25.338,84	7.273,08	22.262,60	1.224,10
Nov. 30	1,3832	1,2755	1,1359	113,43	6,9433	3,863	5,25	2,89	25.538,46	7.330,54	22.351,06	1.224,10
Dic. 3	1,3825	1,2723	1,1332	113,50	6,8904	3,828	5,25	2,89	25.826,43	7.441,51	22.574,76	1.233,90
Dic. 4	1,3875	1,2810	1,1409	113,59	6,8452	3,831	5,25	2,90	25.027,07	7.158,43	22.036,05	1.241,10
Dic. 5	1,3851	1,2773	1,1354	113,00	6,8681	3,837	5,25	2,90	25.027,07	7.158,43	21.919,33	1.237,10
Dic. 6	1,3836	1,2746	1,1351	112,80	6,8816	3,917	5,25	2,89	24.947,67	7.188,26	21.501,62	1.238,10
Dic. 7	1,3856	1,2770	1,1371	112,75	6,8827	3,896	5,25	2,89	24.388,95	6.969,25	21.678,68	1.246,80
Dic. 10	1,3855	1,2658	1,1425	112,57	6,9070	3,910	5,25	2,89	24.423,26	7.020,52	21.219,50	1.243,70
Dic. 11	1,3841	1,2605	1,1379	113,06	6,9001	3,901	5,25	2,88	24.370,24	7.031,83	21.148,02	1.241,90
Dic. 12	1,3813	1,2547	1,1346	113,50	6,8880	3,862	5,25	2,88	24.527,27	7.098,31	21.602,75	1.244,40
Dic. 13	1,3841	1,2654	1,1371	113,45	6,8678	3,878	5,25	2,89	24.597,38	7.070,33	21.816,19	1.242,70
Dic. 14	1,3790	1,2556	1,1285	113,58	6,8948	3,908	5,25	2,90	24.100,51	6.910,67	21.374,83	1.237,00
Dic. 17	1,3827	1,2642	1,1341	113,48	6,8999	3,911	5,25	2,90	23.592,98	6.753,73	21.506,88	1.247,40
Dic. 18	1,3858	1,2694	1,1377	112,50	6,8986	3,899	5,25	2,90	23.675,64	6.783,91	21.115,45	1.249,20
Dic. 19	1,3857	1,2649	1,1405	112,40	6,8973	3,890	5,50	2,88	23.323,66	6.636,83	20.987,92	1.252,10
Dic. 20	1,3892	1,2686	1,1451	112,52	6,9003	3,844	5,50	2,87	22.859,60	6.528,41	20.392,58	1.263,60