

CONTEXTO

Entrega N° 1.279

Feb. 10, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La perspectiva de mantenimiento del tipo de cambio blanco, y la restricción a la tenencia de divisas por parte de las instituciones financieras, revierte momentáneamente el apuro por comprar dólares y la parsimonia en liquidarlos. La tasa de inflación de enero debería ser motivo de fuerte preocupación. Para las autoridades, parece que no lo es.

CLAVES

- ♦ El Papa convocó al Vaticano a funcionarios, empresarios y sindicalistas argentinos. El 19 de marzo próximo les dirá lo que ya saben (que la situación económica está muy complicada) y los exhortará a que el tren no descarrile. En esa reunión faltarán el contexto político y el resto de la política económica.
- ♦ Inflación bien medida: ene.14/dic.13, IPC subió 4,2% según M&S, 5,1% según FIEL, 6% según Bevacqua.
- ♦ Colombí insiste con que varios gobernadores están considerando la emisión de cuasimonedas.
- ♦ EE.UU. En ene.14 desocupación cayó a 6,6%.

ME PREGUNTO

Con esta incertidumbre, ¿cómo hacen quienes tienen que poner números, en pesos, en un contrato de alquiler que no puede durar menos de 2 años?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Unidos y Organizados escrachó con carteles a los empresarios y ejecutivos “que les roban el sueldo al pueblo”.

AMARILLO

☹ Fútbol Para Todos: la Cámpora le ganó a Tinelli. No sorprende, pero indigna. Bonafini, sincera: “FPT no está para hacer plata, sino para hacer política”.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Irse antes?
- ♦ Inflación. 2014 arrancó con todo. ¿Cómo sigue?
- ♦ Dólar blanco y azul
- ♦ ¿Quo vadis, sector automotriz?
- ♦ Recaudación. Fuerte aumento, generalizado
- ♦ Devaluación y aumento de precios en pesos
- ♦ Augusto Graziani

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Ningún deportista quiere matar a un zorro o a un faisán, como yo lo quiero matar a él cuando lo hace”.
George Bernard Shaw.

COMO LO VEO

“Analizando el caso de 17.000 científicos para los que se contaba con información en 2011, referida a su país de origen y de residencia, surge que –en biología, química, medio ambiente y materiales–, el país con mayor número de inmigrantes es Suiza, el que registra mayor número de emigrantes es India y el menor número de emigrantes es Japón”.

(Fuente: Stephan, P.: “International mobility of research scientists”, NBER Reporter, 2013, 3).

La perspectiva de mantenimiento del tipo de cambio blanco, y la restricción a la tenencia de divisas por parte de las instituciones financieras, revierte momentáneamente el apuro por comprar dólares y la parsimonia en liquidarlos. La tasa de inflación de enero debería ser motivo de fuerte preocupación. Para las autoridades, parece que no lo es.

Aumento jubilatorio es automático

La semana pasada la presidenta de la Nación utilizó la cadena nacional para anunciar el aumento a los jubilados, que deriva de una fórmula que se viene aplicando desde hace varios años. De paso se tiró contra todos.

Desde marzo próximo la jubilación mínima será de \$ 2.757. El aumento dispuesto fue de 11,31% (en setiembre de 2013, por aplicación de la misma fórmula, había aumentado 14,4%, de manera que entre marzo de 2013 e igual mes de 2014 la suba total será de 27,3%).

Con la velocidad que tiene la inflación en las últimas semanas, difícilmente los jubilados puedan mantener el poder adquisitivo de sus ingresos.

Boleto de ómnibus cuesta \$ 5,30... en Córdoba

Porteños, atención: por el servicio que en Capital Federal nos cuesta \$ 2,70, los cordobeses pagan \$ 5,30. Ergo, en materia de subsidios no confundamos a la ciudad de Buenos Aires con la totalidad de Argentina.

Subsidio en Capital Federal, en base a SUBE

En Capital Federal el subsidio al servicio de transporte prestado por ómnibus se calculará en base a la información que proporciona la tarjeta SUBE. Según la resolución MIyT 39, se basará en los kilómetros efectivamente recorridos. Pregunta de ignorante, pero que viene a cuento: ¿por qué no subsidian en base al pasajero, ahora que cuentan con la información?

Club de París “abrió” la negociación

Si Axel Kicillof pensaba que concurriendo personalmente a las oficinas del Club de París, para presentar una propuesta de pago, iba a volver con la valija llena de euros frescos, se desengañó. Lo atendió una funcionaria, que se quedó con el original y le selló la copia. Hizo funcionar la fotocopidora y les envió ejemplares a los ministros de economía de los países involucrados.

La noticia que llega de Europa es que el Club de París “abrió” la negociación. Calma, no vayamos gastando a cuenta.

¿Y entonces?

Manda la presidenta de la Nación, con su peculiar pero inconfundible estilo.

El resto de los funcionarios, en el plano decisorio, “no existe”. La semana pasada las vicisitudes de Fútbol Para Todos mostró esto con claridad.

Una presidenta en funciones no necesita un vicepresidente. Pero dada la situación que está viviendo Amado Boudou, por las dudas la cuestión de quién preside el Senado dejó de ser “académica o retórica”, es decir, irrelevante.

En este contexto político, el día a día económico está dominado por un dólar blanco cuya cotización momentáneamente el Poder Ejecutivo intentará mantener, lo cual –insisto, momentáneamente- revertirá el apuro por comprar divisas y la demora en liquidarlas.

La tasa de inflación arrancó con niveles más que preocupantes; que el nivel de actividad no caiga, sería una buena noticia. Pero no es la base sobre la que están tomando las decisiones los empresarios.

En una palabra: en 2014 no tendremos tiempo para aburrirnos.

¡Animo!

POSDATA 1. “CONMIGO NO, CAPITANICH”

“Los economistas opositores son agentes encubiertos de los grupos económicos”, afirmó el jefe de gabinete nacional. Parafraseando a Beatriz Sarlo, cuando en 678 cruzó a Orlando Barone, dejó registrado el enojo que me produjo el gratuito insulto planteado por Jorge Milton Capitanich. Y que no venga después a pedir disculpas, porque la gente grande no hace las cosas por las cuales después tiene que pedir disculpas.

POSDATA 2. MACRO Y MICRO, POLÍTICA Y ECONOMÍA, EN UN PAR DE JUGOSAS BIOGRAFÍAS.

¿Qué duda cabe de que en Argentina, cómo te va en el plano individual, en parte depende de cada uno pero también del contexto macro en el cual te tocó vivir? Por eso recomiendo la lectura de un par de obras que describen esto de manera magnífica.

Sandler, E. (2010): Utilísima. Biografía de un éxito, edición del autor.

Sirvén, P. (2013): El rey de la TV. Goar Mestre y la pelea entre gobiernos y medios latinoamericanos. De Fidel Castro a Perón, Sudamericana.

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014.

¿IRSE ANTES?

“Lo mejor que puede hacer este gobierno es irse”, afirmó Jorge Yoma. “No se ilusionen, no nos vamos a ir antes”, retrucó el ministro Florencio Randazzo.

Como hace tiempo que llegó la hora de “pagar la fiesta”, ningún miembro de la oposición desea que Cristina Fernández de Kirchner deje la presidencia de la Nación antes del 10 de diciembre de 2015. Desde este punto de vista, la propuesta de Yoma luce casi como un salvataje personal a la “compañera Cristina” (¿o al peronismo?).

Pero más allá de esto, cabe preguntar: irse antes, ¿a dónde?

Argentina –lamentablemente- tiene gran experiencia en materia de presidentes que no terminaron su mandato (aunque nunca por asesinato, como Estados Unidos, que registra 4 casos. Lincoln y Kennedy, los más conocidos). ¿A dónde fueron quienes en nuestro país fueron desplazados de la presidencia de la Nación, o renunciaron a la primera magistratura en circunstancias dramáticas? Arturo Umberto Illia, Raúl Ricardo Alfonsín y Fernando De la Rúa, a sus casas; Juan Domingo Perón, al exilio; Arturo Frondizi y María Estela Martínez de Perón, a lugares de detención.

Seguramente que la presidenta de la Nación no ignora esto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014.

INFLACIÓN. 2014 ARRANCO CON TODO. ¿CÓMO SIGUE?

Entre diciembre de 2013 y enero de 2014, en promedio los precios al consumidor aumentaron 4,2% según la consultora M & S, 5,1% según FIEL y 6% según Graciela Bevacqua (en la primera semana de febrero el aumento también fue significativo). El cuadro que acompaña a estas líneas pone esta información en perspectiva.

Esta semana el INDEC debería estrenar el IPC nacional. **Contexto** sostiene que para evaluarlo iremos del resultado a la metodología, no al revés. En otros términos, si la estimación oficial es parecida a las privadas, la daremos por buena (en cuyo caso no aprendimos nada); si da muy distinto la consideraremos irrelevante, como a la estimación que surgía del IPC que se acaba de discontinuar.

El decisor siempre mira de aquí en más. Calcular la equivalencia anual de enero es aritmética, no pronóstico (de cualquier manera se la adjunto: 64%, 82% y 101%, respectivamente).

¿Cómo sigue? Sólo Dios lo sabe, pero está claro que en este contexto el horizonte decisorio se achica. Por lo cual, no sorprendentemente, disminuyó a la mitad el número de cuotas “sin interés” que ofrecen las compras realizadas con tarjetas de crédito. Pero si esto es así, ¿por qué forzar paritarias anuales? Los docentes piden 61%. ¿Una locura? Con ojos de hasta hace pocas semanas, sí; con ojos actuales no tanto. Pero igual, una negociación salarial anual tiene hoy un grandísimo componente de azar.

La inflación bien medida, es decir, a partir de los precios a los cuales efectivamente se realizan las transacciones, desafía los acuerdos de precios que no son complementados por el resto de la política económica, y los condenables “escraches” realizados a los “formadores de precios” por parte de Unidos y Organizados.

¡Animo!

POSDATA. Carlos Alfredo Rodríguez publicó un artículo titulado “No se puede parar la inflación con política monetaria” (Ambito financiero, 6 de febrero de 2013). Sorprendió a más de uno, por ser el autor un graduado de la universidad de Chicago (no abjura de lo que aprendió, aunque por razones de edad hace tiempo que dejó de ser Chicago boy).

Resumo su argumentación. Si el BCRA absorbe emisión emitiendo Letras que pagan interés, aumenta el denominado déficit cuasifiscal (muy popular en la década de 1980). En estas condiciones, la “política monetaria” implica aumentar el ritmo de emisión monetaria, al vencimiento de las letras (91 días, es decir, aquí no mas), por lo cual la tasa de inflación va a aumentar (nótese que el BCRA emite títulos porque sabe que no está aumentando la demanda de dinero del sector privado).

Ergo, dice Rodríguez, la lucha contra la inflación tiene que darse en el plano fiscal, porque entonces sí podrá disminuir el ritmo al cual se emite dinero. Nadie toma decisiones en base a este último escenario, en Argentina 2014.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua			INDEC			Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1		0,4
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov	1,9	334,6	25,8	0,9	166,9	10,6	100,4
Dic	2,8	343,9	27,1	1,0	168,7	10,8	103,9
Ene.13	3,1	354,6	28,7	1,1	170,6	11,1	107,9
Feb	1,3	359,2	28,2	0,5	171,4	10,8	109,5
Mar	1,7	365,3	27,3	0,7	172,7	10,6	111,6
Abr	1,7	371,5	26,6	0,7	173,9	10,5	113,6
May	1,6	377,5	25,8	0,7	175,1	10,3	115,5
Jun	2,0	385,0	26,2	0,8	176,6	10,5	118,0
Jul	2,1	393,1	26,7	0,9	178,2	10,6	120,6
Ago	1,7	399,8	26,3	0,8	179,7	10,5	122,5
Sep	1,8	407,0	26,2	0,8	181,2	10,5	124,6
Oct	2,0	415,1	26,4	0,9	182,8	10,5	127,1
Nov	2,5	425,5	27,2	0,9	184,5	10,5	130,6
Dic	2,9	437,8	27,3	1,4	187,1	10,9	134,0
Ene.14	6,0	464,1	30,9				

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014.

DÓLARES BLANCO Y AZUL

El viernes 1 de febrero el dólar blanco cotizó a \$ 8,02 y el azul a \$ 12,60; mientras que el viernes 8 el dólar blanco cotizó a \$ 7,85 y el azul a \$ 12,15. ¿Magia?

No. Consecuencia de la comunicación BCRA A 5.536, junto a la percepción de que, luego del aumento de 25%, el tipo de cambio oficial podría mantenerse constante (y aún caer) durante algún tiempo.

La comunicación 5.536 fuerza –en 3 meses- la adecuación de la “posición global neta de moneda extranjera” que tienen las instituciones financieras. En efecto, a partir de abril de 2014, dicha posición no puede superar 30% de la responsabilidad patrimonial computable. Dado que (algunas, al menos) de dichas instituciones, están excedidas en su tenencia de moneda extranjera, corrigieron vendiendo.

¿Por qué de golpe, si tenían 3 meses? Pregunta mi tía Carlota. No siendo un experto en la materia, conjeturo que la decisión no fue indiferente a la expectativa de que el Banco Central, durante algún tiempo se disponga a defender un tipo de cambio blanco de alrededor de \$ 8. Pero si esto es así, conviene vender antes y ganar intereses. El mismo razonamiento podría llevar a exportadores y a productores de bienes exportables, a liquidar divisas.

¿Éxito, entonces? Momentáneo. El fenómeno de adelantamiento y atraso en la demanda y oferta de divisas, respectivamente, que se observaba en el segmento oficial del mercado de cambios cuando la cotización aumentaba todos los días, se dio vuelta porque a los ojos de los decisores privados parece probable que se defienda cierta cotización (no por ley, como en la convertibilidad, sino de hecho). Lo de momentáneo alude a que en algún momento los “fundamentos”, es decir, las políticas fiscal y monetaria, si no se modifican, volverán a hacer presión sobre el mercado cambiario.

¿Y la cotización del dólar en el segmento azul? Exactamente el mismo razonamiento. La percepción de que dejará de crecer, y que caerá, invierte el apuro por comprar y la parsimonia por vender... nuevamente, ¡durante algún tiempo!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014.

¿QUO VADIS, SECTOR AUTOMOTRIZ?

Entre enero de 2013 e igual mes de 2014, la producción de autos cayó 17,9%; las ventas al mercado 19,5%; y las exportaciones 19,1%.

¿Cómo sigue esto? preguntan quienes fabrican o venden autos, quienes fabrican o venden las piezas con las que se fabrican, así como quienes laboran directa o indirectamente con la industria automotriz. No sabemos, pero...

Quiero decir, certezas no hay, pero algunas consideraciones pueden ayudar a precisar el pronóstico.

Consideración de cortísimo plazo: si el impuesto a los autos “de alta gama, y de gama no tan alta”, rige desde comienzos del corriente año, pero se conocía en las últimas semanas de 2013, es probable que una porción de las ventas de diciembre de 2013 (un mes estacionalmente no propicio para la venta de autos, porque muchos esperan los nuevos modelos), haya constituido un adelantamiento de las ventas de enero de 2014. “Efecto von Hayek”, decimos los economistas, aludiendo al ejemplo del adelantamiento de la compra del sobretodo, generadora de la “crisis” posterior en la industria de la confección.

Como digo, ésta es una consideración de cortísimo plazo, que se extingue en muy poco tiempo (para que no “pierda” un año en el proceso educativo uno puede anotar a su hijo como nacido el 29 de junio, si vino al mundo el 2 de julio, pero no si nació el 10 de octubre).

Consideración de plazo no tan corto: el auto es un bien durable, y por consiguiente hay que diferenciar entre la demanda de su uso y la demanda de su reposición. Demando el uso del auto cada vez que me lleva de un lado al otro, cada tanto lo reemplazo por otro más moderno. Pues bien, en las épocas de crisis económicas la demanda de reposición disminuye, porque el auto que en condiciones normales parecería una porquería, en las crisis nos parece fenómeno. Y la demanda cae fuertemente porque a muchos les ocurre lo mismo.

Cualquiera que en Argentina, en los últimos años, tuvo que estimar la demanda de autos, probablemente la subestimó. ¿En 2014, también? Más difícil de decir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014.

RECAUDACIÓN. FUERTE AUMENTO, GENERALIZADO

Entre enero de 2013 y de 2014, el total de la recaudación tributaria, aduanera y previsional, aumentó 37,5% (y hubiera subido más si tanto las devoluciones de IVA como los reintegros, sólo hubieran aumentado según el aumento promedio de recaudación. Porque aprovechando el fuerte incremento, las devoluciones de IVA pasaron de \$ 43 M. a \$ 300 M., y los reintegros de \$ 100 M. a \$ 650 M.).

El aumento, que supera la tasa de inflación bien medida, fue generalizado. En efecto, como muestra el par de cuadros que acompaña estas líneas, la recaudación por impuesto a las ganancias aumentó 47,3% (DGI) y 41,5% (DGA), la de IVA subió 43,7% (DGI) y 43,3% (DGA), en tanto que aportes personales subió 34,3% y contribuciones patronales 33,8%. Derechos de exportación, la “oveja negra” de la recaudación en 2013, subió 34,7% interanual.

Estos números significan un respiro en el plano fiscal, luego de un flojísimo cuarto trimestre de 2013 (entre el cuarto trimestre de 2012 e igual período de 2013, la recaudación total había subido 22,4%, bien por debajo de la tasa de inflación y también bien por debajo del aumento de los gastos públicos).

¿Aumento ocasional, o nueva tendencia? Lo sabremos con el paso del tiempo. El dato, en sí mismo, aleja el fantasma de aumentos desesperados de alícuotas, o creación de nuevos gravámenes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA ENERO DE 2014. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '14	Ene. '13	Dif. %	Dic.13	Dif. %
			Ene. '14 / Ene. '13		Ene. '14 / Dic.13
Ganancias	18.371,9	12.506,8	46,9	17.068,5	7,6
Ganancias DGI	17.155,3	11.647,0	47,3	16.156,0	6,2
Ganancias DGA	1.216,6	859,8	41,5	912,5	33,3
IVA	27.221,5	19.128,0	42,3	22.392,7	21,6
IVA DGI	19.130,4	13.317,3	43,7	14.653,2	30,6
Devoluciones (-)	300,0	43,0	597,7	287,0	4,5
IVA DGA	8.391,1	5.853,7	43,3	8.026,4	4,5
Reintegros (-)	650,0	100,0	550,0	647,9	0,3
Internos Coparticipados	1.956,7	1.318,9	48,4	1.669,5	17,2
Ganancia Mínima Presunta	184,7	107,4	72,0	152,7	21,0
Otros coparticipados	143,9	121,3	18,7	119,1	20,8
Derechos de Exportación	4.004,9	2.974,2	34,7	2.999,4	33,5
Derechos de Importación y Otros	2.544,8	1.770,4	43,7	2.030,3	25,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	963,1	890,0	8,2	1.796,4	(46,4)
Combustibles Ley 23.966 - Otros	314,9	220,5	42,8	921,2	(65,8)
Otros s/combustibles (2)	382,5	287,9	32,9	1.534,1	(75,1)
Bienes Personales	265,9	165,8	60,4	1.024,0	(74,0)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	5.748,4	4.130,7	39,2	5.275,5	9,0
Otros impuestos (3)	677,7	718,5	(5,7)	608,4	11,4
Aportes Personales	11.399,0	8.487,2	34,3	7.781,3	46,5
Contribuciones Patronales	16.469,0	12.312,9	33,8	11.035,8	49,2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	846,0	665,4	27,1	732,0	15,6
Otros SIPA (-)	537,7	23,0	-*-	433,3	24,1
Subtotal DGI	45.551,2	32.653,4	39,5	42.735,3	6,6
Subtotal DGA (5)	16.579,7	11.586,8	43,1	14.208,5	16,7
Total DGI-DGA	62.130,9	44.240,2	40,4	56.943,8	9,1
Sistema Seguridad Social	28.176,2	21.442,5	31,4	19.115,8	47,4
Total recursos tributarios	90.307,2	65.682,7	37,5	76.059,6	18,7
Clasificación presupuestaria	90.307,2	65.682,7	37,5	76.059,6	18,7
Administración Nacional	37.909,6	27.090,8	39,9	33.747,4	12,3
Contribuciones Seguridad Social (6)	27.297,2	20.844,9	31,0	18.501,3	47,5
Provincias (7)	22.658,4	16.021,0	41,4	20.580,4	10,1
No Presupuestarios (8)	2.442,0	1.726,0	41,5	3.230,5	(24,4)

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-* : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

— : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene. 14 (mill. \$)	Ene. 13 (mill. \$)	Ene. 14 (% s/ total)	Ene. 14 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	19.130,4	13.317,3	21,2	21,2
Ganancias DGI	17.155,3	11.647,0	19,0	40,2
Contribuciones patronales	16.469,0	12.312,9	18,2	58,4
Aportes personales	11.399,0	8.487,2	12,6	71,1
IVA DGA	8.391,1	5.853,7	9,3	80,3
Créditos y débitos en c/c	5.748,4	4.130,7	6,4	86,7
Derechos de exportación	4.004,9	2.974,2	4,4	91,1
Derechos de importación	2.544,8	1.770,4	2,8	94,0
Internos coparticipados	1.956,7	1.318,9	2,2	96,1
Ganancias DGA	1.216,6	859,8	1,3	97,5
Combustibles - naftas	963,1	890,0	1,1	98,5
Otros Seguridad Social	846,0	665,4	0,9	99,5
Otros impuestos	677,7	718,5	0,8	100,2
Otros sobre combustibles	382,5	287,9	0,4	100,7
Combustibles - otros	314,9	220,5	0,3	101,0
Bienes personales	265,9	165,8	0,3	101,3
Ganancia mínima presunta	184,7	107,4	0,2	101,5
Otros coparticipados	143,9	121,3	0,2	101,7
IVA devoluciones	-300,0	-43,0	-0,3	101,3
Otros SIPA	-537,7	-23,0	-0,6	100,7
Reintegros	-650,0	-100,0	-0,7	100,0
Totales	90.307,2	65.682,9		

Concepto	Ene. 14 (mill. \$)	Ene. 13 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	19.130,4	13.317,3	5.813,1	23,6	23,6	43,7
Ganancias DGI	17.155,3	11.647,0	5.508,3	22,4	46,0	47,3
Contribuciones patronales	16.469,0	12.312,9	4.156,1	16,9	62,9	33,8
Aportes personales	11.399,0	8.487,2	2.911,8	11,8	74,7	34,3
IVA DGA	8.391,1	5.853,7	2.537,4	10,3	85,0	43,3
Créditos y débitos en c/c	5.748,4	4.130,7	1.617,7	6,6	91,6	39,2
Derechos de exportación	4.004,9	2.974,2	1.030,7	4,2	95,7	34,7
Derechos de importación	2.544,8	1.770,4	774,4	3,1	98,9	43,7
Internos coparticipados	1.956,7	1.318,9	637,8	2,6	101,5	48,4
Ganancias DGA	1.216,6	859,8	356,8	1,4	102,9	41,5
Otros Seguridad Social	846,0	665,4	180,6	0,7	103,7	27,1
Bienes personales	265,9	165,8	100,1	0,4	104,1	60,4
Otros sobre combustibles	382,5	287,9	94,6	0,4	104,4	32,9
Combustibles - otros	314,9	220,5	94,4	0,4	104,8	42,8
Ganancia mínima presunta	184,7	107,4	77,3	0,3	105,1	72,0
Combustibles - naftas	963,1	890,0	73,1	0,3	105,4	8,2
Otros coparticipados	143,9	121,3	22,6	0,1	105,5	18,6
Otros impuestos	677,7	718,5	-40,8	-0,2	105,4	-5,7
IVA devoluciones	-300,0	-43,0	-257,0	-1,0	104,3	597,7
Otros SIPA	-537,7	-23,0	-514,7	-2,1	102,2	2237,8
Reintegros	-650,0	-100,0	-550,0	-2,2	100,0	550,0
Totales	90.307,2	65.682,9	24.624,3			37,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014.

DEVALUACIÓN Y AUMENTO DE PRECIOS EN PESOS

Entre mediados de noviembre de 2013 y fines de enero de 2014 el tipo de cambio oficial aumentó 25%, al pasar de \$ 6 a \$ 8 por dólar.

¿Cómo impactará esto en los precios en pesos?

Tal como era de esperar, para el Poder Ejecutivo “no existe ninguna vinculación entre el tipo de cambio y los precios en pesos, y por consiguiente el aumento del tipo de cambio oficial no debería impactar sobre la tasa de inflación”; mientras que para los seudoexpertos, “toda devaluación se traslada a los precios, de manera plena y muy rápida” (también afirman, con la misma soltura de cuerpo que, “cuando aumenta la nafta, o la carne, aumenta todo, también de manera plena y muy rápida”).

Profesionalmente; ¿qué se puede decir al respecto?

Ilustremos la cuestión con números extraídos de la experiencia argentina, sabiendo que en la práctica la devaluación nunca es un hecho aislado.

En los 3 primeros meses de la aplicación del plan de estabilización y desarrollo, implementado por el presidente Arturo Frondizi, el tipo de cambio aumentó 278%, los precios mayoristas 43% (los mayoristas importados, 69%) y los precios al consumidor 23%. Digresión. Junto a la liberación cambiaria, a comienzos de 1959 se produjo una significativa modificación en los aranceles y otras trabas al comercio, de manera que el referido aumento de 278% no siempre fue operativo.

En los 3 meses que siguieron al abandono de la convertibilidad, el tipo de cambio aumentó 140%, los precios mayoristas 34% (los mayoristas importados, 98%) y los precios al consumidor 10%.

Por el contrario, en los últimos 12 meses de aplicación de la “tablita cambiaria”, el tipo de cambio aumentó 32%, los precios mayoristas 52% y los precios al consumidor 71%.

¿Qué dicen estos números?

Que un salto cambiario, en los 3 primeros meses no se traslada en forma plena a “los precios” (ni aún en el caso de los productos importados), y que los precios mayoristas aumentan más que los precios al consumidor; mientras que la fijación del tipo de cambio lo atrasa, y en ese contexto los precios al consumidor aumentan más que los mayoristas.

¿Por qué ocurre esto?

La teoría real del comercio internacional introdujo una noción útil: la de los productos que –por trabas al comercio, o costos de transporte- no son objeto de comercio internacional. Son, en inglés, los denominados non traded goods. Ejemplo: el servicio de peluquería (el atraso cambiario no nos induce a viajar al exterior para cortarnos el cabello... aunque sí podríamos aprovechar una estadía en el extranjero, para hacerlo).

Pues bien, los resultados anteriormente citados se explican por el hecho de que los índices de precios mayoristas tienen mayor componente de bienes que son objeto de comercio internacional, que los índices de precios al consumidor. Dicho de manera brutal: los primeros son intensivos en motores y papel para diarios, los segundos en peluquería y mis conferencias.

En la determinación de los precios, la demanda juega un rol. Pero en el caso de un producto importado el oferente tiene la opción de no entregarlo a menos que pueda reponerlo, y en el caso de un producto exportable venderlo en el exterior al mayor precio, consecuencia de la devaluación. Al peluquero de la esquina también le gustaría aumentar lo que cobra en pesos, al ritmo de la devaluación, pero calcula cuántos demandarán sus servicios y morigerará sus aumentos.

A propósito: tanto en 1959, como en 2002, la modificación cambiaria fue seguida de recesión (el PBI real cayó 6,5% y 10,9%, respectivamente).

. . .

Hasta aquí el análisis de impacto de la devaluación sobre los precios en pesos (para ilustrar, arbitrariamente fijado en 3 meses).

¿Qué ocurre en el larguísimo plazo, por ejemplo, a lo largo de varias décadas? Que los precios en pesos, tanto al consumidor como mayoristas, aumentan más que el dólar. Lo cual no sorprende porque, en definitiva, el dólar es una moneda, y está sujeta a inflación (ahora prácticamente nada, pero en varios años de la década de 1960 orilló los 2 dígitos anuales).

¿Entonces, conviene ahorrar en bienes y no en dinero? Desde este punto de vista, claro (en inmuebles, requeteclaro). Pero sin olvidar que los bienes no tienen la liquidez que tiene el dinero. ¡Nada es perfecto, en esta vida!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.279; Febrero 10, 2014

AUGUSTO GRAZIANI

(1933 - 2014)

Nació en Nápoles, Italia, en el seno de una familia judía. Su padre era abogado. Era sobrino del economista italiano Augusto Graziani, quien viviera entre 1865 y 1944.

Estudió en la universidad Federico II de Nápoles, en la Escuela de Economía de Londres y en la universidad Harvard.

Enseñó en las universidades de Catania, Nápoles y Roma (La Sapienza).

Entre 1992 y 1994 fue senador.

En 2004 Richard Arena y Neri Salvadori publicaron un libro de ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Graziani? Por enfocar el análisis económico desde la perspectiva del diferente grado de poder que tienen los agentes económicos.

Es autor de Desarrollo económico y productividad del capital, publicado en 1957; Equilibrio general y equilibrio macroeconómico, publicado en 1965; El desarrollo de una economía abierta, publicado en 1969; La economía italiana, 1945-1970, con G. De Vivo, publicado en 1972; Teoría económica, publicado en 1976; La economía italiana, de 1945 a hoy, publicado en 1979; El desarrollo de la economía italiana, publicado en 1998 y La teoría monetaria de la producción, publicado en 2003.

“Sus principales postulados teóricos derivan del hecho de que el poder que tienen los oferentes surge del acceso que tienen al crédito; de que le imponen sus opciones a los consumidores; y de que el cambio tecnológico forma parte del proceso maximizador de utilidades de los productores... Fue influido por Karl Heinrich Marx y por Joseph Alois Schumpeter” (Arestis y Sawyer, 1992).

“En El desarrollo de una economía abierta criticó la teoría de los costos comparativos. Según él la decisión original es la de los productores que se incorporan al mercado mundial. En

los sectores donde operan utilizan tecnologías avanzadas, con alta productividad, y pagan altos salarios. El resto de los trabajadores tiene que encontrar trabajo en el sector no comercializable, generándose una estructura económica dual (sobre esto elaboró el planteo formulado originalmente por Vera Lutz (1962)” (Arestis y Sawyer, 1992).

“En materia monetaria su idea básica es que, en una economía monetaria, el poder de los oferentes depende del acceso privilegiado que tienen al crédito bancario y a los mercados financieros... Una economía monetaria hace uso de la moneda de crédito... Su enfoque se acerca al de [Johan Gustav Knut] Wicksell, el de economía de `puro crédito” (Arestis y Sawyer, 1992).

“Según él, la historia del pensamiento económico se desarrolla alrededor de 2 líneas. En una de ellas el proceso económico resulta de las acciones individuales (Smith, Senior, Say, Marshall, Walras, Menger, etc.); en la otra surge del conflicto entre las decisiones de los distintos grupos o clases sociales (Ricardo, Marx, Malthus, Wicksell, Schumpeter, Keynes, etc.)” (Arestis y Sawyer, 1992).

Arena, R. y Salvadori, N. (2004): Money, credit and the role of the State. Essays in honour of Augusto Graziani, Aldershot.

Arestis, P. y Sawyer, M., (1992): A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Lutz, V. (1962): Italy, a study in economic development, Oxford University Press.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quin-tal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)				Com. A a fin de mes	3.500 a fin de mes + 1							
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	0,0
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
Ago.13	1.068	0,02	1,28	12,25	5,6302	5,7449	5,8633	5,9763 #	3.747,87	2.694,13	9,686	1,73	30,46	316,3	496,9
Sep.13	1.069	0,02	1,31	12,39	5,7985	5,9315	6,0570	6,1900 #	4.531,15	3.330,06	9,421	1,64	31,63	339,1	504,2
Oct.13	926	0,02	1,33	12,39	5,9133	6,0544	6,2089	6,3646 #	5.227,32	3.952,52	9,926	1,70	37,52	344,9	472,5
Nov.13	820	0,02	1,40	15,47	6,0748	6,2419	6,4042	6,5513 #	5.408,77	4.195,21	11,373	1,89	27,93	348,4	476,4
Dic.13	806	0,01	0,97	11,03	6,4346	6,7146	6,9333	7,1539 #	5.352,77	4.262,36	11,655	1,84	24,02	337,0	488,9
Ene.14	927	0,02	1,54	15,76	7,2284	7,4742	7,7163	7,9536 #	5.623,57	4.426,39	12,610	1,78	23,28	326,5	477,0
2013															
Dic. 25	817	0,00	0,00	0,00	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 26	816	0,00	0,00	0,00	6,4330	6,4710	6,4970	6,8050	5.279,56	4.216,56	11,692	1,82	23,82	334,0	484,6
Dic. 27	809	0,00	0,00	0,00	6,4950	6,4890	6,5010	6,8120	5.400,16	4.288,22	12,268	1,89	23,59	331,0	489,3
Dic. 30	812	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Dic. 31	808	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
2014															
Ene. 1	808	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Ene. 2	800	0,02	1,57	22,56	6,5450	6,5430	6,8650	7,1200	5.320,65	4.226,04	12,216	1,87	23,21	323,0	472,9
Ene. 3	793	0,02	1,59	16,18	6,5600	6,5580	6,8280	7,0900	5.382,05	4.304,25	12,626	1,92	23,20	322,6	473,7
Ene. 6	796	0,02	1,48	16,07	6,5950	6,5860	6,8450	7,1120	5.283,03	4.219,17	12,505	1,90	23,34	325,5	476,5
Ene. 7	836	0,02	1,58	15,02	6,5980	6,5990	6,8380	7,0880	5.353,97	4.270,91	11,988	1,82	23,21	325,0	477,5
Ene. 8	840	0,02	1,49	15,12	6,6050	6,6040	6,8210	7,0690	5.388,90	4.325,81	12,103	1,83	23,12	324,0	478,0
Ene. 9	867	0,02	1,51	15,99	6,6260	6,6280	6,8320	7,0830	5.375,09	4.276,03	12,103	1,83	23,25	324,0	476,3
Ene. 10	914	0,02	1,48	15,60	6,6640	6,6500	6,8360	7,0850	5.493,40	4.359,81	11,844	1,78	23,25	326,0	479,1
Ene. 13	937	0,02	1,52	15,63	6,6950	6,6910	6,8520	7,1070	5.570,99	4.429,84	11,844	1,77	23,24	328,0	487,5
Ene. 14	911	0,02	1,56	16,98	6,7100	6,7080	6,8580	7,1120	5.560,08	4.407,26	12,149	1,81	23,21	328,0	492,0
Ene. 15	901	0,02	1,48	17,53	6,7550	6,7410	6,8870	7,1550	5.687,39	4.502,32	11,703	1,73	23,34	329,5	484,3
Ene. 16	926	0,02	1,42	18,03	6,7740	6,7730	6,9130	7,1900	5.833,21	4.613,60	11,703	1,73	23,19	330,0	483,2
Ene. 17	941	0,02	1,64	17,21	6,7970	6,8060	6,9450	7,2400	5.858,77	4.646,74	11,574	1,70	23,29	329,5	483,7
Ene. 20	941	0,02	1,57	17,02	6,8250	6,8300	6,9800	7,2710	5.919,39	4.705,36	11,574	1,70	23,83	330,0	483,7
Ene. 21	920	0,02	1,67	15,71	6,8850	6,8760	7,0040	7,3280	5.840,17	4.632,54	12,213	1,77	23,48	325,5	470,5
Ene. 22	952	0,02	1,63	14,57	7,1400	6,9120	7,2650	7,4600	5.896,67	4.637,96	12,161	1,70	23,53	325,5	470,2
Ene. 23	996	0,02	1,65	16,38	7,7500	7,5270	7,9200	8,1000	5.771,76	4.446,87	12,161	1,57	23,28	329,0	469,2
Ene. 24	1.043	0,02	1,71	15,90	8,0100	8,0183	8,0000	8,1950	5.545,21	4.280,07	13,196	1,65	23,37	332,0	472,1
Ene. 27	1.018	0,02	1,72	16,57	8,0075	8,0058	8,0100	8,2260	5.605,35	4.336,29	13,196	1,65	23,12	321,0	473,2
Ene. 28	983	0,02	1,94	17,28	8,0125	8,0173	8,0140	8,2270	5.660,97	4.396,98	14,810	1,85	23,23	328,0	472,4
Ene. 29	1.037	0,02	1,89	15,68	8,0075	8,0150	8,0090	8,1990	5.659,41	4.370,72	14,693	1,83	23,08	325,0	466,4
Ene. 30	1.067	0,02	1,45	15,05	8,0175	8,0225	8,0110	8,1850	5.857,86	4.518,29	14,693	1,83	23,12	325,0	468,5
Ene. 31	1.085	0,02	1,98	16,36	8,0175	8,0225	8,2030	8,4150	6.086,74	4.624,04	14,761	1,84	23,15	325,0	471,3
Feb. 3	1.103	0,02	1,16	15,17	8,0300	8,0178	8,2050	8,4600	6.086,74	4.685,44	14,761	1,84	23,30	327,0	475,0
Feb. 4	1.056	0,02	2,01	14,94	8,0200	8,0118	8,1650	8,4100	6.018,65	4.736,81	14,750	1,84	23,61	336,0	482,6
Feb. 5	1.018	0,02	1,98	16,25	8,0000	7,9667	7,9750	8,1650	5.924,08	4.594,99	14,865	1,86	23,70	340,0	483,7
Feb. 6	975	0,02	1,83	14,44	7,8900	7,9050	7,7100	7,8200	5.881,68	4.541,97	14,865	1,88	23,85	346,5	487,1

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...									
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Ago.13	36.678	251.759	69.433	321.192	47.508	97.027	0	20.756	486.483
Sep.13	34.741	255.428	72.005	327.433	51.869	102.288	0	22.250	503.840
Oct.13	33.232	256.960	69.843	326.803	54.784	102.465	0	25.049	509.101
Nov.13	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
Dic.13	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Ene.14	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
2013									
Dic. 13	30.509	273.938	82.166	356.104	61.370	97.664	0	6.925	522.063
Dic. 16	30.610	275.398	80.405	355.803	61.886	98.067	0	6.902	522.658
Dic. 17	30.574	276.553	79.383	355.936	62.325	98.156	0	7.369	523.786
Dic. 18	30.634	278.144	79.628	357.772	62.773	97.836	0	7.421	525.802
Dic. 19	30.656	280.039	93.921	373.960	66.282	94.559	0	6.079	540.880
Dic. 20	30.680	283.278	81.911	365.189	66.445	94.624	0	4.508	530.766
Dic. 23	30.702	286.269	78.693	364.962	66.573	94.784	0	5.078	531.397
Dic. 26	30.777	288.149	90.110	378.259	69.730	95.001	0	5.183	548.173
Dic. 27	30.828	288.890	85.166	374.056	70.713	95.268	0	5.867	545.904
Dic. 30	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014									
Ene. 2	30.586	289.598	88.562	378.160	72.715	94.545	0	6.205	551.625
Ene. 3	30.529	288.924	87.573	376.497	73.031	94.643	0	5.749	549.920
Ene. 6	30.352	288.465	86.998	375.463	73.067	94.753	0	5.742	549.025
Ene. 7	30.437	287.620	86.545	374.165	73.218	94.753	0	6.209	548.345
Ene. 8	30.230	286.551	85.081	371.632	73.634	97.095	0	6.756	549.117
Ene. 9	30.222	286.196	87.846	374.042	74.209	96.590	0	5.460	550.301
Ene. 10	30.156	285.478	89.568	375.046	74.540	96.207	0	4.605	550.398
Ene. 13	30.105	284.470	90.268	374.738	75.194	96.274	0	4.459	550.665
Ene. 14	30.025	282.812	92.257	375.069	74.855	96.408	0	4.456	550.788
Ene. 15	29.863	281.047	90.395	371.442	75.601	98.699	0	6.059	551.801
Ene. 16	29.692	279.620	87.678	367.298	75.574	98.805	0	9.637	551.314
Ene. 17	29.681	278.519	87.935	366.454	75.851	98.805	0	10.824	551.934
Ene. 20	29.682	277.611	87.632	365.243	76.093	98.839	0	12.664	552.839
Ene. 21	29.405	276.340	88.102	364.442	76.771	98.839	0	13.170	553.222
Ene. 22	29.325	274.924	85.508	360.432	77.697	101.890	0	13.993	554.012
Ene. 23	29.074	273.871	86.702	360.573	84.344	102.013	0	14.731	561.661
Ene. 24	28.872	273.297	83.235	356.532	90.060	102.013	0	17.981	566.586
Ene. 27	28.704	273.099	80.633	353.732	90.076	102.013	0	20.306	566.127
Ene. 28	28.455	272.587	84.620	357.207	89.567	102.021	0	16.466	565.261
Ene. 29	28.201	272.596	89.980	362.576	89.095	107.323	147	12.971	572.111
Ene. 30	27.822	273.451	90.995	364.446	88.757	107.323	147	12.314	572.986
Ene. 31	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849

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													
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750 ¹	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220 ¹	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176 ¹	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.895	703.966	657.901	109.189	113.691	119.655	292.349	23.017 ¹	8.429	3.168	4.372	890	220.928
Ago.13	947.826	718.502	673.627	108.860	118.669	123.447	299.417	23.233	8.041	2.955	4.279	806	229.324
Sep.13	966.293	734.964	688.170	112.330	119.896	125.599	306.716	23.629	8.156	3.035	4.252	869	231.329
Oct.13	988.236	754.099	706.301	114.562	122.175	128.034	316.637	24.893	8.173	3.029	4.210	934	234.137
Nov.13	1.007.009	772.322	723.635	116.551	125.328	125.197	331.172	25.386	8.095	2.964	4.181	950	234.687
Dic.13	1.028.995	783.153	731.079	121.097	131.553	139.752	311.588	27.089	8.238	2.969	4.183	1.086	245.841
Ene.14	1.025.759	774.195	711.926	122.033	127.568	138.618	297.690	26.016	8.760	3.396	4.198	1.166	251.564
2013													
Dic. 13	1.026.770	782.651	730.941	119.292	130.256	132.546	322.299	26.548	8.220	2.920	4.199	1.101	244.119
Dic. 16	1.023.575	779.561	727.349	122.121	130.632	130.436	316.721	27.439	8.281	2.987	4.162	1.132	244.014
Dic. 17	1.026.352	781.962	729.558	124.346	129.260	132.657	316.617	26.678	8.281	2.991	4.180	1.110	244.390
Dic. 18	1.030.887	784.920	732.172	125.828	127.951	136.052	314.875	27.466	8.299	2.996	4.191	1.112	245.967
Dic. 19	1.045.351	796.937	743.836	124.441	138.553	141.892	309.150	29.800	8.300	3.005	4.209	1.086	248.414
Dic. 20	1.043.592	791.464	737.988	121.479	126.131	154.334	309.009	27.035	8.329	2.979	4.208	1.142	252.128
Dic. 23	1.043.044	787.730	733.821	122.240	133.573	143.653	307.645	26.710	8.370	3.007	4.189	1.174	255.314
Dic. 26	1.060.595	805.746	751.013	124.930	179.493	142.609	275.693	28.288	8.458	3.085	4.193	1.180	254.849
Dic. 27	1.032.333	776.869	721.633	124.046	146.459	146.580	277.666	26.882	8.512	3.134	4.226	1.152	255.464
Dic. 30	1.035.703	778.267	722.473	126.175	142.550	145.966	280.482	27.300	8.560	3.177	4.228	1.155	257.436
2014													
Ene. 2	1.021.697	765.106	708.300	125.451	130.432	145.906	280.089	26.422	8.682	3.303	4.202	1.177	256.591
Ene. 3	1.020.353	763.638	706.931	124.210	126.140	147.724	282.463	26.394	8.647	3.274	4.220	1.153	256.715
Ene. 6	1.017.221	759.409	703.035	124.189	121.509	146.947	283.796	26.594	8.560	3.186	4.203	1.171	257.812
Ene. 7	1.015.833	758.247	701.788	120.757	116.731	150.564	286.726	27.010	8.556	3.186	4.210	1.160	257.586
Ene. 8	1.016.449	758.719	702.174	119.394	118.876	148.251	287.735	27.918	8.562	3.176	4.218	1.168	257.730
Ene. 9	1.017.779	760.033	703.401	119.988	119.894	145.770	290.412	27.337	8.544	3.164	4.219	1.161	257.746
Ene. 10	1.019.910	762.633	705.810	117.841	124.506	142.891	293.641	26.931	8.545	3.163	4.231	1.151	257.277
Ene. 13	1.020.849	765.158	708.128	118.864	127.019	137.443	294.645	30.157	8.524	3.161	4.202	1.161	255.691
Ene. 14	1.020.634	767.210	710.621	119.218	129.943	137.241	298.802	25.417	8.436	3.071	4.209	1.156	253.424
Ene. 15	1.021.248	768.979	712.127	121.859	126.606	136.487	302.371	24.804	8.434	3.084	4.216	1.134	252.269
Ene. 16	1.020.633	769.223	712.138	120.485	123.673	135.975	307.623	24.382	8.428	3.029	4.220	1.179	251.410
Ene. 17	1.022.359	771.474	710.721	120.242	122.295	135.282	308.455	24.447	8.927	3.528	4.216	1.183	250.885
Ene. 20	1.024.963	775.317	714.480	123.320	125.000	133.504	305.944	26.712	8.908	3.526	4.183	1.199	249.646
Ene. 21	1.025.422	777.335	715.895	120.594	128.391	132.994	308.631	25.285	8.935	3.563	4.203	1.169	248.087
Ene. 22	1.026.708	779.137	716.742	121.848	130.314	132.370	307.220	24.990	9.027	3.660	4.198	1.169	247.571
Ene. 23	1.028.875	781.806	714.039	121.435	130.299	130.997	306.915	24.393	9.003	3.642	4.203	1.158	247.069
Ene. 24	1.034.785	787.797	715.199	120.681	132.762	132.523	305.620	23.613	9.054	3.691	4.220	1.143	246.988
Ene. 27	1.033.868	787.243	714.750	123.817	134.103	131.808	299.070	25.952	9.055	3.724	4.134	1.197	246.625
Ene. 28	1.032.408	786.864	714.796	124.308	134.357	131.664	298.795	25.672	8.989	3.655	4.153	1.181	245.544
Ene. 29	1.039.516	794.127	722.281	125.553	140.830	132.654	295.998	27.246	8.964	3.638	4.154	1.172	245.389
Ene. 30	1.042.673	796.901	725.076	127.400	133.549	137.974	301.029	25.124	8.953	3.630	4.161	1.162	245.772
Ene. 31	1.042.515	795.931	723.944	123.275	129.271	142.631	303.207	25.560	8.978	3.661	4.170	1.147	246.584

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Ago.13	1,5185	1,5505	1,3322	97,80	6,1220	2,346	3,25	0,39	15.195,35	3.639,93	13.726,66	1.354,18
Sep.13	1,5227	1,5874	1,3361	99,20	6,1206	2,267	3,25	0,38	15.247,96	3.724,53	14.391,30	1.350,87
Oct.13	1,5391	1,6094	1,3638	97,90	6,1044	2,189	3,25	0,36	15.289,29	3.848,20	14.332,31	1.316,13
Nov.13	1,5306	1,6110	1,3497	100,08	6,0935	2,300	3,25	0,35	15.866,40	3.960,07	14.853,99	1.273,91
Dic.13	1,5383	1,6380	1,3702	103,56	6,0749	2,347	3,25	0,35	16.123,00	4.081,73	15.721,42	1.223,34
Ene.14	1,5356	1,6466	1,3619	103,84	6,0520	2,381	3,25	0,34	16.256,54	4.154,06	15.646,40	1.242,57
2013												
Dic. 25	1,5363	1,6353	1,3681	104,37	6,0717	2,357	3,25	0,35	16.357,55	4.155,42	16.009,99	1.204,70
Dic. 26	1,5370	1,6410	1,3690	104,78	6,0749	2,354	3,25	0,35	16.479,88	4.167,18	16.174,44	1.211,18
Dic. 27	1,5452	1,6473	1,3739	105,16	6,0689	2,338	3,25	0,35	16.478,41	4.156,59	16.178,94	1.214,71
Dic. 30	1,5400	1,6503	1,3754	105,13	6,0618	2,350	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.210,32
Dic. 31	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
2014												
Ene. 1	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
Ene. 2	1,5373	1,6446	1,3667	104,69	6,0509	2,388	3,25	0,35	16.441,35	4.143,07	16.291,31	1.224,39
Ene. 3	1,5356	1,6412	1,3590	104,80	6,0525	2,377	3,25	0,35	16.469,99	4.131,91	16.291,31	1.236,68
Ene. 6	1,5330	1,6403	1,3602	104,19	6,0529	2,380	3,25	0,34	16.425,10	4.113,68	15.908,88	1.237,67
Ene. 7	1,5349	1,6402	1,3641	104,55	6,0517	2,372	3,25	0,34	16.530,94	4.153,18	15.814,37	1.232,90
Ene. 8	1,5323	1,6442	1,3594	104,79	6,0515	2,397	3,25	0,35	16.462,74	4.165,61	16.121,45	1.225,12
Ene. 9	1,5332	1,6480	1,3612	104,83	6,0560	2,391	3,25	0,34	16.444,76	4.156,19	15.880,33	1.228,80
Ene. 10	1,5326	1,6480	1,3587	104,08	6,0524	2,359	3,25	0,34	16.437,05	4.174,66	15.912,06	1.247,30
Ene. 13	1,5377	1,6388	1,3654	103,05	6,0434	2,360	3,25	0,34	16.257,94	4.113,30	15.912,06	1.254,30
Ene. 14	1,5377	1,6442	1,3667	104,24	6,0422	2,351	3,25	0,34	16.373,86	4.183,02	15.422,40	1.245,30
Ene. 15	1,5344	1,6369	1,3606	104,56	6,0461	2,361	3,25	0,34	16.481,94	4.214,88	15.808,73	1.239,30
Ene. 16	1,5327	1,6353	1,3597	104,38	6,0560	2,364	3,25	0,33	16.417,01	4.218,69	15.747,20	1.241,20
Ene. 17	1,5335	1,6420	1,3584	104,29	6,0505	2,343	3,25	0,33	16.458,56	4.197,58	15.734,46	1.251,90
Ene. 20	1,5335	1,6431	1,3584	104,20	6,0530	2,345	3,25	0,33	16.458,56	4.197,58	15.641,68	1.225,20
Ene. 21	1,5297	1,6474	1,3526	104,34	6,0508	2,358	3,25	0,33	16.415,05	4.225,76	15.795,96	1.242,20
Ene. 22	1,5329	1,6570	1,3566	104,56	6,0518	2,374	3,25	0,33	16.373,34	4.243,00	15.820,96	1.239,80
Ene. 23	1,5368	1,6636	1,3639	103,29	6,0520	2,396	3,25	0,33	16.197,35	4.218,87	15.695,89	1.264,90
Ene. 24	1,5431	1,6496	1,3687	102,25	6,0491	2,399	3,25	0,33	15.879,11	4.128,17	15.391,56	1.262,44
Ene. 27	1,5399	1,6580	1,3673	102,59	6,0483	2,423	3,25	0,33	15.837,88	4.083,61	15.005,73	1.268,18
Ene. 28	1,5382	1,6583	1,3668	102,90	6,0511	2,422	3,25	0,33	15.928,56	4.097,96	14.980,16	1.255,15
Ene. 29	1,5395	1,6562	1,3662	102,22	6,0558	2,437	3,25	0,33	15.738,79	4.051,43	15.383,91	1.253,90
Ene. 30	1,5363	1,6483	1,3554	102,73	6,0619	2,409	3,25	0,34	15.848,61	4.123,13	15.007,06	1.243,22
Ene. 31	1,5342	1,6327	1,3514	101,66	6,0619	2,406	3,25	0,33	15.445,24	4.031,52	14.008,47	1.253,38
Feb. 3	1,5314	1,6307	1,3526	101,07	6,0619	2,440	3,25	0,33	15.372,80	3.996,96	14.619,13	1.257,61
Feb. 4	1,5322	1,6442	1,3487	102,09	6,0619	2,413	3,25	0,34	15.698,85	4.103,88	14.914,53	1.245,01
Feb. 5	1,5321	1,6310	1,3533	101,50	6,0619	2,402	3,25	0,33	15.440,23	4.011,55	14.180,38	1.257,67
Feb. 6	1,5321	1,6323	1,3592	102,11	6,0619	2,382	3,25	0,33	15.628,53	4.057,12	14.155,12	1.258,33