

CONTEXTO

Entrega N° 1.340

Abr. 13, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La ansiedad por conocer el futuro es entendible, pero la ansiedad no genera conocimiento (en todo caso induce la generación de pseudoconocimientos). En el plano político fechas claves son: listas (junio), PASO (agosto) y elección (octubre). Lo que haga el futuro gobierno con la economía dependerá de las circunstancias; la clave estará en la idoneidad y coraje de las futuras autoridades.

CLAVES

- ♦ El miércoles el Senado trata la incorporación de Roberto Carlés a la Corte Suprema de Justicia. ¿Funcionará el compromiso asumido por la oposición?
- ♦ Se comienza a calentar la cuestión de las convenciones colectivas de trabajo.
- ♦ Fuerte disminución en el número de despidos y suspensiones.
- ♦ CIADI condenó a Argentina a pagar u\$s 405 M. a Suez y a Aguas de Barcelona.
- ♦ “Corralito” en Andorra. ¿Sobrevivirá el gobierno?

ME PREGUNTO

¿Se imagina a Cristina Fernández de Kirchner “teniendo que volver a la presidencia en 2019”?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ La tensión diplomática entre Argentina e Inglaterra, en época electoral en ambos países, hay que tomarla con pinzas. Pero también recordar que el conflicto de 1982 comenzó por una nimiedad.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Menores despidos y suspensiones
- ♦ Inflación: mayor en marzo, tasa anual sigue cayendo
- ♦ Ganancias, IVA y seg. social sostienen recaudación
- ♦ Autos: variables, ¿suben o bajan?
- ♦ Propuesta insensata
- ♦ Alexandre Kafka

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Debo seguirlos, soy su líder”. Andrew Bonar Law.

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015

COMO LO VEO

“Paradojas del destino: Borges ciego, Beethoven sordo y Freud, con dificultad para escuchar y hablar”.

(Fuente: López Rosetti, D.: Historia clínica 2, Planeta, 2014).

La ansiedad por conocer el futuro es entendible, pero la ansiedad no genera conocimiento (en todo caso induce la generación de pseudoconocimientos). En el plano político fechas claves son: listas (junio), PASO (agosto) y elección (octubre). Lo que haga el futuro gobierno con la economía dependerá de las circunstancias; la clave estará en la idoneidad y coraje de las futuras autoridades.

Comienzan las paritarias

Arrancan las paritarias, es decir, las convenciones colectivas de trabajo que en Argentina involucran a todos los asalariados de determinado sector.

Aquí y en cualquier lugar del mundo, en cualquier época, la pretensión sindical pasa por lograr el mayor aumento salarial posible, la pretensión empresaria por acordar el menor aumento posible.

Aquí y ahora la primera se apoya en la tasa de inflación pasada más el impacto que sobre las remuneraciones netas tendrá la no modificación del mínimo no imponible, para el cálculo del impuesto a los ingresos que abonan los asalariados, junto a la no modificación de la escala que se aplica a quienes pagan el referido impuesto; la segunda en que la tasa esperada de inflación, y la devaluación, son sustancialmente menores al reclamo sindical.

En medio de la negociación, tal como es de esperar, se escucharán todo tipo de argumentos, con un Poder Ejecutivo que, cuando se planteen conflictos, mirará para otro lado, como diciendo: “a mí, ¿por qué me miran?”.

La Salada y sus adyacencias (según alguien que nunca estuvo allí)

La Salada es un gigantesco mercado mayorista, ubicado en la provincia de Buenos Aires, cerca del Riachuelo y la Avenida General Paz. El dueño del predio alquila los espacios a quienes comercian todo tipo de productos. Si las transacciones no pagan impuestos, o se comercializa mercadería robada, el dueño del predio se lava las manos afirmando que “el Estado es quien tiene que controlar”. El nivel de protección personal que tiene que tener el inspector que vaya a verificar el cumplimiento de la legislación, es para mí una incógnita, pero sospecho que debe ser importante.

Alrededor de La Salada se habían instalado puestos de venta. La semana pasada topadoras los desalojaron (según algunos diarios, fueron destruidos 2.000 puestos, según otros 7.800). ¿Por qué alguien se instalaría en las adyacencias de La Salada, y no dentro de sus instalaciones? Para aprovechar la clientela, sin pagar alquiler. La misma lógica que aplican los manteros que se habían instalado en la calle Florida.

¿Quién pudo haber sugerido el desalojo? El beneficiario, es decir, los puestos ubicados dentro de La Salada.

¿De qué está arrepentida Felisa Miceli?

En una inspección de rutina, un bombero encontró un paquete conteniendo una significativa cantidad de pesos y de dólares, en el baño del ministro de economía, cuando el puesto era ocupado por Felisa Miceli.

La ministro ofreció varias explicaciones, a cuál más inverosímil. Por ejemplo: que el dinero ¡en efectivo! se lo había prestado un hermano, para comprar un inmueble.

Pues bien, en segunda instancia volvió a ser encontrada culpable, aunque como la pena le fue reducida a 3 años de prisión, no irá a la cárcel.

Miceli manifestó estar “arrepentida”. Como no leí sus declaraciones me pregunto: ¿arrepentida de qué? Alternativas: de haber sido ministro de economía, de no haber revisado qué había en el baño ministerial, de haber intentado plantear explicaciones inverosímiles de un hecho insólito. Todo, un papelón.

¿Y entonces?

La obsesión por querer saber (entendible), junto a la falta de información concreta (también entendible), genera un mar de conjeturas. ¿Será posible...? El mundo de lo posible es demasiado vasto para constituir una guía para tomar decisiones.

¿Qué tal si en vez de enloquecernos queriendo saber lo que hoy es imposible saber, conservamos las energías para enfrentar el día a día –lo cual no es poco-, y dejamos que el futuro se vaya develando, primero en el plano político y luego en el plano económico? Puede no lucir espectacular, pero es lo mejor de lo posible.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015.

MENOS DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Según Tendencias económicas, entre marzo de 2014 y de 2015 el número de despidos disminuyó 90,6% y el de suspensiones cayó 93,7%; mientras que comparando los primeros trimestres del año pasado y del presente, las respectivas caídas fueron de 78% y 79%, respectivamente.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Siendo indicadores de desequilibrio, cuantitativamente las referidas variaciones –tanto los aumentos como las disminuciones- son siempre significativas. Pero el mensaje es claro: en marzo pasado tanto los despidos como las suspensiones fueron prácticamente inexistentes.

Lo cual resulta congruente con un nivel de actividad económica estancado, según INDEC, o en leve recesión, según las estimaciones privadas. Algunos empleadores, en el interior del país, se quejan porque no consiguen personas... con actitud laboral.

No quiere decir que los problemas laborales desaparecieron, quiere decir que no están aumentando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4	Mar. 15/mar. 14	-90,6	-93,7
2010	65,9	407,1		-78,0	-79,0
2011	25,7	179,9	3 meses 2015/3 meses 2014		
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
3 meses 2014	77,4	254,3			
3 meses 2015	17,0	53,4			
Ene. 12	202,7	261,1			
Feb.	67,2	316,7			
Mar.	206,3	261,9			
Abr.	58,3	571,8			
May.	150,7	229,3			
Jun.	388,1	731,7			
Jul.	186,7	351,1			
Ago.	112,7	517,1			
Set.	298,8	157,4			
Oct.	71,0	106,5			
Nov.	21,2	0,4			
Dic.	70,6	3,6			
Ene. 13	78,6	19,3			
Feb.	8,0	128,7			
Mar.	38,6	161,7			
Abr.	58,1	29,5			
May.	57,6	0			
Jun.	1,1	26,8			
Jul.	8,7	82,5			
Ago.	9,7	108,8			
Set.	21,2	171			
Oct.	15,9	80,4			
Nov.	256,8	15			
Dic.	70,8	0			
Ene. 14	16,4	74,8			
Feb.	148,6	328,6			
Mar.	67,1	359,6			
Abr.	151,8	223,1			
May.	156,3	879,2			
Jun.	44,5	622,8			
Jul.	63,9	629,1			
Ago.	81,3	1478,0			
Set.	106,8	751,9			
Oct.	203,3	509,9			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	0			
Ene. 15	16,3	85,4			
Feb.	28,5	52,2			
Mar.	6,3	22,7			

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015.

INFLACION: MAYOR EN MARZO, PERO TASA ANUAL SIGUE CAYENDO

El cuadro que acompaña estas líneas muestra la estimación del aumento de los precios al consumidor, según algunos cálculos privados, tanto entre febrero y marzo de 2015 como entre marzo de 2014 e igual mes del corriente año.

En todos los casos la tasa de inflación mensual de marzo fue superior a la de febrero, ubicándose entre 1,9%, según Graciela Bevacqua y 2,5% según Carlos Melconián y Rodolfo Santángelo.

Pero también en todos los casos la tasa anual siguió disminuyendo, ubicándose entre 29,3%, según Bevacqua y 30,3% según Melconián y Santángelo.

¿Abril? Amas de casa con las cuales interactúo se agarraron la cabeza “al volver del supermercado”. Claro que es una muestra chica, pero atenti con la tasa de inflación esperada para el mes que estamos transcurriendo.

Cuando se apunta a un período más largo hay que recordar que el tipo de cambio es un importante determinante inmediato de la tasa de inflación, pero no el único. La tasa de inflación de 2014 se explica, en buena medida, por el impacto que tuvo el salto devaluatorio dispuesto a comienzos del año pasado, episodio que este año no se repitió. Pero la historia argentina dice que el “atraso cambiario”, como herramienta antiinflacionaria, nunca es eterno.

En Argentina, hoy, la oferta monetaria está creciendo al mismo ritmo que la tasa de inflación. Es decir, no se está produciendo –como ocurría durante el segundo semestre de 2014- un proceso de huida del dinero. Pero no hay nada más volátil que la demanda de dinero, así que a estar atentos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T
(variaciones mensuales, en %)						(variaciones anuales, en %)						
Ene.13	1,1	3,1	2,58	2,3	2,5	3,0						
Feb	0,5	1,3	1,23	1,4	0,7	0,4						
Mar	0,7	1,7	1,54	1,6	1,8	1,7						
Abr	0,7	1,7	1,52	1,5	1,7	1,4						
May	0,7	1,6	1,57	1,8	1,2	1,0						
Jun	0,8	2,0	1,93	1,5	2,1	1,6						
Jul	0,9	2,1	2,55	2,1	3,3	3,1						
Ago	0,8	1,7	2,11	2,2	1,4	1,5						
Sep	0,8	1,8	2,11	2,2	2,1	2,3						
Oct	0,9	2,0	2,00	1,8	2,2	1,9						
Nov	0,9	2,5	2,40	2,4	2,5	2,5						
Dic	1,4	2,9	3,38	3,0	4,1	3,4						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,3	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,8
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,7
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	39,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,1	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,9
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,3	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3
Mar		1,9		2,1	2,5	2,2		29,3		30,0	30,3	29,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015.

GANANCIAS, IVA Y SEGURIDAD SOCIAL SOSTIENEN RECAUDACION

Entre marzo de 2014 y de 2015, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 33,9%, y subió 31,7% cuando se comparan los primeros trimestres del año anterior y del presente.

El par de cuadros que acompañan estas líneas desagrega la recaudación total por tipo de gravamen.

Como viene ocurriendo desde hace un buen tiempo, el grueso de la recaudación total se explica por los tributos que se cobran sobre los ingresos, el IVA y la seguridad social. En marzo pasado la suma de la recaudación por ganancias e IVA (DIG) equivalió a 41,5% de la recaudación total, en tanto que la suma de la recaudación por ganancias e IVA (DGI) más seguridad social, equivalió a 69% de la recaudación total.

El aumento de la recaudación total está un poquito por encima de la tasa de inflación bien medida, pero muy por debajo del aumento de las erogaciones públicas, que si bien se publican con atraso, sistemáticamente superan 40% en la comparación interanual.

No sorprende, en estas circunstancias y más allá de las consideraciones puramente políticas, la resistencia del Poder Ejecutivo a modificar tanto el mínimo no imponible que se aplica a los ingresos derivados del trabajo personal, a efectos del cálculo del impuesto a los ingresos, como la escala sobre la que se aplican las alícuotas de los alcanzados por dicho impuesto.

La dirigencia sindical amenaza con nuevos paros, para presionar por las mencionadas modificaciones. Pero insisto, más allá de las consideraciones políticas, difícilmente se haga lugar al pedido, a la luz de la intensidad con la cual están aumentando las erogaciones públicas.

¡Animo!

PREGUNTA: ¿Por qué el movimiento obrero presiona por reducir el pago del impuesto a los ingresos, pero no sólo no acompaña sino que rechaza cualquier intento de reducción de la contribución patronal a la seguridad social?

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2015. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mar. '15	Mar. '14	Dif. % Mar. '15 / Mar. '14	Feb.'15	Dif. % Mar. '15 / Feb.'15	Ene-Mar '15	Dif. % Ene.-Mar. '15 / Ene.-Mar. '14
Ganancias	20.939,0	14.939,0	40,2	25.165,1	(16,8)	71.979,1	40,3
Ganancias DGI	19.581,4	13.704,1	42,9	24.009,4	(18,4)	68.111,6	42,9
Ganancias DGA	1.357,6	1.234,9	9,9	1.155,7	17,5	3.867,5	6,1
IVA	33.906,5	25.529,4	32,8	31.013,2	9,3	98.464,4	27,2
IVA DGI	24.138,1	17.192,1	40,4	23.183,7	4,1	73.234,3	35,2
Devoluciones (-)	2,5	5,8	(56,9)	35,0	(92,9)	1.506,4	3,5
IVA DGA	9.770,9	8.343,1	17,1	7.864,5	24,2	26.736,5	8,2
Reintegros (-)	1,0	700,0	(99,9)	10,0	(90,0)	603,0	(74,9)
Internos Coparticipados	2.311,2	1.604,5	44,0	2.432,6	(5,0)	7.035,7	34,2
Ganancia Mínima Presunta	166,5	144,0	15,6	213,2	(21,9)	537,9	16,2
Otros coparticipados	142,8	102,1	39,8	101,1	41,2	427,2	25,7
Derechos de Exportación	4.659,9	5.342,7	(12,8)	3.373,8	38,1	12.377,2	(6,9)
Derechos de Importación y Otros	2.793,3	2.116,0	32,0	2.264,5	23,3	7.896,7	14,2
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.888,8	1.229,1	53,7	2.447,6	(22,8)	5.618,3	46,6
Combustibles Ley 23.966 - Otros	399,3	491,6	(18,8)	719,9	(44,5)	1.443,4	9,6
Otros s/combustibles (2)	1.379,8	905,0	52,5	1.587,8	(13,1)	3.602,1	57,6
Bienes Personales	450,7	304,9	47,8	1.357,9	(66,8)	2.221,7	43,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	6.876,0	5.258,7	30,8	6.498,1	5,8	20.640,4	24,1
Otros impuestos (3)	1.084,9	562,5	92,9	818,2	32,6	2.952,6	54,6
Aportes Personales	11.421,0	8.334,4	37,0	11.557,7	(1,2)	38.401,4	36,7
Contribuciones Patronales	17.628,6	12.195,1	44,6	16.602,4	6,2	56.129,1	37,0
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.044,1	835,2	25,0	1.010,0	3,4	3.062,9	30,4
Otros SIPA (-)	1.691,0	484,2	249,3	595,3	184,1	2.770,6	107,2
Subtotal DGI	58.038,6	40.614,8	42,9	62.976,1	(7,8)	182.594,7	39,7
Subtotal DGA (5)	18.959,0	17.214,7	10,1	15.006,9	26,3	51.999,1	5,1
Total DGI-DGA	76.997,6	57.829,5	33,1	77.983,0	(1,3)	234.593,8	30,2
Sistema Seguridad Social	28.402,7	20.880,5	36,0	28.574,8	(0,6)	94.822,8	35,3
Total recursos tributarios	105.400,3	78.709,9	33,9	106.557,9	(1,1)	329.416,6	31,7
Clasificación presupuestaria	105.400,3	78.709,9	33,9	106.557,9	(1,1)	329.416,6	31,7
Administración Nacional	46.174,8	35.621,9	29,6	45.467,3	1,6	139.608,1	27,1
Contribuciones Seguridad Social (6)	27.365,6	20.015,5	36,7	27.459,9	(0,3)	91.402,8	35,0
Provincias (7)	27.980,0	20.203,8	38,5	29.446,2	(5,0)	86.926,3	34,5
No Presupuestarios (8)	3.879,8	2.868,7	35,2	4.184,4	(7,3)	11.479,4	42,0

(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/Cigarrillos, 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° 1.340; Abril 13, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Mar.15 (mill. \$)	Mar.14 (mill. \$)	Mar.15 (% s/ total)	Mar.15 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	24.138,1	17.192,1	22,9	22,9
Ganancias DGI	19.581,4	13.704,1	18,6	41,5
Contribuciones patronales	17.628,6	12.195,1	16,7	58,2
Aportes personales	11.421,0	8.334,4	10,8	69,0
IVA DGA	9.770,9	8.343,1	9,3	78,3
Créditos y débitos en c/c	6.876,0	5.258,7	6,5	84,8
Derechos de exportación	4.659,9	5.342,7	4,4	89,3
Derechos de importación	2.793,3	2.116,0	2,7	91,9
Internos coparticipados	2.311,2	1.604,5	2,2	94,1
Combustibles - naftas	1.888,8	1.229,1	1,8	95,9
Otros sobre combustibles	1.379,8	905,0	1,3	97,2
Ganancias DGA	1.357,6	1.234,9	1,3	98,5
Otros impuestos	1.084,9	562,5	1,0	99,5
Otros Seguridad Social	1.044,1	835,2	1,0	100,5
Bienes personales	450,7	304,9	0,4	100,9
Combustibles - otros	399,3	491,6	0,4	101,3
Ganancia mínima presunta	166,5	144,0	0,2	101,5
Otros coparticipados	142,8	102,1	0,1	101,6
Reintegros	-1,0	-700,0	-0,0	101,6
IVA devoluciones	-2,5	-5,8	-0,0	101,6
Otros SIPA	-1.691,0	-484,2	-1,6	100,0
Totales	105.400,4	78.710,0		

Concepto	Mar.15 (mill. \$)	Mar.14 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	24.138,1	17.192,1	6.946,0	26,0	26,0	40,4
Ganancias DGI	19.581,4	13.704,1	5.877,3	22,0	48,0	42,9
Contribuciones patronales	17.628,6	12.195,1	5.433,5	20,4	68,4	44,6
Aportes personales	11.421,0	8.334,4	3.086,6	11,6	80,0	37,0
Créditos y débitos en c/c	6.876,0	5.258,7	1.617,3	6,1	86,0	30,8
IVA DGA	9.770,9	8.343,1	1.427,8	5,3	91,4	17,1
Internos coparticipados	2.311,2	1.604,5	706,7	2,6	94,0	44,0
Reintegros	-1,0	-700,0	699,0	2,6	96,6	-99,9
Derechos de importación	2.793,3	2.116,0	677,3	2,5	99,2	32,0
Combustibles - naftas	1.888,8	1.229,1	659,7	2,5	101,7	53,7
Otros impuestos	1.084,9	562,5	522,4	2,0	103,6	92,9
Otros sobre combustibles	1.379,8	905,0	474,8	1,8	105,4	52,5
Otros Seguridad Social	1.044,1	835,2	208,9	0,8	106,2	25,0
Bienes personales	450,7	304,9	145,8	0,5	106,7	47,8
Ganancias DGA	1.357,6	1.234,9	122,7	0,5	107,2	9,9
Otros coparticipados	142,8	102,1	40,7	0,2	107,3	39,9
Ganancia mínima presunta	166,5	144,0	22,5	0,1	107,4	15,6
IVA devoluciones	-2,5	-5,8	3,3	0,0	107,4	-56,9
Combustibles - otros	399,3	491,6	-92,3	-0,3	107,1	-18,8
Derechos de exportación	4.659,9	5.342,7	-682,8	-2,6	104,5	-12,8
Otros SIPA	-1.691,0	-484,2	-1.206,8	-4,5	100,0	249,2
Totales	105.400,4	78.710,0	26.690,4			33,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015.

PROPUESTA INSENSATA

Federico Sturzenegger es un economista genuinamente preocupado por la cuestión de la evasión fiscal.

Cuando digo genuinamente preocupado quiero decir que no solamente responde con un lacónico: “sí, por supuesto”, cuando alguien le pregunta si le preocupa la evasión fiscal, sino que efectúa recomendaciones prácticas con tal fin.

Por ejemplo: mientras otros colegas recomiendan lisa y llanamente la eliminación de los impuestos distorsivos, Federico propone cobrarlos... a cuenta del impuesto a los ingresos. De manera que no les aumente la presión impositiva a los contribuyentes, y les cobren “por lo menos algo” a los evasores.

Así que leo con atención sus escritos, y escucho sus intervenciones en radio o televisión.

Con la misma claridad con la que digo esto afirmo que su propuesta de eliminar el billete de \$ 100, para luchar contra la evasión, en el nombre de que la economía informal se mueve en efectivo, es una verdadera insensatez.

Sabe el lector de **Contexto** que si –como sostuvo alguna vez el gobierno- fuera cierto que no hay que emitir billetes de mayor denominación, para no alentar las expectativas inflacionarias, más de una vez dije que lo que habría que hacer es eliminar todos los billetes y obligar a utilizar sólo monedas, para alentar las expectativas deflacionarias. Pero es evidente que lo mío no es una propuesta, sino un recurso didáctico.

En cambio la de Federico sí es una propuesta. ¿Por qué es una insensatez? Porque la experiencia indica que la bancarización forzada produce muchos menos beneficios, y muchos más costos, de lo que sostienen sus entusiastas.

Ejemplo: la bancarización forzada por el “corralito” no terminó con la economía informal, terminó con el gobierno presidido por Fernando De La Rúa. Recuerdo también que, durante la primera década del siglo XXI, el corralito se llevó puesto al gobierno de Islandia, y acaba de ser implementado en Andorra. El corralito es una necesidad, pero también una tragedia.

Volvamos a la cuestión que inspiró estas líneas.

Obligar a que todos los habitantes del país, particularmente quienes pagamos los impuestos, a tener que soportar las incomodidades que generan los billetes de denominaciones muy pequeñas, dado el nivel de los precios, para que de ese modo disminuya la economía informal, equivale a obligar a que todos los habitantes tengamos que andar desnudos por la calle, porque como los terroristas, asesinos y ladrones, esconden sus armas entre sus ropas, facilitaríamos su identificación.

Es increíble las molestias que ya tenemos que sufrir los ciudadanos que nos comportamos “bien”, como simples ciudadanos, como automovilistas, como viajeros, como profesionales o asalariados, etc., en el nombre de controlar mejor a los evasores de todo tipo, para que nos agreguen la de utilizar dinero de denominación incómoda para luchar contra la evasión.

¿Es imposible reducir las alícuotas impositivas, antes de tener éxito en la lucha contra la evasión? Si así piensa “la derecha”, “la izquierda” ganó la “batalla cultural”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.340; Abril 13, 2015.

AUTOS: VARIABLES, ¿SUBEN O BAJAN?

Primeros los hechos, siempre primero los hechos.

En el caso de los autos, en lo que va de 2015 las estadísticas son las siguientes:

	Mar.15/mar.14	IT.15/IT.14
Producción	-10,3%	-16,2%
Exportaciones	- 0,8%	- 18,8%
Ventas a concesionarios	6,1%	- 13,4%

La pregunta es: el sector automotriz, ¿está mejorando o empeorando?

Focalicemos el análisis en las ventas. Entre marzo de 2014 y de 2015 el número de unidades vendidas aumentó 6,1%, mientras que entre el primer trimestre del año pasado y el del corriente año disminuyó 13,4%.

“Estamos peor” dice la prensa destituyente, destacando la comparación trimestral. “Estamos mejor”, retruca el gobierno, prefiriendo la comparación mensual. ¿Quién tiene razón?

La contestación que sigue está más allá de las chicanas políticas.

¿A cuál de los datos hay que prestarle atención? A ambos. Porque de la consideración conjunta surge una correcta composición de lugar. La mejora marzo/marzo forma parte de la realidad; además de lo cual, siendo la del último mes del trimestre, tiene más valor prospectivo que si se hubiera observado comparando enero/enero o febrero/febrero. Por otro lado, no hay que hacer una “teoría” de cada número o, si se prefiere, no hay que ser un esclavo de la “ley” de los pequeños números.

Bienvenida la variación positiva, que no alcanzó para dar vuelta la variación trimestral. Estemos atentos para ver si confirma un cambio de tendencia. Así se analizan los datos profesionalmente.

¡Animo!

ALEXANDRE KAFKA

(1917 - 2007)

Nació en Praga, Checoslovaquia, en el seno de una familia judía. Su padre, parlamentario, era primo segundo de Frank Kafka. Cuando Alemania invadió su país natal, con la familia migró a Brasil.

Estudió en Ginebra y en el Balliol College, de Oxford. En Balliol fue compañero de estudios del inglés Denis Healey, con quien luego tuvo que negociar cuando éste fue ministro de finanzas de su país.

Enseñó economía en la escuela de sociología y política de la Universidad de San Pablo.

A partir de 1944 trabajó como asesor de la Federación de Industrias del estado de San Pablo.

En 1949 ingresó al FMI, como funcionario de carrera, siendo asistente del jefe de investigaciones encargado de América Latina.

Retornó a Brasil para organizar el instituto de economía de la Fundación Getulio Vargas.

Luego asesoró al ministro de Finanzas Eugenio Gudin. “En ese momento ya era una de las principales figuras económicas de Brasil, reconocido en todo el mundo por su fuerza intelectual y su aguda chispa” (Wikipedia).

En 1956 se mudó nuevamente a Nueva York, para trabajar en las Naciones Unidas, al tiempo que enseñó en la universidad de Virginia. También dictó clases en las universidades de Boston y George Washington.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kafka? Por la labor que durante 22 años consecutivos desarrolló en el directorio del Fondo Monetario Internacional.

“Le sugerí al ministro de hacienda Octávio Gouvêia de Bulhões, que Kafka nos representara ante el FMI. En cuanto circuló la noticia me visitó un coronel del Ejército, quien me dijo que le estábamos entregando un puesto económico estratégico a un ciudadano checo, recién naturalizado. Me encontró de mal humor, porque ese día estaba siendo insultado por los ‘nacionalistas’. Le respondí sencillamente que había muchos brasileños ‘hijos de puta’, que nacieron en el país por accidente biológico, y que era preferible optar por un hombre de edad madura, que habiendo estudiado en Inglaterra, optó por Brasil como su nueva patria” (Campos, 1994).

A partir de 1966, en el directorio del FMI representó a Brasil, Colombia, República Dominicana, Haití, Panamá y Perú. Fue reelecto 16 veces. “Desde el comienzo mismo clarificó que su tarea no se iba a circunscribir a las relaciones entre el FMI y sus países representados, sino que iba a hablar en el nombre de todos los países en vías de desarrollo. Siempre tuvo muy buena relación con los funcionarios de carrera del Fondo, recordando que había sido uno de ellos” (Wikipedia).

Publicó artículos en Quarterly Journal of economics, Southern economic Journal, Journal of political economy, American economic review, Journal of finance y en Essays in international finance.

Campos, R. (1994): Na laterna da popa, Topbooks.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*									
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)									
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1									
Promedios																
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,1	2.567,2	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	2.494,3	1.777,2	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	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6	
2014	786	0,02	1,76	18,01	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8	
Oct.14	760	0,02	1,66	21,67	8,4935	8,4800	8,5339	8,6793	10.542,2	9.012,8	15,721	1,85	17,86	275,1	354,7	
Nov.14	674	0,02	1,70	19,95	8,5263	8,5140	8,5549	8,6634	10.192,0	9.172,4	15,555	1,82	18,12	289,9	379,3	
Dic.14	746	0,02	1,72	21,89	8,5630	8,5502	8,6180	8,8097	8.591,5	7.867,5	15,576	1,82	17,80	290,5	378,6	
Ene.15	732	0,02	1,67	22,89	8,6179	8,6025	8,6636	8,8235	8.519,0	7.984,0	15,507	1,80	17,45	285,7	367,4	
Feb.15	685	0,02	1,68	20,79	8,7000	8,6856	8,7466	8,9323	9.298,8	9.028,9	16,613	1,91	16,73	273,8	364,5	
Mar.15	593	0,02	1,76	20,91	8,7945	8,7800	8,8613	9,0427	10.526,7	11.015,8	16,570	1,88	14,98	244,3	359,6	
2015																
Feb. 24	633	0,02	1,68	15,74	8,7300	8,7150	8,7290	8,9020	9.644,3	9.644,0	16,925	1,94	16,66	276,0	373,3	
Feb. 25	635	0,02	1,78	15,98	8,7350	8,7220	8,7300	8,9040	9.564,3	9.606,7	16,585	1,90	16,25	276,0	370,3	
Feb. 26	624	0,02	1,79	15,78	8,7350	8,7260	8,7250	8,9050	9.334,8	9.370,7	16,585	1,90	15,96	272,0	376,3	
Feb. 27	618	0,02	1,69	15,27	8,7400	8,7240	8,7243	8,9110	9.601,6	9.606,0	16,900	1,93	15,71	270,0	378,7	
Mar. 2	604	0,02	1,33	22,92	8,7450	8,7310	8,8850	9,0690	9.575,4	9.627,4	16,900	1,93	15,36	265,0	371,6	
Mar. 3	597	0,02	1,80	22,71	8,7500	8,7360	8,8870	9,0750	9.682,1	9.718,1	16,393	1,87	15,73	265,0	370,7	
Mar. 4	586	0,02	1,71	23,04	8,7550	8,7430	8,8940	9,0840	9.668,4	9.775,1	16,335	1,87	15,49	259,0	363,4	
Mar. 5	581	0,02	1,81	23,10	8,7650	8,7470	8,8950	9,0870	9.939,4	10.132,1	16,335	1,86	15,56	259,0	359,8	
Mar. 6	566	0,02	1,73	22,76	8,7700	8,7560	8,8990	9,0940	9.928,7	10.181,0	16,144	1,84	15,92	270,0	359,8	
Mar. 9	561	0,02	1,80	22,72	8,7750	8,7610	8,8840	9,0800	10.051,7	10.397,5	16,859	1,92	15,90	274,0	363,1	
Mar. 10	568	0,02	1,84	22,98	8,7850	8,7680	8,8820	9,0790	9.832,5	10.255,4	16,203	1,84	15,96	274,0	360,1	
Mar. 11	581	0,02	1,69	23,14	8,7900	8,7750	8,8850	9,0760	10.131,9	10.608,6	16,203	1,84	15,69	265,0	363,4	
Mar. 12	580	0,02	1,88	23,57	8,7900	8,7790	8,8830	9,0670	10.098,4	10.628,3	16,203	1,84	15,18	252,0	362,5	
Mar. 13	584	0,02	1,82	23,27	8,7950	8,7830	8,8800	9,0650	10.245,3	10.879,2	16,203	1,84	14,96	250,0	355,8	
Mar. 16	581	0,02	1,38	22,71	8,7950	8,7830	8,8640	9,0500	10.746,7	11.484,6	16,203	1,84	14,62	241,0	356,2	
Mar. 17	586	0,02	1,83	22,59	8,8000	8,7860	8,8560	9,0420	10.987,3	11.761,6	16,408	1,86	14,49	235,0	350,7	
Mar. 18	598	0,02	1,79	21,34	8,8050	8,7910	8,8550	9,0380	11.275,3	11.997,0	16,356	1,86	14,59	235,0	354,6	
Mar. 19	598	0,02	1,88	20,90	8,8100	8,7930	8,8520	9,0310	11.148,5	11.945,6	16,356	1,86	14,50	228,0	353,4	
Mar. 20	604	0,02	1,81	19,11	8,8100	8,7960	8,8430	9,0150	11.374,5	12.141,9	16,720	1,90	14,46	228,0	357,8	
Mar. 23	602	0,02	1,81	19,11	8,8100	8,7960	8,8430	9,0150	11.374,5	12.141,9	16,720	1,90	14,46	228,0	361,4	
Mar. 24	608	0,02	1,81	19,11	8,8100	8,7960	8,8430	9,0150	11.374,5	12.141,9	16,720	1,90	14,46	228,0	360,7	
Mar. 25	608	0,02	1,76	18,19	8,8150	8,8020	8,8280	8,9900	11.166,2	11.725,3	17,141	1,94	14,57	228,0	359,6	
Mar. 26	595	0,02	1,83	17,53	8,8200	8,8040	8,8240	8,9870	10.530,2	10.961,1	17,141	1,94	14,47	225,0	358,1	
Mar. 27	612	0,02	1,82	17,33	8,8200	8,8090	8,8240	8,9920	10.663,5	11.158,9	17,117	1,94	14,37	222,0	355,4	
Mar. 30	620	0,02	1,69	18,27	8,8300	8,8090	8,8220	8,9910	10.955,7	11.442,5	16,942	1,92	14,37	222,0	355,6	
Mar. 31	629	0,02	1,84	13,56	8,8350	8,8160	8,8197	8,9980	10.837,2	11.242,9	16,942	1,92	14,37	222,0	357,6	
Abr. 1	628	0,02	1,74	23,57	8,8400	8,8200	8,9760	9,1420	11.071,7	11.410,4	16,942	1,92	14,48	223,0	357,6	
Abr. 2	618	0,02	1,74	23,57	8,8400	8,8260	8,9760	9,1420	11.071,7	11.410,4	16,942	1,92	14,48	223,0	357,6	
Abr. 3	625	0,02	1,74	23,57	8,8400	8,8260	8,9760	9,1420	11.071,7	11.410,4	16,942	1,92	14,48	223,0	357,6	
Abr. 6	610	0,02	1,73	22,85	8,8450	8,8300	8,9420	9,0940	11.439,0	11.617,5	17,238	1,95	14,46	219,0	359,5	
Abr. 7	609	0,02	1,82	22,17	8,8500	8,8340	8,9410	9,0920	11.410,1	11.491,5	16,918	1,91	14,43	218,0	356,8	
Abr. 8	588	0,02	1,81	20,61	8,8550	8,8390	8,9390	9,0910	11.275,0	11.387,9	16,382	1,85	14,43	215,0	357,0	
Abr. 9	574	0,02	1,84	19,52	8,8550	8,8440	8,9380	9,0900	11.509,5	11.380,6	16,382	1,85	14,47	213,0	350,4	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Oct.14	28.111	303.558	103.879	407.437	65.865	210.504	6.193	18.425	708.424
Nov.14	28.911	311.977	97.147	409.124	66.976	219.024	5.689	42.759	743.572
Dic.14	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Ene.15	31.452	341.072	106.923	447.995	74.069	252.965	5.986	23.627	804.642
Feb.15	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.955	5.917	23.519	830.266
Mar.15	31.490	350.338	90.016	440.354	74.229	263.483	11.732	33.606	823.404
2015									
Feb. 10	31.315	349.823	106.065	455.888	74.785	256.839	6.233	22.976	816.720
Feb. 11	31.316	349.051	100.415	449.466	75.464	264.339	6.198	22.593	818.060
Feb. 12	31.353	349.294	97.060	446.354	75.639	264.305	6.202	22.416	814.916
Feb. 13	31.354	349.157	101.121	450.278	76.398	264.271	6.204	19.742	816.893
Feb. 18	31.333	348.176	105.398	453.574	76.670	265.550	5.942	16.918	818.654
Feb. 19	31.344	345.962	105.949	451.911	79.954	265.550	5.947	16.789	820.151
Feb. 20	31.360	343.778	112.159	455.937	80.366	265.550	5.950	16.233	824.035
Feb. 23	31.381	342.046	111.231	453.277	80.672	265.550	5.955	19.964	825.417
Feb. 24	31.403	340.289	109.060	449.349	80.711	265.550	5.959	21.744	823.313
Feb. 25	31.406	339.719	106.115	445.834	80.500	272.955	5.910	19.803	825.002
Feb. 26	31.412	340.214	103.681	443.895	82.592	272.955	5.914	22.562	827.919
Feb. 27	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.955	5.917	23.519	830.266
Mar. 2	31.467	342.730	114.826	457.556	81.524	272.955	5.916	12.361	830.313
Mar. 3	31.458	344.175	113.010	457.185	82.383	272.955	5.921	11.444	829.888
Mar. 4	31.449	345.296	108.142	453.438	81.341	277.720	7.323	10.685	830.507
Mar. 5	31.440	347.188	103.732	450.920	81.705	277.720	7.328	12.600	830.273
Mar. 6	31.405	349.011	99.440	448.451	81.817	277.720	7.332	12.101	827.421
Mar. 9	31.395	349.964	104.111	454.075	81.744	271.603	7.339	11.845	826.606
Mar. 10	31.393	349.858	104.444	454.302	82.385	271.603	7.344	10.328	825.962
Mar. 11	31.368	349.065	102.217	451.282	81.131	274.506	8.885	11.212	827.016
Mar. 12	31.380	348.010	106.503	454.513	79.242	274.506	8.891	9.220	826.373
Mar. 13	31.391	346.737	105.482	452.219	79.256	274.506	8.895	11.670	826.547
Mar. 16	31.428	345.731	112.303	458.034	79.864	272.587	8.900	13.974	833.359
Mar. 17	31.419	344.543	110.323	454.866	80.594	272.581	8.900	15.788	832.729
Mar. 18	31.423	343.335	112.640	455.975	78.891	274.052	10.743	14.197	833.859
Mar. 19	31.431	343.442	113.076	456.518	78.942	274.052	10.750	14.184	834.447
Mar. 20	31.441	343.724	117.118	460.842	78.841	265.196	10.753	14.883	830.515
Mar. 25	31.457	344.039	120.248	464.287	73.325	263.483	11.706	15.648	828.449
Mar. 26	31.465	344.785	99.714	444.499	73.273	263.483	11.714	28.864	821.833
Mar. 27	31.464	346.795	98.178	444.973	73.271	263.483	11.716	34.117	827.560
Mar. 30	31.460	350.338	99.335	449.673	73.412	263.483	11.723	29.037	827.328
Mar. 31	31.490	350.338	90.016	440.354	74.229	263.483	11.732	33.606	823.404
Abr. 1	31.505	352.125	114.241	466.366	72.150	261.029	12.969	12.445	824.960

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

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														
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	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	10.961	4.555	5.504	903	168.362	
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929	
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.688	
Oct.14	1.210.854	936.082	865.904	151.702	162.770	162.019	358.336	31.077	8.275	3.204	4.093	978	274.772	
Nov.14	1.233.611	956.121	884.338	155.811	168.948	165.311	361.888	32.380	8.431	3.359	4.072	1.000	277.490	
Dic.14	1.292.078	994.736	919.619	161.661	192.408	175.749	356.616	33.184	8.786	3.495	4.096	1.196	297.342	
Ene.15	1.311.920	1.000.670	921.769	162.650	168.906	178.909	379.250	32.054	9.172	3.700	4.132	1.340	311.250	
Feb.15	1.355.726	1.044.884	963.965	164.153	160.013	179.778	426.808	33.214	9.316	3.998	4.086	1.232	310.842	
Mar.15	1.380.474	1.068.590	983.104	165.872	172.790	181.306	429.824	33.312	9.738	4.337	4.222	1.179	311.884	
2015														
Feb. 10	1.349.357	1.033.420	953.333	161.397	151.930	182.401	422.824	34.781	9.237	3.914	4.079	1.244	315.937	
Feb. 11	1.353.202	1.039.127	958.273	162.419	160.395	178.407	423.856	33.196	9.320	4.008	4.087	1.225	314.075	
Feb. 12	1.353.136	1.040.005	958.294	161.441	161.871	177.490	424.678	32.814	9.415	4.103	4.095	1.217	313.131	
Feb. 13	1.351.341	1.038.679	956.239	161.526	157.247	176.035	426.825	34.606	9.495	4.182	4.102	1.211	312.662	
Feb. 18	1.349.999	1.039.378	956.877	166.332	160.784	170.753	422.390	36.618	9.494	4.187	4.050	1.257	310.621	
Feb. 19	1.347.509	1.039.540	957.084	166.365	160.413	168.466	426.668	35.172	9.485	4.188	4.068	1.229	307.969	
Feb. 20	1.353.796	1.046.695	964.359	166.330	165.386	169.124	429.694	33.825	9.463	4.182	4.072	1.209	307.101	
Feb. 23	1.355.769	1.049.043	966.769	167.373	170.280	163.677	431.920	33.519	9.449	4.184	4.063	1.202	306.726	
Feb. 24	1.356.121	1.050.521	968.196	167.083	170.802	163.127	434.565	32.619	9.446	4.183	4.071	1.192	305.600	
Feb. 25	1.362.365	1.056.967	974.712	168.217	172.428	165.858	436.489	31.720	9.431	4.167	4.080	1.184	305.398	
Feb. 26	1.382.043	1.076.163	993.824	169.365	181.491	174.562	437.102	31.304	9.436	4.165	4.103	1.168	305.880	
Feb. 27	1.390.129	1.082.151	999.619	165.360	169.969	191.578	439.510	33.202	9.460	4.173	4.111	1.176	307.978	
Mar. 2	1.386.811	1.076.377	991.608	165.578	185.260	191.879	416.760	32.131	9.709	4.421	4.098	1.190	310.434	
Mar. 3	1.383.161	1.072.229	987.385	164.717	179.670	190.565	420.249	32.184	9.712	4.432	4.108	1.172	310.932	
Mar. 4	1.383.492	1.071.488	986.130	165.128	175.590	191.322	422.211	31.879	9.763	4.427	4.120	1.216	312.004	
Mar. 5	1.379.247	1.065.082	979.490	159.896	166.756	198.782	423.314	30.742	9.785	4.447	4.130	1.208	314.165	
Mar. 6	1.374.727	1.057.639	972.061	157.777	159.561	197.714	425.582	31.427	9.774	4.439	4.134	1.201	317.088	
Mar. 9	1.369.791	1.051.251	965.777	159.682	159.600	188.225	423.458	34.812	9.756	4.416	4.122	1.218	318.540	
Mar. 10	1.368.900	1.052.389	967.004	158.669	163.036	183.993	427.221	34.085	9.738	4.407	4.138	1.193	316.511	
Mar. 11	1.371.021	1.056.195	970.825	161.776	166.804	180.474	428.071	33.700	9.729	4.405	4.141	1.183	314.826	
Mar. 12	1.375.185	1.061.500	976.347	161.633	170.446	181.026	429.340	33.902	9.700	4.385	4.141	1.174	313.685	
Mar. 13	1.370.947	1.058.336	973.167	163.027	167.168	177.253	431.290	34.429	9.697	4.238	4.315	1.144	312.611	
Mar. 16	1.374.671	1.062.875	977.115	164.803	174.606	173.467	429.677	34.562	9.764	4.306	4.291	1.167	311.796	
Mar. 17	1.373.893	1.064.010	978.299	166.126	172.093	172.200	434.392	33.488	9.756	4.300	4.294	1.162	309.883	
Mar. 18	1.379.819	1.070.252	984.176	168.167	172.467	171.265	439.955	32.322	9.791	4.294	4.317	1.180	309.567	
Mar. 19	1.381.957	1.072.195	986.153	166.568	174.259	171.686	442.688	30.952	9.785	4.308	4.332	1.145	309.762	
Mar. 20	1.377.743	1.067.031	981.074	165.436	169.735	171.469	442.736	31.698	9.772	4.307	4.334	1.131	310.712	
Mar. 25	1.379.037	1.070.298	984.458	171.540	173.292	168.274	436.922	34.430	9.752	4.302	4.275	1.175	308.739	
Mar. 26	1.378.292	1.070.413	984.961	172.236	174.504	168.852	435.842	33.527	9.706	4.255	4.283	1.168	307.879	
Mar. 27	1.389.743	1.081.054	995.492	173.994	178.578	173.697	436.517	32.706	9.713	4.225	4.312	1.176	308.689	
Mar. 30	1.401.912	1.092.322	1.007.064	176.962	186.883	180.633	426.763	35.823	9.671	4.211	4.292	1.168	309.590	
Mar. 31	1.409.120	1.098.854	1.013.497	173.716	185.495	193.351	423.495	37.440	9.678	4.220	4.256	1.202	310.266	
Abr. 1	1.401.164	1.088.314	1.003.028	167.876	187.577	198.017	416.584	32.974	9.663	4.208	4.305	1.150	312.850	

* 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												
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
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015												
Oct. 14	1,4867	1,6075	1,2687	108,01	6,1259	2,448	3,25	0,32	16.692,17	4.400,51	15.383,69	1.223,87
Nov. 14	1,4667	1,5774	1,2479	116,35	6,1264	2,551	3,25	0,33	17.657,92	4.692,68	17.160,26	1.176,74
Dic. 14	1,4562	1,5630	1,2306	119,44	6,1904	2,647	3,25	0,34	17.766,24	4.734,47	17.551,66	1.197,83
Ene. 15	1,4222	1,5138	1,1604	118,28	6,2184	2,634	3,25	0,36	17.539,05	4.671,33	17.286,23	1.254,92
Feb. 15	1,4125	1,5340	1,1351	118,72	6,2520	2,819	3,25	0,38	17.949,11	4.856,24	18.044,41	1.226,35
Mar. 15	1,3851	1,4968	1,0826	120,39	6,2398	3,145	3,25	0,40	17.931,75	4.937,97	19.201,20	1.178,92
2015												
Feb. 24	1,4116	1,5467	1,1347	119,02	6,2546	2,834	3,25	0,39	18.209,19	4.968,12	18.603,48	1.199,50
Feb. 25	1,4137	1,5531	1,1367	118,87	6,2596	2,876	3,25	0,38	18.224,57	4.967,14	18.585,20	1.203,40
Feb. 26	1,4142	1,5419	1,1203	119,42	6,2594	2,909	3,25	0,38	18.214,42	4.987,89	18.797,94	1.209,30
Feb. 27	1,4074	1,5432	1,1194	119,66	6,2697	2,840	3,25	0,40	18.132,70	4.963,53	18.797,94	1.213,70
Mar. 2	1,4068	1,5365	1,1184	120,03	6,2730	2,897	3,25	0,40	18.288,63	5.008,10	18.826,88	1.205,90
Mar. 3	1,4035	1,5263	1,1178	119,58	6,2746	2,932	3,25	0,39	18.203,37	4.979,90	18.815,16	1.203,50
Mar. 4	1,4022	1,5258	1,1081	119,71	6,2711	2,977	3,25	0,38	18.096,90	4.967,14	18.703,60	1.200,30
Mar. 5	1,3973	1,5234	1,1019	120,03	6,2663	3,005	3,25	0,38	18.135,72	4.982,81	18.751,84	1.197,50
Mar. 6	1,3920	1,5035	1,0843	120,83	6,2630	3,063	3,25	0,40	17.856,78	4.927,37	18.971,00	1.168,20
Mar. 9	1,3870	1,5096	1,0828	121,20	6,2645	3,120	3,25	0,40	17.995,72	4.941,54	18.790,55	1.166,40
Mar. 10	1,3806	1,5079	1,0706	121,20	6,2625	3,105	3,25	0,40	17.662,94	4.859,79	18.665,11	1.161,00
Mar. 11	1,3752	1,4931	1,0546	121,53	6,2633	3,132	3,25	0,40	17.635,39	4.849,94	18.723,52	1.154,50
Mar. 12	1,3764	1,4876	1,0612	121,41	6,2634	3,159	3,25	0,40	17.895,22	4.893,29	18.991,11	1.152,80
Mar. 13	1,3709	1,4743	1,0492	121,41	6,2605	3,250	3,25	0,40	17.749,31	4.871,76	19.254,25	1.158,40
Mar. 16	1,3692	1,4815	1,0556	121,43	6,2630	3,245	3,25	0,40	17.977,42	4.929,51	19.246,06	1.153,80
Mar. 17	1,3725	1,4764	1,0610	121,41	6,2500	3,246	3,25	0,41	17.849,08	4.937,43	19.437,00	1.148,80
Mar. 18	1,3707	1,4953	1,0847	120,22	6,2299	3,214	3,25	0,41	18.076,19	4.982,83	19.544,48	1.166,90
Mar. 19	1,3782	1,4761	1,0667	120,83	6,1965	3,288	3,25	0,39	17.959,03	4.992,38	19.556,46	1.170,20
Mar. 20	1,3772	1,4949	1,0820	120,04	6,2067	3,231	3,25	0,39	18.127,65	5.026,42	19.560,22	1.181,70
Mar. 23	1,3874	1,4937	1,0933	119,77	6,2145	3,133	3,25	0,40	18.116,04	5.010,97	19.754,36	1.189,30
Mar. 24	1,3914	1,4858	1,0918	119,80	6,2056	3,141	3,25	0,40	18.011,14	4.994,73	19.713,45	1.192,20
Mar. 25	1,3917	1,4893	1,0977	119,49	6,2126	3,202	3,25	0,40	17.718,54	4.876,52	19.746,20	1.194,30
Mar. 26	1,3927	1,4862	1,0886	119,24	6,2113	3,184	3,25	0,40	17.678,23	4.863,36	19.471,12	1.203,20
Mar. 27	1,3863	1,4875	1,0887	119,17	6,2155	3,251	3,25	0,40	17.712,66	4.891,22	19.285,63	1.198,30
Mar. 30	1,3835	1,4900	1,0824	120,16	6,2075	3,231	3,25	0,40	17.976,31	4.947,44	19.411,40	1.185,60
Mar. 31	1,3795	1,4855	1,0767	120,05	6,2000	3,193	3,25	0,40	17.776,12	4.900,88	19.206,99	1.183,50
Abr. 1	1,3798	1,4827	1,0759	119,73	6,1993	3,167	3,25	0,40	17.698,18	4.880,23	19.034,84	1.203,60
Abr. 2	1,3829	1,4829	1,0871	119,76	6,1972	3,122	3,25	0,40	17.763,24	4.886,94	19.312,79	1.202,30
Abr. 3	1,3920	1,4829	1,0871	119,76	6,1972	3,122	3,25	0,40	17.763,24	4.886,94	19.435,08	1.201,40
Abr. 6	1,3933	1,4883	1,0933	119,55	6,1940	3,126	3,25	0,40	17.880,85	4.917,32	19.397,98	1.214,70
Abr. 7	1,3855	1,4826	1,0836	120,18	6,1965	3,128	3,25	0,40	17.875,42	4.910,23	19.640,54	1.208,90
Abr. 8	1,3869	1,4862	1,0770	120,24	6,2030	3,048	3,25	0,40	17.902,51	4.950,82	19.789,81	1.203,10
Abr. 9	1,3807	1,4717	1,0671	120,51	6,2060	3,059	3,25	0,40	17.958,73	4.974,56	19.937,72	1.193,90