

CONTEXTO

Entrega N° 1.344

May. 11, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Menos de un mes para la inscripción de las alianzas, 40 días para la presentación de las candidaturas. Calma, que falta menos. No integre la manada que sobreestima el poder presente y futuro de la presidenta de la Nación. La economía del próximo gobierno es una incógnita hasta para quienes la tengan que diseñar.

CLAVES

♦ La embestida contra el juez de la CSJ Carlos Fayt, en el fondo, tiene que ver con las causas que tiene la Corte en sus manos, y afectan de manera directa a la presidenta de la Nación y su familia. Con ayuda divina, el “joven” juez de 97 años no le piensa dar el gusto al oficialismo.

♦ Las ventas de autos siguen disminuyendo, aunque dejaron de caer al vertiginoso ritmo de 2014.

♦ Brasil: entre el IT2014 y el IT2015 la producción industrial cayó 5,9%.

♦ Inglaterra: bochorno para la industria de las encuestas electorales.

ME PREGUNTO

¿Sigue mandando CFK? Test, para responder: ¿cuántos candidatos a gobernador, finalmente, presentará el FpV en la provincia de Buenos Aires?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ En el Poder Ejecutivo Nacional, la planta permanente de empleados pasó de 90% en 2006, a 58% en 2014. ¿Efectivizará al resto, antes de irse? Más trabajo para el que venga, el mismísimo 10 de diciembre de 2015.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quién le teme a Cristina?
- ♦ Cambios en ganancias, estilo K
- ♦ Recaudación de abril, víctima del comercio exterior
- ♦ Talleres clandestinos, trabajo esclavo
- ♦ Abril: menos despidos, más suspensiones
- ♦ Elecciones, en regímenes parlamentarios
- ♦ Takuma Yasui

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En general los liberales presentan ideas sanas y originales. Lamentablemente, ninguna de las sanas es original, y ninguna de las originales es sana”. Harold Macmillan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 2015

COMO LO VEO

“En la introducción de Cálculo numérico y gráfico, que publiqué en 1952, dije lo siguiente: `quien pretenda leer este libro sin usar lápiz y papel, tendrá los mismos resultados que aquel que asiste a muchos conciertos con el propósito de ejecutar un instrumento que jamás practica”.

(Fuente: Carnota, R. y Borches, C., compiladores: Manuel Sadosky. El sabio de la tribu”, Libros del zorzal, 2014).

Menos de un mes para la inscripción de las alianzas, 40 días para la presentación de las candidaturas. Calma, que falta menos. No integre la manada que sobreestima el poder presente y futuro de la presidenta de la Nación. La economía del próximo gobierno es una incógnita hasta para quienes la tengan que diseñar.

Inflación en abril, según las estimaciones privadas

Entre marzo y abril pasados, los precios al consumidor aumentaron 1,9% según Castiglioni y Tiscornia; 2,2% según Melconián y Santángelo; y 2,3% según FIEL; mientras que entre abril del año pasado y del presente, las respectivas subas fueron de 28%, 30,6% y 29,2%.

En una palabra, la tasa de inflación interanual dejó de caer, estacionándose en alrededor de 30%. Dato importante, a la luz de la discusión de las paritarias.

Brasil: producción industrial, fuerte caída

Entre el primer trimestre de 2014 y de 2015, la producción industrial cayó 5,9%.

Notable reducción, que no implicó desplazamiento de la demanda local hacia producción importada (por ejemplo, desde Argentina) sino menor demanda total.

Se explica la preocupación de los productores locales. Menos mal que la devaluación del real, con respecto al dólar, resultó ser un fenómeno transitorio. Porque de lo contrario, además de la menor absorción de bienes por parte de nuestros vecinos, tendríamos el encarecimiento relativo por devaluación.

Los argentinos seguimos la evolución de la economía de Brasil con particular atención, porque se trata de un país vecino cuyo PBI total debe ser de alrededor de 5 veces el nuestro.

¿Y entonces?

Bastante tenemos con el día a día como para entretenernos imaginando cómo seguirá la realidad, luego del cambio de gobierno. En ausencia de información –que hoy por hoy no hay cómo generarla-, el mundo de lo posible es demasiado vasto como para que sirva para posicionarnos.

Así que calma. Rece para que los candidatos presidenciales le estén demandando a sus equipos técnicos, que mientras ellos siguen en campaña, los profesionales tienen que trabajar, pero en serio, para estar listos para colaborar con quien tenga la “mala suerte” de ganar. Ojalá esté mal informado, pero me parece que en Argentina hay mucha grandilocuencia y severo espíritu crítico, pero poco trabajo útil para encarar las políticas públicas a partir del 10 de diciembre de 2015.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 2015.

¿QUIEN LE TEME A CRISTINA?

¿No estaremos sobreestimando el poder que tiene hoy la actual presidenta de la Nación, y el que tendrá luego del 10 de diciembre de 2015?

Respuesta: definitivamente.

De aquí al 10 de diciembre próximo. Cristina Fernández de Kirchner intenta muchas, pero le salen pocas. Y a medida que pasan los días, le saldrán cada vez menos.

Luego del 10 de diciembre próximo. ¿Se imagina a Alejandro Vanoli, Alejandra Gils Carbó, Martín Sabbatella, etc., no solamente atornillados a sus actuales puestos, sino además bombardeando el accionar del próximo gobierno, para preparar –vía el caos- el regreso de Cristina a la presidencia de la Nación, a partir de 2019?

Quien piensa esto, no se ofenda, pero no piensa.

Claro que mucho dependerá de cuánto “se la crea” quien gane las elecciones el próximo 25 de octubre (segunda vuelta, el 24 de noviembre).

Pero si no se la cree el 10 de diciembre de 2015, los argentinos esperaremos sentados a que se la crea. Porque el nuestro no es un país cuyo presidente lo puede gobernar 4 años (con pretensión a 8, como todos los presidentes), bajo el slogan: “tenés razón, Juan Carlos, pero Cristina no me deja”.

Por favor, piense y disminuya su preocupación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 2015.

CAMBIOS EN GANANCIAS, ESTILO K

Primero fue una conferencia de prensa del ministro de economía, donde anunció modificaciones en el impuesto a las ganancias que tienen que abonar quienes derivan ingresos del trabajo personal. En tal acto acompañó el anuncio con 4 ejemplos numéricos.

Después de algunas idas y vueltas el jueves pasado se publicó en el Boletín Oficial la resolución AFIP 3.770, que explicita que la modificación será retroactiva al 1 de enero del año en curso, y que aumenta 20% las deducciones establecidas en los incisos a, b y c del artículo 23 de la ley de impuesto a las ganancias, para aquellos que entre enero y agosto de 2013 (sic), hubieran ganado entre \$ 15.000 y \$ 25.000 mensuales.

La resolución 3.770 contempla 12 (sí, doce) situaciones diferentes, dependiendo de la fuente de los ingresos y el nivel de ingresos de cada contribuyente.

Un verdadero galimatías, para lo que tendría que haber sido una adecuación por inflación bien medida, del mínimo no imponible y las escalas sobre las cuales se aplican las alícuotas de quienes tienen que pagar el mencionado gravamen.

Pero no, todo tiene que ser estilo K.

Nadín Argañaraz, experto en cuestiones fiscales, el viernes pasado en La Nación fue contundente. En sus palabras: “Si los salarios nominales aumentan 25%, todos los niveles salariales van a terminar tributando más que en 2014”.

Puso el dedo en la llaga. Porque es cierto que la modificación reduce, para algunos, lo que tienen que pagar en función de sus ingresos actuales. Pero en una economía inflacionaria como la nuestra, la verdadera comparación se tiene que hacer –como lo planteó Argañaraz– entre lo que pagó el año pasado y lo que terminará abonando en el año en curso.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 2015.

RECAUDACION DE ABRIL, VICTIMA DEL COMERCIO EXTERIOR

Entre abril de 2014 y de 2015 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 21,5%. ¡Bien por debajo de la tasa de inflación interanual, medida por cualquiera de las estimaciones privadas!

La desagregación por tipo de tributo, que surge claramente de uno de los cuadros que acompañan estas líneas, explica claramente a qué se debe.

En efecto, tanto la recaudación de IVA (DGI) como la de ganancias (DGI) aumentaron 40%.

La clave está en la recaudación derivada del comercio exterior. Entre abril del año pasado y del presente la recaudación en pesos por derechos de exportación disminuyó 36%, mientras que la que surge de los derechos de importación declinó 11,5%.

Si de la recaudación total quitamos ambos rubros, es decir, si nos concentramos en la recaudación por impuestos que no tienen que ver directamente con el comercio exterior, la recaudación interanual creció 33,6%.

La fortísima caída en la recaudación por comercio exterior es congruente con la disminución de los valores de las exportaciones e importaciones de mercaderías.

Estos resultados también son congruentes con el “amarretismo” en la anunciada modificación del pago del impuesto a las ganancias por parte de los trabajadores, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¿Cabe esperar que la morigeración en el ritmo con el cual aumenta la recaudación, morigere el aumento de los gastos públicos? No. A lo sumo lo que cabe esperar es que retrasen algunos pagos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ABRIL DE 2015. (1)

en millones de pesos

Concepto	Abr. '15	Abr. '14	Dif. % Abr. '15 / Abr. '14	Mar.'15	Dif. % Abr. '15 / Mar.'15	Ene-Abr '15	Dif. % Ene.-Abr. '15 / Ene.-Abr. '14
Ganancias	21.325,2	15.792,6	35,0	20.939,0	1,8	93.304,3	39,0
Ganancias DGI	20.028,1	14.285,3	40,2	19.581,4	2,3	88.139,7	42,3
Ganancias DGA	1.297,1	1.507,3	(13,9)	1.357,6	(4,5)	5.164,6	0,2
IVA	33.589,7	27.293,8	23,1	33.906,5	(0,9)	132.054,1	26,1
IVA DGI	25.226,0	17.970,9	40,4	24.138,1	4,5	98.460,3	36,5
Devoluciones (-)	12,0	222,6	(94,6)	2,5	380,0	1.518,4	(9,5)
IVA DGA	8.375,7	9.545,4	(12,3)	9.770,9	(14,3)	35.112,2	2,5
Reintegros (-)	1.350,0	1.049,6	28,6	1,0	-	1.953,0	(43,5)
Internos Coparticipados	2.393,5	1.657,1	44,4	2.311,2	3,6	9.429,2	36,7
Ganancia Mínima Presunta	166,3	167,4	(0,6)	166,5	(0,1)	704,2	11,7
Otros coparticipados	129,9	115,3	12,7	142,8	(9,1)	557,0	22,4
Derechos de Exportación	9.290,2	14.513,9	(36,0)	4.659,9	99,4	21.667,4	(22,1)
Derechos de Importación y Otros	2.240,2	2.531,2	(11,5)	2.793,3	(19,8)	10.136,9	7,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.983,0	1.147,0	72,9	1.888,8	5,0	7.601,2	52,6
Combustibles Ley 23.966 - Otros	775,1	328,7	135,8	399,3	94,1	2.218,5	34,8
Otros s/combustibles (2)	1.911,3	959,5	99,2	1.379,8	38,5	5.513,4	69,9
Bienes Personales	865,4	688,1	25,8	450,7	92,0	3.087,1	38,3
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	7.665,9	5.674,9	35,1	6.876,0	11,5	28.306,3	26,9
Otros impuestos (3)	833,6	710,5	17,3	1.084,9	(23,2)	3.786,2	44,5
Aportes Personales	11.824,5	8.722,8	35,6	11.421,0	3,5	50.225,9	36,4
Contribuciones Patronales	17.117,3	13.193,0	29,7	17.628,6	(2,9)	73.246,4	35,2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.296,2	800,4	61,9	1.044,1	24,1	4.359,1	38,4
Otros SIPA (-)	(601,4)	509,1	***	1.691,0	***	2.169,2	17,5
Subtotal DGI	59.766,2	42.158,3	41,8	58.038,6	3,0	242.360,9	40,2
Subtotal DGA (5)	22.052,9	28.371,9	(22,3)	18.959,0	16,3	74.052,1	(4,9)
Total DGI-DGA	81.819,2	70.530,2	16,0	76.997,6	6,3	316.412,9	26,2
Sistema Seguridad Social	30.839,4	22.207,1	38,9	28.402,7	8,6	125.662,2	36,2
Total recursos tributarios	112.658,6	92.737,3	21,5	105.400,3	6,9	442.075,2	28,9
Clasificación presupuestaria	112.658,6	92.737,3	21,5	105.400,3	6,9	442.075,2	28,9
Administración Nacional	50.537,7	46.819,8	7,9	46.174,8	9,4	190.145,9	21,4
Contribuciones Seguridad Social (6)	29.776,3	21.681,7	37,3	27.365,6	8,8	121.179,1	35,6
Provincias (7)	27.815,5	21.410,9	29,9	27.980,0	(0,6)	114.741,8	33,4
No Presupuestarios (8)	4.529,0	2.825,0	60,3	3.879,8	16,7	16.008,4	46,7

(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° 1.344; Mayo 11, 2015.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Abr. 15 (mill. \$)	Abr. 14 (mill. \$)	Abr. 15 (% s/ total)	Abr. 15 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	25.226,0	17.970,9	22,4	22,4
Ganancias DGI	20.028,1	14.285,3	17,8	40,2
Contribuciones patronales	17.117,3	13.193,0	15,2	55,4
Aportes personales	11.824,5	8.722,8	10,5	65,9
Derechos de exportación	9.290,2	14.513,9	8,2	74,1
IVA DGA	8.375,7	9.545,4	7,4	81,5
Créditos y débitos en c/c	7.665,9	5.674,9	6,8	88,4
Internos coparticipados	2.393,5	1.657,1	2,1	90,5
Derechos de importación	2.240,2	2.531,2	2,0	92,5
Combustibles - naftas	1.983,0	1.147,0	1,8	94,2
Otros sobre combustibles	1.911,3	959,5	1,7	95,9
Ganancias DGA	1.297,1	1.507,3	1,2	97,1
Otros Seguridad Social	1.296,2	800,4	1,2	98,2
Bienes personales	865,4	688,1	0,8	99,0
Otros impuestos	833,6	710,5	0,7	99,7
Combustibles - otros	775,1	328,7	0,7	100,4
Otros SIPA	601,4	-509,1	0,5	101,0
Ganancia mínima presunta	166,3	167,4	0,1	101,1
Otros coparticipados	129,9	115,3	0,1	101,2
IVA devoluciones	-12,0	-222,6	-0,0	101,2
Reintegros	-1.350,0	-1.049,6	-1,2	100,0
Totales	112.658,7	92.737,4		

Concepto	Abr. 15 (mill. \$)	Abr. 14 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	25.226,0	17.970,9	7.255,1	36,4	36,4	40,4
Ganancias DGI	20.028,1	14.285,3	5.742,8	28,8	65,2	40,2
Contribuciones patronales	17.117,3	13.193,0	3.924,3	19,7	84,9	29,7
Aportes personales	11.824,5	8.722,8	3.101,7	15,6	100,5	35,6
Créditos y débitos en c/c	7.665,9	5.674,9	1.991,0	10,0	110,5	35,1
Otros SIPA	601,4	-509,1	1.110,5	5,6	116,1	-218,1
Otros sobre combustibles	1.911,3	959,5	951,8	4,8	120,9	99,2
Combustibles - naftas	1.983,0	1.147,0	836,0	4,2	125,1	72,9
Internos coparticipados	2.393,5	1.657,1	736,4	3,7	128,8	44,4
Otros Seguridad Social	1.296,2	800,4	495,8	2,5	131,2	61,9
Combustibles - otros	775,1	328,7	446,4	2,2	133,5	135,8
IVA devoluciones	-12,0	-222,6	210,6	1,1	134,5	-94,6
Bienes personales	865,4	688,1	177,3	0,9	135,4	25,8
Otros impuestos	833,6	710,5	123,1	0,6	136,0	17,3
Otros coparticipados	129,9	115,3	14,6	0,1	136,1	12,7
Ganancia mínima presunta	166,3	167,4	-1,1	0,0	136,1	-0,7
Ganancias DGA	1.297,1	1.507,3	-210,2	-1,1	135,1	-13,9
Derechos de importación	2.240,2	2.531,2	-291,0	-1,5	133,6	-11,5
Reintegros	-1.350,0	-1.049,6	-300,4	-1,5	132,1	28,6
IVA DGA	8.375,7	9.545,4	-1.169,7	-5,9	126,2	-12,3
Derechos de exportación	9.290,2	14.513,9	-5.223,7	-26,2	100,0	-36,0
Totales	112.658,7	92.737,4	19.921,3			21,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 2015.

TALLERES CLANDESTINOS, TRABAJO ESCLAVO

El fallecimiento de 2 pibes es una tragedia, en cualquier lugar, tiempo o circunstancia.

Pero las líneas que siguen hubieran sido escritas igual, aunque se hubieran salvado del incendio estallado en el lugar donde dormían; y tampoco importa si el hecho ocurrió en la Ciudad de Buenos Aires, en San Antonio de Padua o en Caleta Olivia. Sólo sirve para la campaña, porque si el hecho ocurrió en Flores sirve para pegarle a Mauricio Macri, mientras que si hubiera ocurrido en La Matanza hubiera servido para pegarle a Daniel Scioli.

Quiero decir algunas cosas sobre lo que periodísticamente se denomina “talleres clandestinos” y “trabajo esclavo”.

Lo que sigue busca entender, para ver qué se puede hacer al respecto. Algunos compatriotas prefieren indignarse –razones no les faltan-, pero sin resolverle el problema a algún otro ser humano; porque como bien decía Alfred Marshall, sólo seremos útiles si ponemos “la cabeza fría al servicio del corazón caliente”.

¿Hay alguna diferencia entre economía informal y taller clandestino? Por favor, que me la aclaren.

¿Qué quiere decir operar en la economía informal? No haber registrado la empresa en las diferentes oficinas públicas (AFIP, ANSES, ART, secretaría de comercio, etc.), abonando los correspondientes impuestos y cargas sociales. Ignoro cuántas habilitaciones hay que tener, cuánto demoran y cuánto cuestan, antes de comenzar a operar un taller, una pizzería o un taller mecánico.

Digresión. En El otro sendero (El barranco, 1986), el peruano Hernando De Soto explicó el tamaño de la economía informal en su país, por las dificultades que tenía conseguir la autorización para que funcionara “por derecha” una empresa o estudio profesional.

¿Hay alguna diferencia entre economía informal y trabajo esclavo? Mucha.

En un país donde aproximadamente la tercera parte de la economía no está registrada, hay economía informal “en todos lados” (claro que no siempre en la misma proporción. Hay empresas que por su tamaño, o sus clientes, no tienen más remedio que trabajar en blanco; hay otras que se pueden dar algunos lujos).

Pero seguramente que en la enorme mayoría de los casos, los operarios de las empresas informales viven en sus casas, entran y salen todos los días de su lugar de trabajo, etc. Bien puede ser que la jornada laboral exceda el máximo permitido por la ley (en un sólo trabajo, porque uno puede tener varios y trabajar más de 8 horas por día, sin violar la legislación), bien puede ser que los salarios “dejen bastante que desear”; pero el “trabajo esclavo” es otra cosa.

En función de las alertas que se ven por televisión, se tenía conciencia de que esto de ir a lugares donde no hay oportunidades laborales, y ofrecer “el oro y el moro” para engañar a las incautas, sólo existía en el caso de la prostitución. Lamentablemente no es así.

Junto a lo cual hay que decir una cosa terrible: el ser humano que en los talleres clandestinos realiza “trabajo esclavo”, probablemente esté mejor que en su lugar de origen. No es para justificar, es para entender la heterogeneidad de situaciones que se viven en un mismo país.

¿Qué habría que hacer? Alternativa 1: planes sociales para todo el mundo. Sin comentarios.

Alternativa 2: aumentar en todo el país la cantidad de inspectores. Sí, pero no nos hagamos demasiadas ilusiones. En particular, si hoy se clausurara un taller clandestino; ¿dónde conseguirían trabajo los asalariados?

Alternativa 3: bajemos los costos de hacer las cosas por derecha, reduciendo las alícuotas impositivas y previsionales, facilitando los trámites, etc., al tiempo que mejoramos el “clima de negocios”, no para subsidiar los emprendimientos sino para complicarle la vida lo menos posible, a quien quiere intentar uno de ellos, para lo cual tendrá que demandar servicios laborales en condiciones no esclavas.

En el sector privado el empleo lo crean las empresas, no porque sus dueños sean buenos sino porque se necesita el concurso de otros seres humanos para hacerlas funcionar y así el propietario gana plata. Así de simple. De repente el próximo gobierno deja de tener fantasías referidas a cómo operan los empresarios, deja de complicarles la vida, y algunos seres humanos que hoy no tienen alternativa pueden dejar de trabajar como esclavos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 2015.

ABRIL: MENOS DESPIDOS, MAS SUSPENSIONES

Según el semanario Tendencias económicas, entre abril de 2014 y de 2015 la cantidad de despidos cayó 73,9% y la de suspensiones aumentó 57,6%; mientras que comparando los 4 primeros meses del año anterior y del presente, el número de despidos disminuyó 73% y el de suspensiones cayó 14,1%. El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La sorprendente noticia (a la luz del nivel de actividad económica) del primer trimestre de este año, era la notable caída del número de despidos y suspensiones, con respecto al primer trimestre de 2014. Los números de abril están más en línea con los datos del nivel de actividad económica. Recuérdese que en el sector privado, la demanda de trabajo depende de la demanda de bienes.

Despidos y suspensiones aluden a la demanda de trabajo, la tasa de desocupación –que correspondiente al primer trimestre de este año dentro de poco dará a conocer el INDEC– depende tanto de la demanda como de la oferta de trabajo. En los últimos trimestres de 2014 la tasa de desocupación aumentó, a pesar de la caída de la oferta laboral como proporción de la población total. Ergo, la clave de la explicación radicó en la menor demanda de trabajo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 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			
2010	65,9	407,1	Abr. 15/abr. 14	-73,9	57,6
2011	25,7	179,9	4 meses 2015/4 meses 2014	-73,0	-14,1
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
4 meses 2014	84,1	149,0			
4 meses 2015 [■]	22,7 [■]	128,0			
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			
Abr.	39,6	351,5			

CONTEXTO; Entrega N° 1.344; Mayo 11, 2015.

ELECCIONES, EN REGIMENES PARLAMENTARIOS

Israel, Inglaterra, Italia, Japón, etc., se gobiernan por regímenes parlamentarios. Donde las autoridades ejecutivas son elegidas por un período máximo, no un período fijo como en los regímenes presidencialistas, como los que rigen en Estados Unidos, México y Argentina.

Hace algunas semanas los ciudadanos de Israel, y el jueves pasado los de Inglaterra, fueron a las urnas. ¿Cuáles son las noticias?

En el caso de Israel, que el partido Likud, liderado por Benjamin Netanyahu, retuvo la mayoría pero para formar gobierno tuvo que hacer una alianza. No con el otro partido mayoritario, el Laborista, sino con uno de extrema derecha, pro asentamientos.

En el caso de Inglaterra la noticia fue el sorprendente resultado de las elecciones. ¿Por qué sorprendente? Porque las encuestas decían que había “empate técnico” entre los Conservadores y los Laboristas y terminó con un contundente triunfo de los primeros.

En efecto: asignadas 646 de las 650 bancas de la Cámara de los Comunes, los resultados son los siguientes: Conservadores 327 escaños (ganó 23); Laboristas 232 (perdió 26); Partido Nacional Escocés 56 (ganó 50); Demócrata Liberal 8 (perdió 48), Partido Demócrata Unionista 8 (ni ganó, ni perdió); y Otros 15 (ganaron 2 escaños).

Ergo, David Cameron, líder de los conservadores, gobernará con mayoría absoluta hasta (a lo sumo) 2020. Siguiendo los ritos, el viernes pasado la Reina lo invitó a tomar té en el palacio de Buckingham, para solicitarle que forme nuevo gobierno (lo integran algo así como 40 ministros, ¡seleccionados entre los parlamentarios que resultaron electos!). Desde esta semana Inglaterra tendrá un “nuevo” gobierno.

La pifiada de los encuestadores no es la cuestión mayor en la reciente elección de Inglaterra, pero no deja de llamar la atención que en un país donde se supone que las encuestas se hacen de manera más profesional, haya ocurrido lo que pasó. Porque escuché en la BBC que se hicieron encuestas hasta 36 horas antes del comicio.

¿Tanto habrán cambiado las preferencias de los votantes, instantes antes de emitir su voto, o maxipapelón de los encuestadores?

Esta es la cuestión menor, la cuestión mayor es qué va a hacer el próximo gobierno inglés.

“No argentinicemos el análisis de los otros países, porque no vamos a entender nada”. Muy sabio, así que calma.

A simple vista lo que llama la atención es, no solamente el cambio de proporciones en los votos conservador y laborista, sino también la aparición –y la desaparición- de la representación parlamentaria de algunos partidos políticos.

Como dice un inglés que vive en las afueras de Londres, a quien traté en Harvard hace casi medio siglo, “Cameron le prometió de todo a los escoceses, cuando el referéndum tenía resultado incierto. Y a mí; ¿cuándo me va a dar algo?”

¡Animo!

TAKUMA YASUI

(1909 - 1995)

Nació en Osaka, Japón.

Estudió en la universidad de Tokio y en la Tohoku. “Fue inicialmente influido por Alfred Amonn, profesor visitante en la Universidad de Tokio que basaba sus clases en [Karl Gustav] Cassel, y por Joseph Alloys Schumpeter” (Komine, 2009).

Enseñó en la universidad Tohoku. “Durante la Segunda Guerra Mundial, sus interés por la teoría no fue bien visto por los ultranacionalistas de Tokio, por lo cual se mudó a la universidad Imperial Tohoku” (Negishi, 1996).

Durante 8 años editó el Economics studies quarterly, antecesor del Japanese economic review.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Yasui? Porque “es generalmente reconocido como el progenitor de la tradición de la economía matemática en Japón. Su importancia fue reconocida por Tsuru (1964). Luego de su graduación, en 1931, se concentró en el análisis walrasiano y para 1938 había publicado [en japonés] una serie de artículos en la tradición del equilibrio general” (Weintraub, 1987). “Fue uno de los más eminentes economistas matemáticos de Japón, a partir de la década de 1930” (Komine, 2009). “Buscaba plantear una estructura esquelética de la economía, por eso su héroe era Huaraz” (Komine, 2009).

“Muchos creen que no fue hasta mediados de la década de 1950, cuando entre los matemáticos creció el interés por la teoría de la estabilidad de [Aleksandr Mikhailovich] Lyapunov, que los economistas comenzaron a familiarizarse con las herramientas necesarias para probar la estabilidad del equilibrio [general] competitivo. Citándose principalmente el trabajo que Arrow y Hurwicz publicaron en 1958... [Pero] de manera simultánea e independiente a Paul Anthony Samuelson, el distinguido economista japonés Takuma Yasui descubrió los trabajos originales de Lyapunov y los aplicó al análisis de la estabilidad del equilibrio general, unificando los enfoques empleados por Samuelson y John Richard Hicks... Fue el primer economista que destacó la importancia de la contribución de Lyapunov a la

teoría de la estabilidad, y fue el primero que explícitamente `importó` la teoría de Lyapunov y la aplicó a la literatura económica” (Weintraub, 1987).

Kanai (2009) reproduce una monografía no publicada, escrita por Yasui inmediatamente después de 1972 o 1973. “No la tituló, pero bien podría haberla titulado `Una historia corta de los estudios walrasianos en Japón`” (Kanai, 2009). En dicho trabajo se lee lo siguiente: “hay 2 maneras de estudiar a algún economista del pasado. Relacionando su trabajo a su época, es decir, vía el enfoque histórico; o prestándole atención a cómo modificó, refinó, redireccionó o extendió el análisis económico de su época, vía el enfoque teórico. Hasta ahora no contamos con un análisis histórico de Walras... Ichiro Nakayama estudió en Bonn con Schumpeter. Junto a Tohata y Yasuma, incorporó el análisis del equilibrio general en Japón... Llama la atención que, en las décadas de 1920 y 1930, de todos los campos que integran el análisis económico, el del equilibrio general fue el que más impactó en Japón... Poco antes de que me graduara Schumpeter dictó una conferencia en mi universidad, y me aconsejó que estudiara a Walras... Luego de la Segunda Guerra Mundial muchos economistas japoneses jóvenes estudiaron en Estados Unidos, publicando principalmente en Econometrica y el Journal of economic studies. En aquel momento el análisis económico en Japón comenzaba por las investigaciones de Samuelson sobre estabilidad dinámica... Mientras todas las monografías que se ocupan de la existencia del equilibrio general se basan en los teoremas de punto fijo, la mayoría de las que analizan la estabilidad del equilibrio le prestaron atención a alguna versión de los teoremas de estabilidad de Lyapunov” (Yasui en Kanai, 2009).

Como José Barral Souto, español que vivió buena parte de su vida en Argentina (inventor independiente de la programación lineal), desde el punto de vista del reconocimiento por parte de sus colegas Yasui tuvo la mala suerte de publicar sus investigaciones en el país y el idioma equivocados.

Arrow, K. J. y Hurwicz, L. (1958): “On the stability of competitive equilibrium. I”, Econometrica, 26, 4, octubre.

Kanai, T. (2009): “Takuma Yasui’s unpublished manuscript: `A short history of Walras-studies in Japan`”, mimeo.

Komine, A. (2009): “The complex acceptance of Lionel Robbins in Japan”, Eshet2009/Greece.

Negishi, T. (1996): “Takuma Yasui and general equilibrium theory in Japan”, Japanese economic review, 47, 3, setiembre.

Tsuru, S. (1964): “Survey of economic research in postwar Japan”, American economic review, 54, 3, junio.

Weintraub, E. R. (1987): “Stability theory via Liapunov’s method: a note on the contribution of Takuma Yasui”, History of political economy, 19, 4.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes					Refer. Rofex* (\$ por us\$)			
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
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
Abr.15	604	0,02	1,67	18,31	8,8757	8,8620	8,9308	9,0764	11.729,4	11.253,6	16,510	1,86	14,88	218,8	356,4
2015															
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	19,51	8,8550	8,8440	8,9380	9,0900	11.509,5	11.380,6	16,382	1,85	14,47	213,0	350,4
Abr. 10	568	0,02	1,67	19,38	8,8600	8,8480	8,9330	9,0850	11.686,6	11.557,1	16,747	1,89	14,49	214,0	349,6
Abr. 13	574	0,02	1,79	19,93	8,8700	8,8540	8,9280	9,0790	11.678,5	11.392,4	16,747	1,89	14,48	214,0	348,6
Abr. 14	583	0,02	1,75	20,14	8,8700	8,8580	8,9290	9,0670	11.914,1	11.451,0	16,807	1,89	14,55	217,0	352,8
Abr. 15	590	0,02	1,76	19,75	8,8800	8,8640	8,9320	9,0660	12.129,1	11.350,3	16,249	1,83	14,69	219,0	354,6
Abr. 16	602	0,02	1,28	18,06	8,8800	8,8670	8,9310	9,0660	12.065,9	11.293,6	16,249	1,83	14,67	219,0	355,0
Abr. 17	619	0,02	1,83	15,42	8,8800	8,8670	8,9260	9,0640	11.920,1	11.139,8	16,313	1,84	15,00	219,5	356,0
Abr. 20	617	0,02	1,78	15,33	8,8800	8,8690	8,9170	9,0570	11.659,9	10.823,4	16,313	1,84	15,10	222,0	359,2
Abr. 21	620	0,02	1,83	14,81	8,8850	8,8730	8,9170	9,0570	11.296,1	10.552,4	16,008	1,80	15,48	221,0	358,4
Abr. 22	617	0,02	1,81	14,55	8,8900	8,8770	8,9160	9,0530	11.687,6	10.862,1	16,146	1,82	15,25	219,0	356,6
Abr. 23	619	0,02	1,85	14,32	8,8950	8,8820	8,9130	9,0520	12.205,3	11.191,1	16,146	1,82	15,48	220,0	359,5
Abr. 24	616	0,02	1,66	14,38	8,9000	8,8880	8,9150	9,0530	12.441,3	11.262,8	16,237	1,82	15,43	219,0	356,3
Abr. 27	608	0,02	1,77	14,37	8,9050	8,8940	8,9110	9,0510	12.052,7	11.140,2	16,237	1,82	15,38	219,0	357,5
Abr. 28	603	0,02	1,82	14,27	8,9100	8,8980	8,9080	9,0450	12.137,9	11.222,1	16,217	1,82	15,34	219,0	357,5
Abr. 29	605	0,02	1,68	14,22	8,9150	8,9000	8,9090	9,0450	12.184,6	11.211,2	16,534	1,85	15,28	219,0	363,2
Abr. 30	603			18,06	8,9200	8,9050	8,9047	9,0480	12.138,5	11.020,8	16,534	1,85	15,41	220,0	359,5
May. 1	596			18,06	8,9200	8,9050	8,9047	9,0480	12.050,2	11.020,8	16,534	1,85	15,41	220,0	359,5
May. 4	593			18,03	8,9250	8,9100	9,0200	9,1620	12.347,2	11.239,2	16,534	1,85	15,31	219,0	361,2
May. 5	581			17,03	8,9300	8,9140	9,0110	9,1440	12.421,7	11.152,5	17,995	2,02	15,37	221,5	365,1
May. 6	581			16,02	8,9350	8,9190	9,0200	9,1450	12.135,3	11.003,3	16,813	1,88	15,35	222,0	364,0
May. 7	601			16,36	8,9350	8,9230	9,0170	9,1380	12.124,6	10.915,7	16,813	1,88	15,26	221,0	360,7

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras 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
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
Abr.15	33.909	352.080	117.012	469.092	71.171	272.054	14.848	8.482	835.647
2015									
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
Abr. 6	31.510	353.363	106.504	459.867	73.165	261.009	12.979	16.057	823.077
Abr. 7	31.513	353.788	105.541	459.329	71.999	260.988	12.984	16.662	821.962
Abr. 8	31.516	352.828	106.142	458.970	71.428	265.236	13.296	13.957	822.888
Abr. 9	31.516	352.172	110.717	462.889	71.457	265.182	13.303	12.918	825.749
Abr. 10	31.524	352.296	110.707	463.003	71.359	265.172	13.310	13.221	826.065
Abr. 13	31.524	352.176	110.904	463.080	71.006	265.166	13.317	11.799	824.368
Abr. 14	31.523	351.073	109.250	460.323	70.409	265.141	13.326	10.309	819.508
Abr. 15	31.507	349.453	113.126	462.579	69.323	263.334	14.247	12.204	821.687
Abr. 16	31.515	348.388	114.940	463.328	69.299	263.324	14.243	12.180	822.374
Abr. 17	31.419	347.754	109.623	457.377	70.383	263.324	14.248	18.847	824.180
Abr. 20	31.424	347.351	108.152	455.503	69.887	263.022	14.248	16.496	819.156
Abr. 21	31.440	346.687	107.705	454.392	69.380	263.022	14.252	18.738	819.783
Abr. 22	31.438	345.918	103.386	449.304	68.868	266.913	14.429	21.104	820.617
Abr. 23	32.688	345.794	104.270	450.064	65.852	266.913	14.436	24.301	821.566
Abr. 24	32.687	346.236	106.290	452.526	65.510	264.581	14.444	24.648	821.709
Abr. 27	32.687	346.877	98.915	445.792	65.183	264.581	14.453	28.986	818.995
Abr. 28	33.221	348.026	94.386	442.412	64.742	264.581	14.462	37.860	824.057
Abr. 29	33.910	350.387	82.590	432.977	71.370	272.084	14.845	41.537	832.813
Abr. 30	33.909	352.080	117.012	469.092	71.171	272.054	14.848	8.482	835.647

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													
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	260.689
Nov.14	1.233.612	956.122	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	919.618	161.661	192.408	175.749	356.616	33.184	8.786	3.495	4.096	1.196	297.342
Ene.15	1.312.047	1.000.794	921.892	162.642	168.962	178.910	379.217	32.161	9.172	3.700	4.132	1.340	311.253
Feb.15	1.355.783	1.045.006	964.085	164.154	160.054	179.775	426.782	33.320	9.316	3.998	4.086	1.232	310.777
Mar.15	1.380.484	1.068.590	983.103	165.881	172.847	181.117	429.871	33.387	9.738	4.337	4.222	1.179	311.894
Abr.15	1.394.700	1.079.431	995.631	170.217	183.158	179.837	427.015	35.405	9.452	4.033	4.316	1.103	315.270
2015													
Mar. 11	1.370.898	1.056.072	970.702	161.776	166.804	180.142	428.071	33.909	9.729	4.405	4.141	1.183	314.826
Mar. 12	1.375.336	1.061.651	976.498	161.633	170.446	181.026	429.340	34.053	9.700	4.385	4.141	1.174	313.685
Mar. 13	1.371.077	1.058.466	973.297	163.027	167.168	177.253	431.290	34.559	9.697	4.238	4.315	1.144	312.611
Mar. 16	1.374.772	1.062.976	977.216	164.803	174.606	173.467	429.677	34.663	9.764	4.306	4.291	1.167	311.796
Mar. 17	1.373.983	1.064.115	978.404	166.126	172.093	172.200	434.392	33.593	9.756	4.300	4.294	1.162	309.868
Mar. 18	1.379.918	1.070.351	984.275	168.167	172.467	171.265	439.955	32.421	9.791	4.294	4.317	1.180	309.567
Mar. 19	1.382.037	1.072.280	986.238	166.572	174.261	171.690	442.688	31.027	9.785	4.308	4.332	1.145	309.757
Mar. 20	1.377.797	1.067.127	981.170	165.441	169.737	171.473	442.736	31.783	9.772	4.307	4.334	1.131	310.670
Mar. 25	1.379.162	1.070.387	984.547	171.547	173.296	168.277	436.922	34.505	9.752	4.302	4.275	1.175	308.775
Mar. 26	1.378.254	1.070.386	984.934	172.246	174.527	168.856	435.842	33.463	9.706	4.255	4.283	1.168	307.868
Mar. 27	1.390.004	1.081.353	995.774	174.080	178.565	173.693	436.545	32.891	9.715	4.226	4.312	1.177	308.651
Mar. 30	1.402.173	1.092.613	1.007.355	176.972	186.876	180.633	426.767	36.107	9.671	4.211	4.292	1.168	309.560
Mar. 31	1.411.254	1.100.590	1.015.224	173.784	186.623	193.265	424.402	37.150	9.679	4.220	4.259	1.200	310.664
Abr. 1	1.401.202	1.088.547	1.003.261	167.992	187.558	197.954	416.782	32.975	9.663	4.208	4.306	1.149	312.655
Abr. 6	1.388.450	1.073.507	988.726	172.304	178.676	192.081	409.187	36.478	9.602	4.151	4.261	1.190	314.943
Abr. 7	1.383.502	1.068.708	983.731	168.178	170.649	193.738	414.328	36.838	9.619	4.177	4.286	1.156	314.794
Abr. 8	1.387.441	1.071.465	986.294	165.440	173.448	194.520	415.619	37.267	9.636	4.195	4.300	1.141	315.976
Abr. 9	1.390.246	1.072.706	987.393	163.451	180.971	189.856	417.337	35.778	9.647	4.192	4.312	1.143	317.540
Abr. 10	1.392.012	1.073.402	987.849	161.333	185.104	184.529	420.561	36.322	9.669	4.187	4.327	1.155	318.610
Abr. 13	1.388.812	1.070.705	985.704	162.747	186.041	178.357	419.957	38.602	9.600	4.138	4.331	1.131	318.107
Abr. 14	1.385.416	1.069.386	984.714	166.060	181.909	176.343	425.452	34.950	9.559	4.105	4.346	1.108	316.030
Abr. 15	1.387.451	1.072.433	988.147	170.988	178.609	176.117	419.715	42.718	9.509	4.096	4.304	1.109	315.018
Abr. 16	1.386.719	1.071.626	987.537	170.320	175.726	174.770	431.454	35.267	9.483	4.068	4.312	1.103	315.093
Abr. 17	1.387.740	1.072.181	988.088	170.597	174.499	173.725	434.375	34.892	9.484	4.088	4.307	1.089	315.559
Abr. 20	1.388.262	1.073.116	989.382	173.239	177.175	169.837	433.205	35.926	9.441	4.046	4.292	1.103	315.146
Abr. 21	1.392.476	1.078.645	995.294	171.775	182.774	169.434	435.940	35.371	9.394	4.011	4.302	1.081	313.831
Abr. 22	1.393.988	1.080.466	997.438	173.336	187.402	167.076	435.304	34.320	9.353	3.957	4.326	1.070	313.522
Abr. 23	1.395.452	1.081.631	1.001.708	170.919	192.588	167.073	437.561	33.567	8.998	3.605	4.335	1.058	313.821
Abr. 24	1.399.096	1.084.632	1.005.033	171.048	194.477	169.220	437.852	32.436	8.956	3.573	4.336	1.047	314.464
Abr. 27	1.398.622	1.084.157	1.004.676	176.162	194.426	168.860	431.256	33.972	8.937	3.542	4.313	1.082	314.465
Abr. 28	1.402.549	1.088.753	1.009.512	176.652	192.351	172.667	434.518	33.324	8.906	3.509	4.339	1.058	313.796
Abr. 29	1.417.076	1.102.503	1.015.341	179.067	187.266	181.450	433.344	34.214	9.794	4.410	4.336	1.048	314.573
Abr. 30	1.427.497	1.110.041	1.022.793	172.729	181.510	199.124	436.554	32.876	9.798	4.407	4.358	1.033	317.456

* 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
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
Abr.15	1,3839	1,4164	1,1581	119,55	6,2020	3,043	3,25	0,40	17.961,64	4.981,76	19.768,11	1.199,33
2015												
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
Abr. 10	1,3706	1,4629	1,0602	120,21	6,2090	3,074	3,25	0,40	18.057,65	4.995,98	19.907,63	1.207,30
Abr. 13	1,3676	1,4682	1,0583	119,89	6,2182	3,125	3,25	0,40	17.977,04	4.988,25	19.908,68	1.198,80
Abr. 14	1,3710	1,4759	1,0637	119,56	6,2118	3,081	3,25	0,41	18.036,70	4.977,29	19.908,68	1.192,00
Abr. 15	1,3726	1,4859	1,0719	118,91	6,2067	3,030	3,25	0,40	18.112,61	5.011,02	19.869,76	1.202,50
Abr. 16	1,3803	1,4938	1,0773	119,02	6,1977	3,023	3,25	0,40	18.105,77	5.007,79	19.652,88	1.198,50
Abr. 17	1,3864	1,4959	1,0805	118,90	6,1996	3,028	3,25	0,40	17.826,30	4.931,81	19.652,88	1.203,50
Abr. 20	1,3809	1,4896	1,0741	119,35	6,2015	3,032	3,25	0,40	18.034,93	4.994,60	19.634,49	1.196,00
Abr. 21	1,3783	1,4925	1,0727	119,68	6,2005	3,034	3,25	0,41	17.971,97	5.020,84	20.133,90	1.201,80
Abr. 22	1,3838	1,5027	1,0710	119,99	6,1935	3,008	3,25	0,41	18.038,27	5.035,17	20.019,44	1.186,50
Abr. 23	1,3818	1,5043	1,0814	119,46	6,1965	2,971	3,25	0,40	18.058,69	5.056,06	20.020,04	1.193,20
Abr. 24	1,3865	1,5175	1,0861	118,92	6,1930	2,952	3,25	0,41	18.069,77	5.092,08	20.020,04	1.176,80
Abr. 27	1,3882	1,0878	1,5186	119,00	6,1940	2,950	3,25	0,41	18.037,97	5.060,25	19.983,32	1.201,50
Abr. 28	1,3943	1,0875	1,5228	119,12	6,2195	2,916	3,25	0,41	18.110,14	5.055,42	20.058,95	1.211,40
Abr. 29	1,3970	1,0973	1,5335	118,88	6,2045	2,938	3,25	0,41	18.035,53	5.023,64	20.058,95	1.204,70
Abr. 30	1,4064	1,1212	1,5347	119,44	6,2038	3,016	3,25	0,41	17.840,52	4.941,42	19.520,01	1.182,90
May. 1	1,4073	1,1199	1,5139	120,22	6,2038	3,016	3,25	0,41	18.024,06	5.005,39	19.531,63	1.177,40
May. 4	1,3999	1,1148	1,5123	120,19	6,2095	3,087	3,25	0,41	18.070,40	5.016,93	19.531,63	1.188,10
May. 5	1,3991	1,1178	1,5168	119,87	6,2063	3,057	3,25	0,41	17.928,20	4.939,33	19.531,63	1.192,60
May. 6	1,4050	1,1326	1,5230	119,53	6,2006	3,033	3,25	0,42	17.841,98	4.919,64	19.531,63	1.190,80
May. 7	1,4104	1,1247	1,5413	119,73	6,2068	3,028	3,25	0,41	17.924,06	4.945,54	19.291,99	1.183,30