

CONTEXTO

Entrega N° 1.559

Jun. 24, 2019

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Dentro de 7 semanas los argentinos iremos a las urnas, para votar en las PASO. Mientras tanto, a seguir sobreviviendo, como lo vinimos haciendo hasta ahora. El Poder Ejecutivo se juega a la reducción de la tasa de inflación, vía control del precio del dólar y congelamiento de las tarifas. Políticamente entendible.

CLAVES

- ♦ Se largó la carrera electoral, ahora sobre bases más concretas. En poco tiempo los encuestadores más profesionales nos dirán “quién será quién” en las PASO.
- ♦ La probabilidad de ocurrencia de otro apagón, como el que ocurrió el lunes anterior, no es cero, pero es tan pequeña que no debe ser tenida en cuenta para la toma de decisiones... hogareñas.
- ♦ Pichetto renunció al Consejo de la Magistratura. Lo reemplaza un senador K.
- ♦ UK. Boris Johnson y Jeremy Hunt, candidatos más probables a suceder a Theresa May.

ME PREGUNTO

¿Por qué tanta gente se empeña en analizar y juzgar la actividad política, aplicando criterios ajenos a la política?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Irán derribó un dron de Estados Unidos. Trump frenó a último momento una operación militar contra el primero de los países mencionados.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Habemus candidatus
- ♦ Vaivenes políticos y precio de los bonos
- ♦ IT 2019, se estancó el PBI
- ♦ IT 2019, no cayó el empleo
- ♦ A la memoria de Hugo Gambini
- ♦ Franklin Marvin Fisher

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La razón por la cual las personas se oponen al progreso no es que lo odien, sino que aman la inercia”.
Elbert Hubbard.

COMO LO VEO

“El flaco se enojaba mucho cuando hacíamos esas cagadas de no intentar jugar. Es lo único que lo ponía loco. Cuando luego de perder 4 a 0 entramos al vestuario dijo: ‘jugando así perdemos este partido solo. Se los quiero decir por si no se dieron cuenta. Jugamos un fenómeno’. Son esas cosas que tenía el flaco”.

(Fuente: García, G. F. y Viacava, C.: Menotti. El último romántico, Librofútbol, 2018).

Dentro de 7 semanas los argentinos iremos a las urnas, para votar en las PASO. Mientras tanto, a seguir sobreviviendo, como lo vinimos haciendo hasta ahora. El Poder Ejecutivo se juega a la reducción de la tasa de inflación, vía control del precio del dólar y congelamiento de las tarifas. Políticamente entendible.

Gigantesco apagón, acciones y tonterías

El cisne negro, el libro escrito por Taleb, se ocupa de los eventos altísimamente improbables, que cuando ocurren “te llevan puesto”.

Un caso cercano, aunque no tan extremo, ocurrió el otro día cuando se produjo un gran apagón, en buena parte de Argentina y algunos países limítrofes.

Acciones. 1) Restablecer la energía eléctrica lo antes posible; 2) buscar la (o las) causas, para evitar que el evento se vuelva a repetir.

Tonterías. 1) repetir hasta el hartazgo que “esto no puede ser”, y que “no se comunica bien”; 2) afirmar que existe “probabilidad cero” de que vuelva a ocurrir; 3) quejarse porque las empresas distribuidoras de energía tienen su sistema de comunicación colapsado.

¿Se tendrá esta diferenciación en cuenta, la próxima vez que ocurra algún evento de este tipo? Difícil, lamentablemente.

EEUU-Irán, ¿casi se van a las manos?

Inmersos, como estamos, en la realidad local, los argentinos no le prestamos debida atención al hecho de que Irán derribó un dron de Estados Unidos, y que el presidente Trump decidió abortar un bombardeo de represalia contra el citado país, cuando los aviones ya estaban en vuelo.

¡Socorro!

¿Y entonces?

Desde que se anunció la fórmula Fernández-Fernández de Kirchner, **Contexto** afirma que, error tipo I, error tipo II, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que no ganan. ¿Modifica esta opinión la integración de las listas de candidatos, conocida el sábado pasado? De ninguna manera.

¡Animo!

HABEMUS CANDIDATUS

Nadie puede esperar que el último avión que despegue de la Tierra, rumbo a la Luna, antes de que el globo terráqueo estalle, aeronave que tiene 100 asientos, sea abordada de manera civilizada por 700 pretendidos pasajeros. Algo parecido se vivió el sábado pasado, con el cierre de las listas de candidatos, con vistas a las PASO (11 de agosto), primera vuelta (27 de octubre) y segunda vuelta (24 de noviembre).

El cuadro que acompaña estas líneas muestra los candidatos a presidente y vice, de las 8 agrupaciones que pretenden competir, junto al candidato a primer senador y diputado en CABA, como a primer diputado en la provincia de Buenos Aires.

. . .

No tengo nada que agregar, salvo una obviedad importante. Ahora los encuestadores más profesionales, tendrán bases más firmes para comenzar a trabajar. La probabilidad de que midan extrema polarización, entre Juntos por el cambio y Frente de todos, es altísima; la clave estará en las diferencias cuantitativas.

La cuestión de la “boleta corta”, como se denomina a las jurisdicciones en las cuales se presentan candidatos a diputados y senadores nacionales, pero no a presidente y vice de la Nación, es una cuestión importante. Hasta ahora presentarán boleta corta Córdoba, Chubut, Misiones, Neuquén, Río Negro y Santiago del Estero.

. . .

Las líneas que siguen las escribí como ciudadano.

Espert y Gómez Centurión (también Del Caño, pero éste lleva agua para mi molino), ¿no están utilizando una campaña electoral presidencial, para difundir sus ideas? Esto es obvio, porque ni la madre de los compatriotas mencionados piensa que tienen alguna chance de ocupar el sillón de Rivadavia, a partir del 10 de diciembre de 2019.

Pero siendo esto así, si con sus posturas contribuyen a que Alberto Fernández-Cristina Fernández de Kirchner ganen la próxima elección; ¿tienen derecho a hacerlo? Mi opinión es que no. No es nada personal, pero me parece que contribuyen a aumentar los riesgos en una elección que, como dicen los analistas y encuestadores más profesionales, viene “con final de bandera verde”, como se decía en el turf, en otra época.

Por lo cual resultó entendible la jugada del oficialismo, de intentar dejar a Espert “sin partido”. Mal que les pese a quienes acusan a los políticos de actuar... ¡políticamente!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.559; Junio 24, 2019.

CANDIDATOS A LAS ELECCIONES 2019

Alianza	Presidente y vice	CABA		Prov. Bs. As.
		Primer senador	Primer diputado	Primer diputado
Juntos por el cambio	Macri- Picetto	Lousteau	Ferraro	Ritondo
Frente de todos	Fernández- Fernández de Kirchner	Recalde	Solanas	Massa
Consenso Federal	Lavagna (R.)- Urtubey	Marra o Romero	Lavagna (M.) Volcovisky o Hourbeigt	Camaño
FIT-Unidad	Del Caño- Del Plá	Adaro	Bergman	Pitrola
Frente despertar	Espert- Rosales	Racana	Etchepare	Canteros
Frente nos	Gómez Centurión- Miers			
Frente patriota	Biondini- Venturino	Tortora	Ricciardelli	Bustamante
Nuevo más	Castañeira- Mulhall	Zadunaisky	Hidalgo Robles	Heberling
Partido autonomista nacional	Romero Feris- Sueldo			

CONTEXTO; Entrega N° 1.559; Junio 24, 2019.

VAIVENES POLÍTICOS Y PRECIOS DE LOS BONOS

Algunos “expertos” anticipan que si las PASO dan mal (esto es, si la fórmula Fernández-CFK supera en muchos puntos porcentuales a la fórmula Macri-Pichetto), pero en la segunda vuelta la segunda fórmula vence a la primera, observaríamos un colapso de las cotizaciones de los títulos públicos y las acciones, el 12 de agosto próximo, y un fuerte repunte el 24 de noviembre.

Este pronóstico supone que quienes operan en los referidos mercados son miopes, es decir, que adoptan sus decisiones exclusivamente en base a la información instantánea. Es probable que, tomada literalmente, la teoría de las expectativas racionales sea una exageración; pero tampoco nos pasemos al otro extremo.

Ahora bien, si suficiente cantidad de tenedores de bonos operara de esta manera, existe una oportunidad para ganar mucho dinero. Que consiste en comprar bonos precisamente el 12 de agosto, cuando transitoriamente caiga su precio.

Conversando el otro día con un operador, rápidamente me agregó: “no sólo eso, sino que además habría que vender hoy”. Brillante. Se ve que el hombre no se deja llevar por los trabajos escritos por los partidarios de la economía del comportamiento, según los cuales - contra lo que sostiene la teoría de la maximización- valuamos de manera distinta una pérdida y una ganancia de igual magnitud.

Desde que se conoció la fórmula “Fernández-Fernández”, **Contexto** viene sosteniendo que -error tipo I, error tipo II- hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que no gana. La respuesta de los mercados de monedas y de títulos y acciones, fue congruente con esta regla. Pues bien, se puede presentar una nueva oportunidad para lucrar con las dudas ajenas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.559; Junio 24, 2019.

IT 2019, SE ESTANCÓ EL PBI

Hablemos un poquito de prehistoria. Digo esto porque el INDEC acaba de informar lo que ocurrió con el nivel de actividad económica durante el primer trimestre de 2019, cuando estamos a una semana de terminar el segundo.

Entre el cuarto trimestre de 2018 y el primero de 2019, ajustado por estacionalidad el PBI disminuyó 0,2%, es decir, ¡nada! La “noticia”, por consiguiente, es que durante el período analizado la actividad económica, en promedio, se estancó.

Claro que una estimación desestacionalizada siempre hay que tomarla con pinzas, por razones metodológicas. Pero no nos vayamos del otro lado y la ignoremos, como hizo buena parte de los medios de comunicación, quienes se concentraron en el hecho de que entre el primer trimestre de 2018 y de 2019, el PBI total cayó 5,8% (a precios de mercado) y 5,1% (a costo de factores).

Los cuadros que acompañan estas líneas muestran, tanto para el total de la oferta como de la demanda agregada, como de sus componentes, la evolución durante los últimos años.

Pero insisto que el dato clave, en este caso, es el último desestacionalizado. Máxime cuando, aunque informalmente, DEPABLOCONSULT recogió información, tanto de sus clientes fijos como de las conferencias, referida al segundo trimestre de 2019. Todo lo que se sabe ratifica que la caída de la actividad, verificada durante el año pasado, se transformó en estancamiento durante el primer semestre del año en curso.

En promedio; pero como me enseñó Miguel Ángel Almada (estadística, UCA, 1961), una persona se puede ahogar en un lago cuya profundidad promedio es de 15 cms. Hoy la realidad es heterogénea, como saben quienes le venden insumos a los productores agropecuarios por un lado, y quienes venden autos por el otro.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Producto bruto interno																						
Período	Total	Importaciones	Total Mercaderías										Servicios									
			(a precios de mercado)		de factores		Total	Agríc., silv.	Pesca	Minas y canteras	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Total Comercio	Hoteles y restaurantes	Transporte y comunicaciones	Intermedios financieros	Inmobiliaria	Administración pública	Enseñanza	Servicios sociales y de salud	Otras actividades
(variaciones anuales, en %)																						
2005	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	9,9	6,3	5,3	6,1	10,0	10,6	8,4
2006	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	13,2	6,7	3,4	4,1	2,4	9,8	9,2
2007	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	13,9	5,6	5,6	5,8	6,4	8,1	2,4
2008	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	6,3	5,4	4,1	4,2	6,5	5,0	3,6
2009	-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	-0,3	-3,5	3,3	3,7	7,0	0,2	2,3
2010	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	0,7	7,1	3,5	3,7	4,3	5,4	0,4
2011	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	9,9	5,2	3,2	3,0	5,3	4,0	1,2
2012	-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	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5
2013	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	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3	2,2
2014	-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	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3
2015	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	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6
2016	-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	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1	-1,0
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	-1,4
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9
(variaciones interanuales, 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	0,9	0,5	3,8	3,8	3,0	-0,3	-1,7
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	-4,4	-0,9	3,5	2,3	2,7	-1,7	-1,4
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	-5,2	-1,2	2,6	2,3	2,5	-3,5	-1,2
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	-3,8	-0,4	1,9	2,1	2,3	-2,8	0,5
I.T 17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,7	2,3	-1,6
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4	-3,7
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7	0,2
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8	-0,6
I.T 18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4	6,4
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3	2,2
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1	2,4
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7	4,3
I.T 19	-10,3	-24,6	-5,8	-5,1	-5,6	7,7	5,5	-1,1	-10,8	-5,2	-6,8	-4,9	-12,6	-1,7	-4,0	-10,3	-1,9	-0,3	1,1	0,1	-1,9	8,9

DEMANDA GLOBAL

Período	Inversión bruta fija										Equipo de transporte			Otros activos fijos	Variación de existencias	
	Total	Exportaciones	Consumo privado	Consumo público	Total			Maquinaria		Total	Nac.	Imp.				
					Total	Construcciones	Otras construcciones	Total	Nac.				Imp.			
(Variaciones anuales, en %)																
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	11,5	24,1	46,6	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	20,3	19,0	12,7	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	13,3	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	2,8	20,1	10,4	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	-17,6	-28,4	-33,3	-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	37,2	32,7	62,6	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	26,2	22,6	30,4	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	-8,8	-13,6	-10,7	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	12,6	-4,6	21,5	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	-11,8	-3,9	-23,0	-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	7,6	7,8	-0,1	2,0	-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	-1,8	-2,0	13,6	-1,6	41,5	-1,4	175,5
2017	5,1	1,7	4,2	1,9	11,2	12,4	1,4	11,4	15,9	12,8	17,9	-2,5	-6,4	2,6	5,2	83,4
2018	-3,0	-0,7	-2,4	-3,3	-5,7	0,1	2,5	-10,2	-6,9	-14,3	-2,2	-22,4	-17,5	-28,0	5,3	-27,1
(Variaciones interanuales, en %)																
I.T 16	3,2	12,4	3,4	3,5	-0,6	-5,2	-16,6	5,3	4,7	14,4	-0,4	7,8	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	-3,4	5,9	-2,6	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	-2,4	-7,6	12,6	-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	-10,9	-5,6	39,3	0,1	112,0	1,1	30,2
I.T 17	1,7	0,2	2,6	-0,1	2,0	1,5	-6,5	3,2	-0,6	-6,4	2,9	18,5	-12,5	93,7	3,4	13,2
II	3,9	0,9	3,8	2,5	7,5	13,4	-10,0	6,1	6,2	12,1	2,6	5,6	-6,2	25,5	4,4	16,1
III	7,0	3,6	4,8	0,5	14,9	15,4	0,2	16,2	25,1	19,3	28,8	-8,4	-5,2	-11,7	6,7	-702,1
IV	7,9	2,1	6,0	4,5	19,8	19,5	29,6	19,4	33,4	24,4	40,0	-16,7	-2,3	-29,4	6,3	27,4
I.T 18	6,6	6,3	4,7	-1,2	15,8	12,5	11,6	18,6	21,6	14,7	25,5	8,1	10,8	5,2	6,2	-30,8
II	-2,1	-9,4	0,0	-2,3	2,5	5,7	9,9	-0,2	4,0	-8,5	12,6	-14,0	-10,4	-18,6	6,0	-61,9
III	-5,2	-6,2	-5,4	-4,2	-11,7	-1,5	-2,6	-19,1	-14,2	-20,9	-10,2	-37,4	-36,1	-38,9	4,3	114,4
IV	-10,5	7,8	-9,4	-5,3	-24,4	-13,9	-7,3	-32,8	-30,5	-32,9	-28,9	-42,6	-30,7	-57,0	4,7	-55,1
I.T 19	-10,3	1,7	-10,5	-0,2	-24,6	-9,9	4,1	-36,6	-31,5	-37,5	-28,5	-56,1	-54,6	-57,8	5,5	19,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.559; Junio 24, 2019.

IT 2019, NO CAYÓ EL EMPLEO

Hecho 1. Entre el primer trimestre de 2018 y de 2019, la tasa de desocupación aumentó un punto porcentual (pp), al pasar de 9,1% a 10,1% de la fuerza laboral.

Hecho 2. Durante el mismo período la tasa de actividad (que mide la proporción de la población total que quiere trabajar) aumentó 0,3 pp, al pasar de 46,7% al 47%.

Hecho 3. Por lo cual, siempre entre el primer trimestre del año pasado y del presente, la tasa de empleo (que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó) disminuyó 0,1 pp, al pasar de 42,4% a 42,3%.

Hasta aquí los hechos. Ahora la interpretación que sirve para entender lo que pasó ;durante el primer trimestre del año, es decir, hace “muchísimo tiempo”!

¿Por qué aumentó la tasa de desocupación, por mayor oferta o por menor demanda de mano de obra? Por lo primero, es decir, porque más gente (como proporción de la población total) quiso trabajar; no por caída en la demanda de mano de obra. Esto surge claramente del mantenimiento de la tasa de empleo (no hay que hacer una teoría de una caída de 0,1 pp).

Interpretación importante, porque es congruente con lo que ocurrió con el nivel de actividad económica, durante el mismo período, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
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
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
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
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT.19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1

(variaciones, en puntos porcentuales)

IT19-IT18 1,0 0,4 1,5 1,6 1,8 1,4 0,3 0,6 0,0 -0,1 0,4 -0,7

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
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
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
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
(variaciones absolutas)												
IT19-IT18	560	215	345	354	200	154	198	147	51	156	53	103

A LA MEMORIA DE HUGO GAMBINI

Hay personas con las cuales uno se relaciona, que en algún momento se evaporan (no digo desaparecen, porque en Argentina eso significa otra cosa), y resurgen el día que fallecen. Me acaba de ocurrir con Gambini. A propósito, dentro del mismo gremio; ¿qué de la vida de Horacio de Dios?

Quienes sólo conocieron a Hugo por su participación en Polémica en el bar, o por la forma en que hablaba, se lo perdieron y se lo pueden seguir perdiendo, desaprovechando su valiosa obra escrita.

Lo conocí a través de un conocido suyo y mío, Jack Mergherián, invitados con nuestras respectivas esposas, a su quinta sita en Maschwitz.

Pero lo traté particularmente mientras escribí La economía argentina a partir de la segunda mitad del siglo XX (La Ley, 2005), almorzando con testigos directos, como Nicolás Babini y Néstor Granceli Chá.

Leí los siguientes libros (y artículos) escritos por él:

Gambini, H. (1968): El Che Guevara, la biografía, Planeta.

Gambini, H. (1969): El 17 de octubre de 1945, Brújula.

Gambini, H. (1971): El peronismo y la Iglesia, Centro editor de América Latina.

Gambini, H. (1983): La primera presidencia de Perón, Centro editor de América Latina.

Gambini, H. (1999): Historia del peronismo. El poder total, 1943-1951, Planeta.

Gambini, H. (2001): Historia del peronismo. La obsecuencia, 1952-1955, Planeta.

Gambini, H. (2003): “Cuando Perón hizo tronar el escarmiento”, La nación, 15 de abril.

Gambini, H. (2003a): “La justicia de Perón: ¡10 puntos!”, La nación, 7 de julio.

Gambini, H. (2008): Historia del peronismo. La violencia, Vergara.

Gambini, H. (2013): “Las huelgas contra Perón”, Criterio, 86, 2395, agosto.

La biografía del Che, escrita menos de un año después del asesinato, es imperdible porque Hugo ni adoraba ni aborrecía al biografiado. Sus trabajos sobre el peronismo reflejan su “gorilismo”, pero no son un relato sino que están bien documentados. Además de lo cual, dada su veta periodística, están todos redactados de manera muy atractiva.

. . .

Una anécdota, de las muchas que tengo. Asistí a la sesión de la Academia Nacional de Periodismo, cuando Gambini se incorporó como miembro titular. Como faltó quien lo tenía que presentar, Claudio Escribano improvisó con la solidez que lo caracteriza. Cuando saludé a Hugo, me dijo: “te debo un almuerzo, pero como tengo poca guita te invito a comer una pizza”. Ningún problema le respondí, y así fue como terminamos rememorando viejos tiempos, comiendo pizza en... ¡Las cuartetas!, como corresponde.

Última, pero no menos importante. Hinchas de Vélez Sarsfield, redactó La historia de Vélez Sarsfield, la obra que el club publicó en 1980, cuando cumplió 70 años de existencia. Llena de fotos, me permitió recrear la historia de mi Liniers natal. ¿Qué famosos hinchas de Vélez quedamos? Que yo sepa, Clara Mariño y yo. Por muchos años, espero.

¡Animo!

FRANKLIN MARVIN FISHER

(1934 - 2019)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos. “Mi papá era rabino, que como abogado se especializó en divorcios. Mi madre estudió derecho, pero nunca practicó la profesión” (Fisher, 1997).

Estudió en la Universidad Harvard. “Tomé el curso dictado por John Sommerset Chipman, que lo menos que puedo decir es que me aterró, por mis carencias matemáticas, pero mejoró mucho mis habilidades operativas. También tomé el curso de estadística que dictaba Guy Henderson Orcutt” (Fisher, 1997).

A pesar de que “nunca pensé en desarrollar una carrera en el ámbito académico” (Fisher, 1997), enseñó en el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT). “Trabajo en el MIT desde hace 35 años, generalmente feliz” (Fisher, 1997). “Dirigió 47 tesis doctorales, porque al decir de Nancy L. Rose, ‘tenía gran demanda como supervisor, porque sus consejos tanto se referían a las especificaciones econométricas, como al método de escritura’” (NN, 2019).

En 1973 recibió la medalla John Bates Clark.

Entre 1968 y 1977 fue editor de Econometrica.

En 1979 presidió la Sociedad Econométrica.

“Era un gran jugador de bridge y navegante a vela” (NN, 2019).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Fisher? “Es principalmente conocido por sus contribuciones a la teoría de la agregación... Al final de su carrera se ocupó de la economía de la distribución del agua en el Medio Este” (NN, 2019). Además de lo cual “se especializó en economía de los antitrust, donde actuó como testigo experto, patrocinado por IBM” (Wikipedia).

Es autor de Información a priori y análisis de series de tiempo. Ensayos en teoría económica y medición, publicado en 1962; Un estudio econométrico: la demanda de

electricidad en los Estados Unidos, con C. Kaysen, también publicado en 1962; Ensayos en la estructura de los modelos de las ciencias sociales, con A. Ando y H. Simon, que viera la luz en 1963; Oferta y costos en la industria petrolera de Estados Unidos: 2 estudios econométricos, publicado en 1964; El problema de identificación en econometría, publicado en 1966; La teoría económica de los números índices, con K. Shell, publicado en 1972; Folded, spindled and mutilated: análisis económico de “Estados Unidos versus IBM”, con J. J. Mc Gowan y J. Greenwood, publicado en 1983; IBM y la industria de la computación en Estados Unidos: una historia económica, con J. Mc Kie y R. J. Mancke, también publicado en 1983; Fundamentos en desequilibrio y análisis económico del equilibrio, también publicado en 1983; Agregación: funciones agregadas de producción y tópicos relacionados, publicado en 1993; y Análisis económico de los índices de precios de producción, con K. Shell, publicado en 1998.

“Fisher (1961) es la contribución más importante que hice a la econometría, porque fundamentó la estimación estructural. A partir de 1970 me dediqué a otras cosas, por 2 razones: una fundamental, la otra accidental. La primera derivó de no estar familiarizado con el fundamento estadístico de la teoría econométrica, y de mi interés por analizar la teoría de la estabilidad; la segunda de una labor profesional” (Fisher, 1997).

“La teoría económica es principalmente una teoría del equilibrio, pero; ¿qué ocurre fuera del equilibrio? La pregunta no es meramente formal, y en buena medida ha sido ignorada por los académicos. En 1957 Tjalling Charles Koopmans preguntó: ¿en un mundo donde todos los agentes económicos son tomadores de precios, ¿cómo es que los precios se modifican? (Fisher, 1997).

“La otra razón, como dije, ocurrió de manera accidental, cuando en mayo de 1970 fui contratado por IBM para que los asesorara en el juicio que el Estado de Estados Unidos les había planteado por violar la legislación antimonopólica, relación que duró 13 años y cambió mi vida profesional. En 1982 el Estado retiró su demanda” (Fisher, 1997).

“Encontré que el análisis económico que fundamenta la legislación y la jurisprudencia en materia antimonopólica era muy frágil. Por ejemplo, el uso de la tasa de beneficio como señal de poder monopólico; gran error que deriva del hecho de que sólo en una economía competitiva, en el largo plazo la tasa de beneficio [extraordinario] es cero” (Fisher, 1997).

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

Fisher, F. M. (1961): “On the cost of approximate specification in simultaneous equations estimation”, Econometrica, 29.

Fisher, F. M. (1997): “My career in economics: a hindcast”, en Heertje, A.: The makers of modern economics, volumen 3, Edward Elgar.

NN (2019): “Franklin Fisher, professor emeritus of economics, diez at 84”, The MIT news, 8 de mayo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ por 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)					
	EMBI+ (puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,37	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	27,08	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	30,32	1,80	19,28	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,57	1,39	21,80	276,5	342,1
Dic.18	772	0,55	3,94	64,87	38,8736	37,8999	38,5150	40,3240	30.329,9	27.643,6	44,59	1,15	19,56	243,2	330,3
Ene.19	705	0,55	3,74	61,25	38,4477	37,4243	38,1034	39,4346	33.907,9	30.958,9	52,75	1,37	20,13	250,5	333,5
Feb.19	680	0,41	3,17	51,98	39,4279	38,4086	38,9305	40,1365	36.599,3	31.741,4	61,82	1,57	19,43	242,7	334,7
Mar.19	750	0,62	3,31	60,57	42,3799	41,1798	42,0783	43,7836	33.543,4	29.859,1	61,74	1,46	18,57	230,1	329,1
Abr.19	841	0,87	3,91	68,78	44,2044	43,0833	43,9750	45,8930	31.446,2	27.836,0	62,32	1,41	18,38	215,8	324,1
May.19	923	0,91	4,27	73,27	46,0587	44,8931	45,8982	48,0842	33.448,7	29.515,0	61,37	1,33	18,89	220,9	305,3
2019															
May. 7	919	0,84	4,17	74,07	46,3590	44,8950	47,1900	49,3200	32.741,1	28.871,8	60,05	1,30	18,28	210,0	300,5
May. 8	901	0,84	4,36	74,52	46,3340	45,0383	46,8000	48,9200	33.776,0	29.729,9	59,77	1,29	18,31	212,0	299,2
May. 9	899	0,82	4,29	74,31	46,4910	45,5667	46,9300	49,0500	34.119,1	30.041,8	59,77	1,29	17,95	210,0	294,1
May. 10	899	0,89	4,12	73,92	46,0420	44,9817	46,4900	48,6500	33.393,8	29.467,4	59,10	1,28	17,96	212,0	292,9
May. 13	943	0,91	4,24	73,65	46,3890	45,4133	46,6900	48,8600	32.300,3	28.484,0	59,10	1,27	18,17	215,0	290,7
May. 14	924	0,93	4,33	73,56	46,1640	44,9850	46,3740	48,5850	32.510,8	28.676,8	59,22	1,28	18,52	220,0	300,5
May. 15	912	0,90	4,39	72,87	46,1640	45,1533	46,3300	48,5450	33.218,1	29.299,6	59,67	1,29	18,76	222,0	307,0
May. 16	920	0,89	4,30	72,93	46,0020	44,8583	46,0390	48,2390	33.892,2	29.863,4	59,67	1,30	18,83	223,0	308,5
May. 17	946	0,91	4,08	72,75	46,2000	45,0183	46,1600	48,3900	33.315,7	29.342,4	59,69	1,29	18,80	220,0	302,0
May. 20	911	1,01	4,32	72,72	46,4240	45,3242	46,1100	48,3800	33.492,5	29.545,3	59,69	1,29	18,87	222,0	305,6
May. 21	886	0,95	4,37	73,20	46,0420	44,8200	45,6000	47,8600	34.481,3	30.426,0	60,60	1,32	19,05	225,0	302,0
May. 22	913	0,89	4,25	73,12	46,0510	44,7150	45,6300	47,8800	34.578,8	30.470,6	63,80	1,39	19,15	226,0	304,4
May. 23	922	0,90	4,25	73,08	46,2630	45,1500	45,7000	47,9650	34.378,6	30.292,6	63,80	1,38	19,15	227,0	301,9
May. 24	905	0,93	4,35	72,75	46,0620	44,9600	45,4600	47,7000	35.084,9	30.923,6	62,46	1,36	19,30	229,0	304,9
May. 27	903	0,96	4,32	72,69	46,0900	44,9783	45,1000	47,3500	35.448,5	31.253,0	62,46	1,36	19,77	233,0	304,9
May. 28	915	0,95	4,35	72,66	45,8840	44,7867	44,9200	47,1320	34.643,5	30.538,1	62,76	1,37	19,80	234,0	314,5
May. 29	934	0,93	4,32	72,63	45,7760	44,5033	44,6560	46,8100	33.967,3	30.014,2	62,76	1,37	19,91	235,5	320,4
May. 30	941	0,87	4,38	72,44	45,6430	44,4450	44,6400	46,7700	34.239,3	30.306,1	62,76	1,38	19,73	236,0	326,7
May. 31	985	0,90	4,37	72,32	46,1160	44,8700	44,8700	46,9000	33.949,5	30.009,5	62,80	1,36	19,75	236,0	322,5
Jun. 3	1.013	0,78	4,33	72,49	46,1250	44,8733	46,8700	49,4300	33.765,2	29.821,4	62,80	1,36	19,84	235,0	323,0
Jun. 4	970	0,88	4,35	72,50	45,9560	44,7567	46,5950	49,1350	34.700,8	30.710,3	61,90	1,35	19,92	235,0	324,0
Jun. 5	970	0,82	4,15	72,41	46,0820	44,8033	46,7100	49,2350	35.275,9	31.149,5	59,08	1,28	19,73	234,0	319,6
Jun. 6	952	0,73	4,38	72,69	46,1200	44,9800	46,6500	49,2000	35.733,7	31.600,3	59,08	1,28	19,83	233,0	319,2
Jun. 7	948	0,74	4,40	72,49	46,1240	44,8833	46,4800	49,0000	35.662,9	31.537,9	59,05	1,28	19,61	230,0	314,6
Jun. 10	934	0,78	4,09	72,59	46,1380	44,9700	46,3100	48,8350	36.452,8	32.221,6	59,05	1,28	19,81	230,0	315,5
Jun. 11	849	0,83	4,27	71,97	45,9380	44,7417	46,0150	48,5050	38.345,0	33.984,8	60,34	1,31	20,02	230,0	315,7
Jun. 12	853	0,80	4,17	71,39	44,8790	43,7483	44,8500	47,1000	40.930,7	36.252,5	59,34	1,32	20,14	233,0	322,6
Jun. 13	843	0,77	4,32	71,00	44,6190	43,5850	44,3900	46,6300	40.646,3	36.016,3	61,84	1,39	20,15	233,5	326,3
Jun. 14	851	0,78	4,37	70,67	45,1690	43,8700	45,0100	47,2300	40.487,6	35.855,2	63,40	1,40	20,25	235,0	329,5
Jun. 17	855	0,78	4,37	70,67	45,1690	43,8700	45,0100	47,2300	40.487,6	35.855,2	63,40	1,40	20,25	235,0	329,5
Jun. 18	832	0,70	4,13	70,78	44,7110	43,6567	44,2290	46,4300	40.687,5	36.020,5	63,86	1,43	20,30	232,0	335,7
Jun. 19	826	0,68	4,24	68,63	44,4990	43,4517	44,0000	46,2200	39.861,8	35.271,6	64,95	1,46	20,34	230,0	331,9
Jun. 20	826	0,68	4,24	68,63	44,4990	43,4517	44,0000	46,2200	39.861,8	35.271,6	64,95	1,46	20,34	230,0	331,7

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2018	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
Dic.18	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
Ene.19	66.811	807.110	545.695	1.352.805	521.802	0	736.153	112.096	2.722.856
Feb.19	68.015	806.109	596.972	1.403.081	535.589	0	815.042	34.116	2.787.828
Mar.19	66.187	804.995	546.526	1.351.521	669.851	0	913.823	27.210	2.962.405
Abr.19	71.663	817.956	584.963	1.402.919	705.551	0	927.468	13.476	3.049.414
May.19	64.779	824.343	532.109	1.356.452	744.910	0	969.051	42.676	3.113.089
2019									
May. 2	71.529	821.694	575.549	1.397.243	715.766	0	947.044	186	3.060.239
May. 3	71.295	823.592	571.936	1.395.528	706.820	0	954.824	175	3.057.347
May. 6	70.860	826.413	546.219	1.372.632	716.100	0	976.229	2.612	3.067.573
May. 7	68.931	828.297	543.640	1.371.937	781.693	0	984.622	903	3.139.155
May. 8	68.758	828.776	498.789	1.327.565	786.180	0	1.026.501	2.806	3.143.052
May. 9	68.431	830.532	474.141	1.304.673	796.513	0	1.051.099	975	3.153.260
May. 10	68.114	832.041	455.367	1.287.408	791.931	0	1.076.857	671	3.156.867
May. 13	67.800	831.531	477.726	1.309.257	796.131	0	1.055.717	679	3.161.784
May. 14	67.461	830.657	502.172	1.332.829	778.363	0	1.037.986	639	3.149.817
May. 15	67.306	828.484	521.041	1.349.525	779.024	0	1.021.163	638	3.150.350
May. 16	67.244	826.234	520.895	1.347.129	764.415	0	1.023.850	635	3.136.029
May. 17	66.998	823.705	527.436	1.351.141	765.001	0	1.028.638	755	3.145.535
May. 20	67.063	821.417	516.849	1.338.266	760.001	0	1.041.538	628	3.140.433
May. 21	67.103	818.642	501.818	1.320.460	754.104	0	1.064.985	626	3.140.175
May. 22	67.071	816.423	515.349	1.331.772	746.185	0	1.053.819	752	3.132.528
May. 23	66.491	815.016	530.156	1.345.172	751.584	0	1.040.682	721	3.138.159
May. 24	65.598	814.610	500.375	1.314.985	756.420	0	1.048.251	2.758	3.122.414
May. 27	65.581	816.825	516.883	1.333.708	756.071	0	1.033.873	1.176	3.124.828
May. 28	65.219	821.367	520.053	1.341.420	751.221	0	1.021.622	4.113	3.118.376
May. 29	64.681	821.367	524.422	1.345.789	751.469	0	1.015.447	6.147	3.118.852
May. 30	64.744	821.910	523.949	1.345.859	752.822	0	978.067	43.879	3.120.627
May. 31	64.779	824.343	532.109	1.356.452	744.910	0	969.051	42.676	3.113.089
Jun. 3	64.782	828.861	576.139	1.405.000	747.022	0	1.005.082	3.046	3.160.150
Jun. 4	64.751	832.627	558.175	1.390.802	753.232	0	1.020.110	2.418	3.166.562
Jun. 5	64.661	835.708	512.568	1.348.276	754.175	0	1.063.947	550	3.166.948
Jun. 6	64.660	839.491	447.299	1.286.790	757.655	0	1.120.380	1.934	3.166.759
Jun. 7	64.757	843.838	451.229	1.295.067	759.369	0	1.125.422	901	3.180.759
Jun. 10	64.699	848.534	451.689	1.300.223	771.246	0	1.124.394	507	3.196.370
Jun. 11	64.764	849.725	452.941	1.302.666	769.715	0	1.122.573	592	3.195.546
Jun. 12	64.676	850.285	474.465	1.324.750	749.719	0	1.099.597	2.528	3.176.594
Jun. 13	63.781	851.588	468.220	1.319.808	710.342	0	1.107.113	2.594	3.139.857
Jun. 14	63.782	852.583	470.339	1.322.922	696.861	0	1.119.785	1.860	3.141.428
Jun. 18	63.981	854.126	488.287	1.342.413	694.402	0	1.100.271	945	3.138.031

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	9.608.915	8.943.465	2.432.621	356.431	425.829	507.699	1.056.525	86.137	31.404	22.279	7.725	1.400	665.450
Dic.18	4.942.907	4.262.683	2.895.502	410.191	444.570	577.765	1.283.779	179.196	32.870	22.999	8.628	1.243	680.224
Ene.19	4.673.962	3.957.586	2.906.178	414.878	385.580	588.381	1.379.698	137.640	33.517	23.490	8.843	1.183	716.376
Feb.19	4.540.606	3.843.133	2.945.799	417.682	403.303	553.273	1.453.140	118.401	33.213	23.039	9.027	1.147	697.473
Mar.19	4.459.791	3.761.656	2.943.904	430.117	388.138	579.565	1.412.022	134.062	34.405	24.229	9.052	1.124	698.135
Abr.19	4.383.237	3.676.809	2.950.369	442.556	390.741	602.738	1.377.510	136.826	34.945	25.225	8.640	1.081	706.429
May.19	4.381.182	3.663.094	3.039.894	460.708	421.364	602.878	1.405.314	149.631	35.255	25.688	8.413	1.154	718.088
2019													
May. 2	4.426.491	3.714.773	3.021.773	461.977	374.622	679.437	1.371.777	133.960	34.650	25.058	8.426	1.166	711.718
May. 3	4.424.515	3.708.037	3.015.117	451.878	362.353	685.282	1.384.604	131.000	34.646	25.059	8.420	1.167	716.478
May. 6	4.407.280	3.682.956	2.990.776	466.415	353.929	664.893	1.377.557	127.982	34.609	25.055	8.401	1.153	724.324
May. 7	4.429.409	3.704.121	2.995.601	448.838	366.913	671.588	1.392.700	115.562	35.426	25.776	8.471	1.179	725.288
May. 8	4.420.418	3.692.144	2.977.824	452.076	360.483	658.849	1.391.996	114.420	35.716	26.084	8.437	1.195	728.274
May. 9	4.300.569	3.569.938	2.963.361	450.777	358.607	641.349	1.397.717	114.911	35.681	26.065	8.430	1.186	730.631
May. 10	4.312.812	3.581.936	2.976.889	437.963	389.815	629.601	1.403.585	115.925	35.591	25.970	8.427	1.194	730.876
May. 13	4.318.592	3.590.131	2.986.801	461.675	421.393	587.685	1.393.915	122.133	35.490	25.978	8.309	1.203	728.461
May. 14	4.330.438	3.608.427	3.009.772	457.637	431.536	588.898	1.406.549	125.152	35.215	25.671	8.388	1.156	722.011
May. 15	4.337.253	3.619.679	3.022.163	466.834	442.257	594.242	1.394.418	124.412	35.148	25.625	8.367	1.156	717.574
May. 16	4.329.813	3.613.329	3.016.578	451.700	447.304	593.259	1.397.322	126.993	35.103	25.594	8.376	1.133	716.484
May. 17	4.368.485	3.652.140	3.055.083	450.962	459.304	587.070	1.401.569	156.178	35.121	25.588	8.399	1.134	716.345
May. 20	4.387.107	3.672.925	3.074.814	457.768	492.330	572.646	1.405.302	146.768	35.183	25.608	8.435	1.140	714.182
May. 21	4.376.139	3.666.263	3.067.421	450.657	490.413	558.701	1.422.209	145.441	35.226	25.627	8.484	1.115	709.876
May. 22	4.374.206	3.665.223	3.068.336	455.055	499.154	544.471	1.419.740	149.916	35.111	25.547	8.429	1.135	708.983
May. 23	4.388.001	3.678.178	3.080.186	456.497	503.042	544.862	1.423.105	152.680	35.176	25.617	8.442	1.117	709.823
May. 24	4.386.040	3.674.457	3.073.473	460.454	426.966	546.067	1.428.852	211.134	35.352	25.823	8.431	1.098	711.583
May. 27	4.391.115	3.677.692	3.075.382	471.047	425.641	546.022	1.419.447	213.225	35.430	25.906	8.380	1.144	713.423
May. 28	4.409.156	3.695.420	3.094.198	474.094	426.074	548.494	1.431.935	213.601	35.366	25.775	8.463	1.128	713.736
May. 29	4.416.484	3.702.118	3.098.244	483.493	430.472	562.295	1.398.923	223.061	35.522	25.984	8.299	1.239	714.366
May. 30	4.424.494	3.708.573	3.105.685	486.678	415.719	583.400	1.425.166	194.722	35.464	25.903	8.407	1.154	715.921
May. 31	4.430.263	3.712.810	3.109.939	477.806	391.849	674.375	1.436.418	129.491	35.463	25.897	8.478	1.088	717.453
Jun. 3	4.463.268	3.738.338	3.133.716	487.527	413.840	674.513	1.421.380	136.456	35.566	26.012	8.418	1.136	724.930
Jun. 4	4.456.862	3.729.069	3.124.600	474.732	412.714	669.294	1.434.187	133.673	35.557	26.017	8.442	1.098	727.793
Jun. 5	4.449.445	3.716.089	3.111.416	477.255	386.623	674.706	1.426.610	146.222	35.569	26.075	8.398	1.096	733.356
Jun. 6	4.437.879	3.697.633	3.094.303	463.963	380.158	686.355	1.431.243	132.584	35.490	26.007	8.396	1.087	740.246
Jun. 7	4.440.826	3.692.571	3.088.425	460.378	382.894	675.270	1.437.403	132.480	35.538	26.080	8.387	1.071	748.255
Jun. 10	4.308.454	3.556.225	3.056.985	461.832	386.779	631.970	1.429.484	146.920	35.660	26.204	8.308	1.148	752.229
Jun. 11	4.323.784	3.575.898	3.077.722	460.852	423.371	615.225	1.441.144	137.130	35.584	26.109	8.387	1.088	747.886
Jun. 12	4.332.082	3.587.587	3.089.033	468.410	436.592	600.970	1.436.528	146.533	35.611	26.145	8.386	1.080	744.495
Jun. 13	4.322.606	3.580.160	3.091.588	464.456	450.155	594.926	1.440.858	141.193	34.898	25.381	8.368	1.149	742.446
Jun. 14	4.329.056	3.584.337	3.104.445	475.111	445.770	596.583	1.442.747	144.234	34.278	24.788	8.415	1.075	744.719
Jun. 18	4.314.186	3.570.319	3.090.707	487.054	435.125	576.569	1.434.294	157.665	34.258	24.836	8.285	1.137	743.867

* 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													
2015		1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,3383	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	3,4823	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	3,1919	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018		1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
Dic.18		1,3857	1,2677	1,1388	112,36	6,8851	3,8819	5,36	2,89	23.767,84	6.801,09	20.942,71	1.251,75
Ene.19		1,3939	1,2879	1,1422	109,17	6,7898	3,7459	5,50	2,85	24.145,54	6.972,53	20.397,99	1.291,23
Feb.19		1,3917	1,3000	1,1348	110,33	6,7446	3,7222	5,50	2,74	25.575,03	7.432,20	21.084,12	1.319,24
Mar.19		1,3914	1,3170	1,1302	111,22	6,7116	3,8404	5,50	2,67	25.770,24	7.629,38	21.423,28	1.299,77
Abr.19		1,3873	1,3040	1,1239	111,67	6,7169	3,8975	5,50	2,63	26.398,76	7.994,88	21.991,57	1.284,15
May.19		1,3816	1,2842	1,1186	110,18	6,8551	3,9987	5,50	2,57	25.788,29	7.797,53	21.399,31	1.283,42
2019													
May.	7	1,3856	1,3089	1,1185	110,72	6,7640	3,9874	5,50	2,59	25.965,09	7.963,76	21.923,72	1.283,50
May.	8	1,3854	1,3017	1,1202	110,01	6,7700	3,9338	5,50	2,58	25.967,33	7.943,32	21.602,59	1.279,40
May.	9	1,3837	1,2984	1,1193	109,95	6,8127	3,9667	5,50	2,58	25.828,36	7.910,59	21.402,13	1.283,50
May.	10	1,3860	1,3022	1,1230	109,85	6,8089	3,9572	5,50	2,59	25.942,37	7.916,94	21.344,92	1.285,70
May.	13	1,3848	1,3025	1,1245	109,75	6,8673	3,9884	5,50	2,59	25.324,99	7.647,02	21.191,28	1.300,10
May.	14	1,3839	1,2952	1,1226	109,58	6,8856	3,9782	5,50	2,55	25.532,05	7.734,49	21.067,23	1.294,70
May.	15	1,3823	1,2907	1,1183	109,65	6,8683	4,0025	5,50	2,55	25.648,02	7.822,15	21.188,56	1.296,30
May.	16	1,3820	1,2823	1,1203	109,46	6,8850	4,0132	5,50	2,55	25.862,68	7.898,05	21.062,98	1.285,00
May.	17	1,3790	1,2757	1,1172	109,94	6,9114	4,0838	5,50	2,55	25.764,00	7.816,29	21.250,09	1.274,50
May.	20	1,3782	1,2741	1,1167	110,17	6,9125	4,1050	5,50	2,56	25.679,90	7.702,38	21.301,73	1.276,10
May.	21	1,3772	1,2696	1,1161	110,15	6,9120	4,0804	5,50	2,56	25.877,33	7.785,72	21.272,45	1.272,00
May.	22	1,3779	1,2668	1,1171	110,51	6,9129	4,0222	5,50	2,57	25.776,61	7.750,84	21.283,37	1.273,60
May.	23	1,3766	1,2646	1,1139	110,22	6,9150	4,0507	5,50	2,56	25.940,47	7.628,28	21.151,14	1.284,80
May.	24	1,3798	1,2693	1,1187	109,71	6,9048	4,0316	5,50	2,55	25.940,47	7.637,01	21.117,22	1.283,00
May.	27	1,3798	1,2693	1,1187	109,71	6,9048	4,0316	5,50	2,55	25.940,47	7.637,01	21.182,58	1.283,00
May.	28	1,3798	1,2674	1,1192	109,52	6,9109	4,0269	5,50	2,54	25.347,77	7.607,35	21.260,14	1.276,50
May.	29	1,3783	1,2643	1,1156	109,27	6,9155	3,9959	5,50	2,52	25.126,41	7.547,31	21.003,37	1.280,60
May.	30	1,3771	1,2631	1,1134	109,57	6,9056	3,9714	5,50	2,54	25.169,88	7.567,72	20.942,53	1.287,10
May.	31	1,3776	1,2581	1,1151	109,33	6,9035	3,9401	5,50	2,52	24.815,04	7.453,15	20.601,19	1.305,80
Jun.	3	1,3805	1,2647	1,1185	108,25	6,9062	3,8997	5,50	2,46	24.819,78	7.333,02	20.410,88	1.322,70
Jun.	4	1,3841	1,2690	1,1244	108,02	6,9123	3,8704	5,50	2,42	25.332,18	7.527,12	20.408,54	1.323,40
Jun.	5	1,3841	1,2710	1,1257	108,12	6,9104	3,8605	5,50	2,41	25.539,57	7.575,48	20.776,10	1.328,30
Jun.	6	1,3828	1,2691	1,1266	108,24	6,9140	3,8720	5,50	2,38	25.720,66	7.615,55	20.774,04	1.337,60
Jun.	7	1,3834	1,2716	1,1273	108,48	6,9112	3,8565	5,50	2,37	25.983,94	7.742,10	20.884,71	1.341,20
Jun.	10	1,3846	1,2675	1,1301	108,49	6,9342	3,8784	5,50	2,35	26.062,68	7.823,17	21.134,42	1.324,70
Jun.	11	1,3856	1,2700	1,1320	108,60	6,9166	3,8658	5,50	2,35	26.048,51	7.822,57	21.204,28	1.326,40
Jun.	12	1,3863	1,2734	1,1323	108,45	6,9129	3,8431	5,50	2,34	26.004,83	7.792,72	21.129,72	1.331,90
Jun.	13	1,3843	1,2670	1,1289	108,33	6,9208	3,8423	5,50	2,32	26.106,77	7.837,13	21.032,00	1.339,20
Jun.	14	1,3833	1,2638	1,1265	108,38	6,9239	3,8807	5,50	2,28	26.089,61	7.796,66	21.116,89	1.340,10
Jun.	17	1,3809	1,2595	1,1234	108,60	6,9245	3,8889	5,50	2,31	26.112,53	7.845,02	21.124,00	1.340,10
Jun.	18	1,3800	1,2535	1,1187	108,54	6,9296	3,8602	5,50	2,30	26.465,54	7.953,88	20.972,71	1.346,60
Jun.	19	1,3811	1,2586	1,1207	108,37	6,9047	3,8717	5,50	2,30	26.504,00	7.987,32	21.333,87	1.344,60
Jun.	20	1,3875	1,2700	1,1307	107,65	6,8474	3,8539	5,50	2,22	26.753,17	8.051,34	21.462,86	1.392,90