

# CONTEXTO

Entrega N° 1.374

Dic. 7, 2015

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Hoy y mañana feriado, el jueves también y (muy probablemente en el plano cambiario) el viernes también. Desde el lunes 14.XII volveremos a aterrizar, con nuevo gobierno, discursos, anuncios y realidades. Todo indica que tendremos que enfrentar significativos problemas reales, pero que el gobierno se ocupará de las dificultades que existen, no de las inventadas. No es poco, a la luz de lo que existe.

### CLAVES

- ♦ Emilio Monzó presidirá Diputados, Federico Pinedo Senadores. Los “K” legisladores, pero nada más.
- ♦ El cuestionado funcionario que se iba encargar de Políticas Universitarias, fue rápidamente reemplazado.
- ♦ Autos. La demanda local repunta, pero la producción sigue cayendo, por la dificultad de exportar a Brasil.
- ♦ Brasil: el juicio político a Dilma Rousseff, cada vez más cerca.
- ♦ EEUU. Desocupación en nov.15 se mantuvo en 5%.

### ME PREGUNTO

Esta vez, ¿será diferente? Digo, para que lo que comienza con entusiasmo no termine en una nueva frustración. Habrá que trabajar, y mucho, para que lo sea.

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Leyendo a Prat Gay uno puede no compartir todo lo que dice, pero reconforta que muestre que se ocupa de los problemas reales, los que percibimos usted y yo.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Pistas económicas para lo que viene
- ♦ El jueves próximo, bien atentos
- ♦ Nuevas autoridades legislativas
- ♦ Política y gestión. ¿Sustitutos o complementos?
- ♦ Recaudación. La despedida de Echeagaray
- ♦ Conflictos laborales, ni tan tan, ni muy muy
- ♦ La economía 2003-2015, una mirada profesional
- ♦ Chin Lim

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Creo en la suerte. ¿De qué otra forma podría explicarme el éxito de mis adversarios?”. Jean Cocteau.

## COMO LO VEO

*“Juan Domingo Perón se burlaba de los teóricos, pero desconfiaba de los prácticos. Necesitaba de los prácticos `para abrir la brecha`, y luego de los teóricos para corregir defectos”.*

*(Fuente: Martínez Casas, M.: El país, el dinero, los hombres, Theoría, 1957).*

**Hoy y mañana feriado, el jueves también y (muy probablemente en el plano cambiario) el viernes también. Desde el lunes 14.XII volveremos a aterrizar, con nuevo gobierno, discursos, anuncios y realidades. Todo indica que tendremos que enfrentar significativos problemas reales, pero que el gobierno se ocupará de las dificultades que existen, no de las inventadas. No es poco, a la luz de lo que existe.**

### Brasil, política y economía

¿Comienza el juicio político a Dilma Rousseff? Me encantaría que nuestro país vecino pudiera resolver rápidamente sus problemas políticos y económicos, pero difícilmente ocurra. Hizo bien Mauricio Macri en visitar a Rousseff y a Bachelet en sus respectivos países, antes de asumir.

Argentina: autos: producción oct/oct -16,6%; 10m/10m -11,9%; exportaciones, -52,4% y -28,6%, respectivamente; ventas internas, 26,9% y 2,3%; ventas de rodados de producción nacional, 36,4% y 7,4%. El impacto de la crisis de Brasil sobre el sector es muy claro.

## **PBI Estados Unidos, tercer trimestre mejor de lo que creían**

Desestacionalizado, el PBI de Estados Unidos creció 2,1% entre el segundo y el tercer trimestre de 2015, y no 1,5% como había indicado la estimación recontrapreliminar. Bochorno estadístico, buena noticia desde el punto de vista económico.

El FED sigue deshojando la margarita para fijar la fecha en la cual aumentará un cuarto de punto porcentual, la tasa de interés anual. Señal de que no tienen ningún apuro.

## **Corte Suprema de Justicia y DNU de Cristina Fernández de Kirchner**

El timing de las decisiones judiciales da lugar a todo tipo de conjeturas, ninguna de las cuales favorece al comportamiento de la Justicia. El decreto de necesidad y urgencia 2.635, dictado el 30 de noviembre pasado, es de una generosidad inaudita. Propio de quien no se tiene que hacer cargo de sus consecuencias.

## **El DEG también dependerá del valor del Yuan**

Desde octubre de 2016, en términos del dólar de Estados Unidos, el valor del Derecho Especial de Giro (DEG), la moneda del Fondo Monetario Internacional, no sólo dependerá del euro, el yen y la libra esterlina, sino también del yuan chino. Las futuras ponderaciones de la canasta serán las siguientes: dólar, 41,73%; euro, 30,93%; libra, 8,09%; yen, 8,33% y yuan, 10,92%.

El gráfico que acompaña estas líneas muestra la evolución del valor del DEG, desde su creación. Nótese que arrancó en paridad con el dólar, hasta que esta moneda se despegó por completo del oro, y que fluctúa desde mediados de 1974.

¿Qué importancia tiene para la economía argentina, aquí y ahora? Ninguna.

## **El Papa Francisco no tiene tiempo para Macri, pero sí para Moreno**

El Papa Francisco tiene tiempo para saludar por teléfono hasta el último de los mortales, pero no para decirle “hola” al presidente electo de Argentina. Tuvo tiempo, también, para reunirse y fotografiarse con Guillermo Moreno y su esposa. Con el mayor de los respetos, ¡qué mal uso de su tiempo!

### **Abrazo a un amigo**

El Tribunal Oral Federal N° 4 condenó a Domingo Felipe Cavallo, a 3 años y medio de prisión, en la causa popularmente denominada “sobresueldos pagados durante el gobierno presidido por Carlos Saúl Menem”, quien recibió una condena de 4 años y medio de prisión.

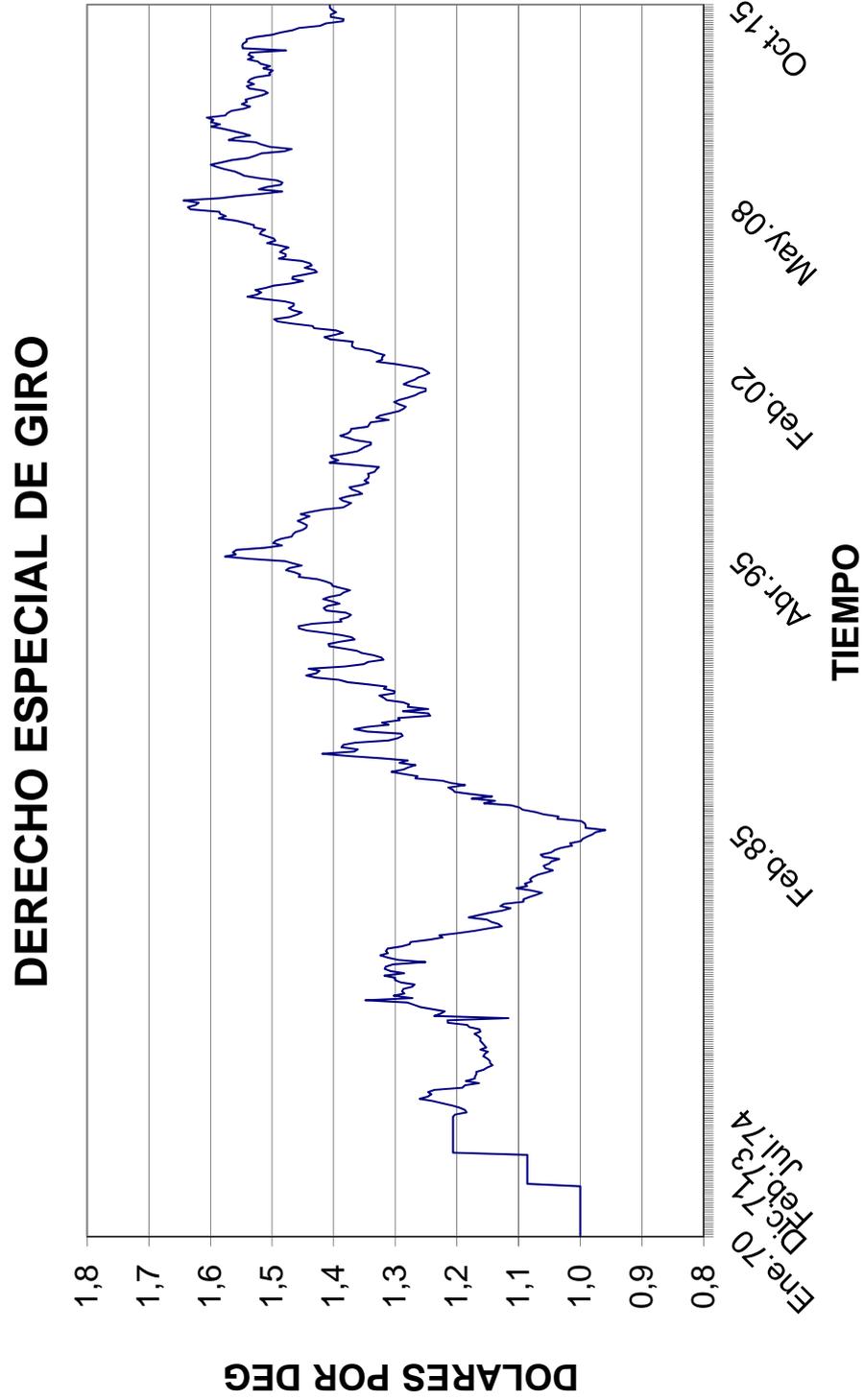
Desde **Contexto** le envió un fuerte abrazo a mi querido amigo, por un hecho que a todas luces constituye una guachada. Y no me jodan con eso de que, cuando luego de no sé cuántas apelaciones la sentencia quede en firme, podrá gozar del arresto domiciliario.

### **¿Y entonces?**

Listo, ya está. Toda la energía puesta en responder a los desafíos que se nos presenten a partir del jueves próximo. Lo demás dejémoselo a quienes saben todo, tomando café en los bares, y a los futuros historiadores.

El desafío que le importa a **Contexto** es que esta vez sí sea diferente.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

## **PISTAS ECONOMICAS PARA LO QUE VIENE**

Alfonso Prat Gay, futuro ministro de Hacienda y Finanzas, el sábado pasado recibió en su casa a 3 diarios. A continuación sintetizo la versión publicada en La Nación.

“El eje central es hacer todo lo posible para poner la economía en marcha, y que con políticas adicionales de distribución del ingreso nos lleve más cerca de la pobreza cero”.

“Por el momento no está previsto llamar a sesiones extraordinarias del Congreso”.

“En materia fiscal aún no está definido el timing en que se harán los anuncios. Eliminación de retenciones, los subsidios serán concentrados en la franja de la sociedad que realmente los necesita. La reducción del impuesto a las ganancias está prevista para marzo de 2016. Propondremos devolver el IVA a los bienes de la canasta básica, a una franja de la población vulnerable: jubilados, beneficiarios de los planes sociales, asignación universal por hijo, etc. No está hoy en la agenda realizar un blanqueo”.

“El programa de unificación cambiaria se cumplirá lo más rápido y prolijo que se pueda. Si se puede hacer el 14.XII lo haremos, si no cuando estén dadas las condiciones. No se puede eliminar el cepo mientras el Banco Central sea presidido por [Alejandro] Vanoli; además necesitamos una buena oferta de dólares para estar tranquilos. Para la oferta de dólares están las toneladas de soja y de maíz y, en menor medida, de trigo. Otra fuente con la que esperamos contar la semana que viene, antes de asumir lo diremos”.

“Los precios van a ser revisados a los niveles que tenían el 30 de noviembre de 2015. Nunca dijimos que íbamos a dismantelar Precios Cuidados. A mediados de enero de 2016 vamos a convocar a un amplio acuerdo económico y social -no creemos ni en los aprietes de [Guillermo] Moreno ni en la ley de la selva-, para ordenar las expectativas de cara a las paritarias de marzo y con un esquema de metas de inflación decreciente”.

. . .

Pistas:

Primera: el viernes 11 no funcionará el mercado de cambios. ¿Habrá bancos, como se decía en otra época? ¿Habrá una comunicación formal de las primeras medidas, junto a un discurso no menos formal, o las disposiciones se conocerán a medida que se vayan adoptando?

Segunda: error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones sobre la base de que Vanoli, finalmente, dejará la presidencia del BCRA. Pero al igual que la cuestión de la entrega del bastón y la banda presidenciales, por el momento Prat Gay no lo puede dar por descontado. Y eliminar el cepo con Vanoli al frente del BCRA, en fin... Pero cuando el flamante ministro dice que para estar tranquilos quiere una masa de dólares, hace sospechar que la liberación cambiaria no será tal. Seguiremos esta cuestión con atención.

Tercera: nada contundente en materia fiscal, lo cual implica la necesidad de emitir dinero para pagar salarios públicos y medio aguinaldo, junto a una convocatoria a un acuerdo social para mitad de enero de 2016, pensando en las paritarias de marzo, y teniendo como base un esquema de metas de inflación decrecientes. Mi reacción a todo esto es "lo quiero ver".

. . .

Como digo en el título de estas líneas, Prat Gay ofreció pistas.

En pocos días más se develarán las incógnitas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

## **EL JUEVES PROXIMO, BIEN ATENTOS**

Por favor, no se distraiga. Por ejemplo, tratando de averiguar dónde Mauricio Macri recibirá el bastón y la banda presidenciales.

La clave está en focalizar nuestra atención.

Por ejemplo, en las designaciones, de las cuales dimos cuenta en la entrega anterior de **Contexto**. Pocas incomprensibles, algunas notables (como la de la canciller), la mayoría más que satisfactorias; y cuando hubo que corregir –como en el caso del secretario a cargo de políticas universitarias- corrigieron a gran velocidad.

Próximo paso, el discurso presidencial inaugural. Préstele atención al tenor, a la duración, a cómo lo lee (porque supongo que no lo va a improvisar). Tome nota de las cuestiones incluidas, y las omitidas; evalúe si sabe de qué está hablando o apela a lugares comunes; si lo dice con convicción, etc.

Si me lo encargara, dividiría el mensaje en 3 partes. En la primera diría “¡vamos, Argentina!”; en la tercera diría “¡vamos, Argentina!”; y en la segunda pasaría todos los avisitos, tanto algunos –pocos, pero contundentes- ejemplos de la herencia recibida, como pautas presidenciales de la acción que viene. Sin temor a incluir malas noticias, pero sin circunscribirme a ellas. Ajuste de tarifas, pero también plan de infraestructura, por ejemplo.

El mismo 10, más probablemente en algún momento del viernes 11, “alguien” hablará de política económica. Por lo cual no me extrañaría que ese día hubiera feriado cambiario, y probablemente también bancario. Para que tengamos algún tiempo para decantar las noticias, y arrancar con todo el lunes 14 de diciembre.

El 10 también habrá tiempo para festejar, quizás función de gala en el teatro Colón, etc. Pero para la toma de decisiones esto forma parte de los adornos, no del núcleo.

Se vienen momentos intensos, como siempre en Argentina. Pero parecería que orientando las energías hacia la solución de los problemas reales, no como hasta ahora. No es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

## **NUEVAS AUTORIDADES LEGISLATIVAS**

El Congreso Nacional eligió sus autoridades.

Emilio Monzó presidirá la Cámara de Diputados; Federico Pinedo la de Senadores.

En Diputados Nicolás Massot presidirá el bloque del PRO, Mario Negri el interbloque de CAMBIEMOS, y Héctor Recalde el bloque del FRENTE PARA LA VICTORIA.

Wado de Pedro y Máximo Kirchner serán diputados... pero nada más.

Lo de Senadores es particularmente importante porque el FpV tiene mayoría absoluta y por consiguiente, en el mejor “estilo K”, podría haber impuesto su candidato. Primó la sensatez, y por consiguiente el presidente provisional del Senado (el presidente del Senado es el vicepresidente de la Nación, es decir, Gabriela Michetti), pertenece al mismo partido que el presidente de la Nación.

Mejor imposible.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

## **POLITICA Y GESTION: ¿SUSTITUTOS O COMPLEMENTOS?**

“El gobierno presidido por Mauricio Macri privilegiará la gestión a la política”, se escucha en estos días en Argentina.

Planteada en estos términos, la afirmación causa más preocupación que alivio, y por consiguiente será una cuestión que habrá que seguir, a lo largo del tiempo.

Resulta inevitable apuntar que, si la gestión fuera tanto más importante que la política, Winston Churchill no hubiera perdido las elecciones del 5 de julio de 1945, dado su brillante gestión al frente del gobierno inglés, durante la Segunda Guerra Mundial.

Bienvenida la gestión, por ejemplo, en la titularidad de Aerolíneas Argentinas o el ministerio de transporte. Porque como en los últimos años la política superó con creces a la gestión, la tunelera que instalaron en Haedo, para soterrar el servicio urbano del ferrocarril Sarmiento, todavía no comenzó a funcionar.

Pero tampoco nos pasemos del otro lado. Claro que la relación entre el gobierno nacional y los gobiernos provinciales tiene en el régimen de coparticipación una componente fundamental, pero mejor que el ministro Rogelio Frigerio no circunscriba su accionar a transparentar las partidas presupuestarias que van de la Nación a las provincias.

Bien entendidas, política y gestión son complementarias. La política resultará fundamental para remover funcionarios, dar marcha atrás con legislaciones aprobadas *a piacere* por Cristina Fernández de Kirchner, elegir autoridades legislativas, relacionarse con el resto de los países, etc.

La política será necesaria para transformar, sin que corra sangre, la suma de las pretensiones, que equivale a 10 PBIs, en la realidad, donde sólo existe un PBI.

Renovación política, tanto en los métodos como en los protagonistas, todo lo que se quiera. Pero subestimar la importancia de la política, en el próximo gobierno, no parece una buena idea. Como en otros órdenes de la vida, una cosa es el arranque de la gestión, otra su desarrollo. Error tipo I, error tipo II, el futuro gobierno ajustará, en función de los resultados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

## **RECAUDACION. LA DESPEDIDA DE ECHEGARAY**

Entre noviembre de 2014 y de 2015 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 27,2%, mientras que comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 31,3%.

Lo cual implica que Ricardo Echegaray deja la AFIP con una recaudación que supera la tasa de inflación bien medida, aunque bien por debajo del aumento de las erogaciones públicas. En efecto, según el último dato disponible, en esta “transparente” Argentina, entre agosto de 2014 y de 2015 el gasto público corriente aumentó 34,6%, mientras que comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 38,6% (en el caso del gasto público primario, es decir, el gasto público total menos los pagos por intereses, las modificaciones fueron de 32,1% y 37,5%, respectivamente).

Como viene ocurriendo desde hace algún tiempo, la suma de las recaudaciones por ganancias (DGI), IVA (DGI) y seguridad social, equivalió a 72,6% de la recaudación total, y el aumento de las referidas recaudaciones equivalió a 83,4% del aumento total de las recaudaciones.

En el otro extremo, la recaudación por derechos de exportación sigue cayendo ¡en pesos!, a pesar de la devaluación (disminuyó 28,3%, entre noviembre de 2014 e igual mes de 2015).

Desde el 10 de diciembre de 2015 la AFIP volverá a ser conducida por Alberto Abad, quien ya ocupó el cargo y generó muy buenos recuerdos, tanto entre especialistas como entre quienes no lo somos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

**RECAUDACION TRIBUTARIA. NOVIEMBRE DE 2015 (\*) (1)**

en millones de pesos

Concepto	Nov. '15	Nov. '14	Dif. %	Oct.'15	Dif. %	Ene-Nov '15	Dif. %
			Nov. '15 / Nov. '14		Nov. '15 / Oct.'15		Ene.-Nov. '15 / Ene.-Nov. '14
<b>Ganancias</b>	33.023,2	24.704,2	33,7	33.033,5	(0,0)	343.287,3	42,3
<b>Ganancias DGI</b>	31.457,0	23.538,0	33,6	31.384,3	0,2	327.002,7	44,3
<b>Ganancias DGA</b>	1.566,2	1.166,2	34,3	1.649,2	(5,0)	16.284,6	12,1
<b>IVA</b>	38.894,5	29.763,6	30,7	38.926,5	(0,1)	390.441,0	29,8
<b>IVA DGI</b>	29.144,7	21.479,3	35,7	28.745,1	1,4	286.024,2	37,3
<b>Devoluciones (-)</b>	603,3	492,0	22,6	657,0	(8,2)	4.756,4	10,1
<b>IVA DGA</b>	10.353,2	8.776,3	18,0	10.838,4	(4,5)	109.173,2	12,9
<b>Reintegros (-)</b>	500,0	1.510,0	(66,9)	0,0	***	7.779,0	(25,3)
<b>Internos Coparticipados</b>	2.922,9	2.347,5	24,5	2.900,2	0,8	27.611,1	38,5
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	205,0	233,6	(12,2)	235,2	(12,8)	2.277,3	8,1
<b>Otros coparticipados</b>	236,8	174,2	36,0	176,8	33,9	1.917,5	35,2
<b>Derechos de Exportación</b>	3.312,8	4.617,8	(28,3)	5.522,4	(40,0)	70.930,9	(10,2)
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	3.157,8	2.438,4	29,5	3.250,9	(2,9)	31.782,7	15,1
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	2.039,4	2.274,3	(10,3)	2.102,7	(3,0)	23.701,3	33,8
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	828,6	715,9	15,7	757,2	9,4	7.908,2	24,2
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	1.863,3	1.737,5	7,2	1.886,5	(1,2)	19.805,1	48,1
<b>Bienes Personales</b>	564,5	434,2	30,0	1.760,7	(67,9)	16.431,8	27,2
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	8.664,3	7.115,6	21,8	8.776,2	(1,3)	87.430,9	26,1
<b>Otros impuestos (3)</b>	171,3	575,2	(70,2)	856,5	(80,0)	10.416,6	24,7
<b>Aportes Personales</b>	13.865,3	10.594,5	30,9	13.840,3	0,2	147.349,2	35,5
<b>Contribuciones Patronales</b>	19.535,6	15.274,7	27,9	19.753,7	(1,1)	212.644,8	34,4
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	1.636,2	943,1	73,5	1.457,2	12,3	14.342,0	55,0
<b>Otros SIPA (-)</b>	932,4	597,7	56,0	819,6	13,8	7.584,3	55,8
<b>Subtotal DGI</b>	76.418,9	58.146,3	31,4	78.292,9	(2,4)	789.036,0	38,7
<b>Subtotal DGA (5)</b>	18.965,7	17.475,6	8,5	21.892,5	(13,4)	237.126,8	7,4
<b>Total DGI-DGA</b>	95.384,6	75.621,9	26,1	100.185,5	(4,8)	1.026.162,8	29,9
<b>Sistema Seguridad Social</b>	34.104,7	26.214,7	30,1	34.231,6	(0,4)	366.751,7	35,1
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>129.489,3</b>	<b>101.836,5</b>	<b>27,2</b>	<b>134.417,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.392.914,4</b>	<b>31,3</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>129.489,3</b>	<b>101.836,5</b>	<b>27,2</b>	<b>134.417,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.392.914,4</b>	<b>31,3</b>
<b>Administración Nacional</b>	55.527,5	44.996,7	23,4	59.254,0	(6,3)	612.688,9	26,1
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	32.671,9	25.021,3	30,6	32.794,2	(0,4)	353.713,1	35,0
<b>Provincias (7)</b>	36.181,5	27.450,8	31,8	37.141,5	(2,6)	374.171,7	35,9
<b>No Presupuestarios (8)</b>	5.108,5	4.367,7	17,0	5.227,5	(2,3)	52.340,7	38,3

(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° 1.374; Diciembre 7, 2015.

### RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Nov.15 (mill. \$)	Nov.14 (mill. \$)	Nov.15 (% s/ total)	Nov.15 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	31.457,0	23.538,0	24,3	24,3
IVA DGI	29.144,7	21.479,3	22,5	46,8
Contribuciones patronales	19.535,6	15.274,7	15,1	61,9
Aportes personales	13.865,3	10.594,5	10,7	72,6
IVA DGA	10.353,2	8.776,3	8,0	80,6
Créditos y débitos en c/c	8.664,3	7.115,6	6,7	87,3
Derechos de exportación	3.312,8	4.617,8	2,6	89,8
Derechos de importación	3.157,8	2.438,4	2,4	92,3
Internos coparticipados	2.922,9	2.347,5	2,3	94,5
Combustibles - naftas	2.039,4	2.274,3	1,6	96,1
Otros sobre combustibles	1.863,3	1.737,5	1,4	97,6
Otros Seguridad Social	1.636,2	943,1	1,3	98,8
Ganancias DGA	1.566,2	1.166,2	1,2	100,0
Combustibles - otros	828,6	715,9	0,6	100,7
Bienes personales	564,5	434,2	0,4	101,1
Otros coparticipados	236,8	174,2	0,2	101,3
Ganancia mínima presunta	205,0	233,6	0,2	101,4
Otros impuestos	171,3	575,2	0,1	101,6
Reintegros	-500,0	-1.510,0	-0,4	101,1
IVA devoluciones	-603,3	-492,0	-0,5	100,6
Otros SIPA	-932,4	-597,7	-0,7	99,9
Totales	129.489,2	101.836,6		

Concepto	Nov.15 (mill. \$)	Nov.14 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	31.457,0	23.538,0	7.919,0	28,6	28,4	33,6
IVA DGI	29.144,7	21.479,3	7.665,4	27,7	56,1	35,7
Contribuciones patronales	19.535,6	15.274,7	4.260,9	15,4	71,5	27,9
Aportes personales	13.865,3	10.594,5	3.270,8	11,8	83,4	30,9
IVA DGA	10.353,2	8.776,3	1.576,9	5,7	89,1	18,0
Créditos y débitos en c/c	8.664,3	7.115,6	1.548,7	5,6	94,7	21,8
Reintegros	-500,0	-1.510,0	1.010,0	3,7	98,3	-66,9
Derechos de importación	3.157,8	2.438,4	719,4	2,6	100,9	29,5
Otros Seguridad Social	1.636,2	943,1	693,1	2,5	103,4	73,5
Internos coparticipados	2.922,9	2.347,5	575,4	2,1	105,5	24,5
Ganancias DGA	1.566,2	1.166,2	400,0	1,4	106,9	34,3
Bienes personales	564,5	434,2	130,3	0,5	107,4	30,0
Otros sobre combustibles	1.863,3	1.737,5	125,8	0,5	107,9	7,2
Combustibles - otros	828,6	715,9	112,7	0,4	108,3	15,7
Otros coparticipados	236,8	174,2	62,6	0,2	108,5	35,9
Ganancia mínima presunta	205,0	233,6	-28,6	-0,1	108,4	-12,2
IVA devoluciones	-603,3	-492,0	-111,3	-0,4	108,0	22,6
Combustibles - naftas	2.039,4	2.274,3	-234,9	-0,8	107,2	-10,3
Otros SIPA	-932,4	-597,7	-334,7	-1,2	105,9	56,0
Otros impuestos	171,3	575,2	-403,9	-1,5	104,5	-70,2
Derechos de exportación	3.312,8	4.617,8	-1.305,0	-4,7	99,8	-28,3
Totales	129.489,2	101.836,6	27.652,6			27,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

## **CONFLICTOS LABORALES: NI TAN TAN, NI MUY MUY**

Según Tendencias económicas, entre noviembre de 2014 y de 2015 el número de despidos cayó 54,3% y el de suspensiones aumentó 118,1%; mientras que comparando los 11 primeros meses del año anterior y del presente, el número de despidos cayó 27,2% y el de suspensiones disminuyó 38,1%.

Recuérdese que, tratándose de cantidades pequeñas dentro del mercado laboral total, en términos cuantitativos las modificaciones porcentuales muchas veces son significativas, aunque las cantidades absolutas no lo sean (ejemplo: el número de despidos se duplica, si el mes pasado una persona involuntariamente dejó de trabajar, y este mes 2).

El mercado laboral parece estar en una situación intermedia, congruente con lo que está ocurriendo con el nivel de actividad económica. Ni fuerte reactivación, ni recesión abierta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 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	Nov.15/nov.14	-54,3	118,1
2011	25,7	179,9	11 meses 2015/11 meses 2014	-27,2	-38,1
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
11 meses 2014	102,8	552,6			
11 meses 2015	74,9	342,0			
Ene.12	202,7	261,1	Ene.15	16,3	85,4
Feb.	67,2	316,7	Feb.	28,5	52,2
Mar.	206,3	261,9	Mar.	6,3	22,7
Abr.	58,3	571,8	Abr.	39,6	351,5
May.	150,7	229,3	May.	49,0	221,5
Jun.	388,1	731,7	Jun.	19,2	24,5
Jul.	186,7	351,1	Jul.	137,6	549,6
Ago.	112,7	517,1	Ago.	124,1	603,2
Set.	298,8	157,4	Set.	258,5	650,7
Oct.	71,0	106,5	Oct.	103,0	718,6
Nov.	21,2	0,4	Nov.	41,3	482,5
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			

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

## LA ECONOMIA 2003-2015, UNA MIRADA PROFESIONAL

El próximo miércoles, a las 24 horas, termina la “era K”. Desde las 0 horas del jueves 10 el presidente de los argentinos será Mauricio Macri.

¿Qué deberíamos decir, sobre los resultados económicos logrados por Néstor Carlos Kirchner entre el 25 de mayo de 2003 y el 10 de diciembre de 2007, y por Cristina Fernández de Kirchner entre esta última fecha y el 10 de diciembre de 2015?

Dentro de muchos años, cuando decanten las pasiones, contaremos con balances “definitivos”, que espero no se basen en las cifras del INDEC sino en las verdaderas.

A modo de aperitivo, una reflexión basada en el par de cuadros adjuntos.

Uno de los cuales lista quienes ocuparon el ministerio de economía, y la presidencia del Banco Central durante el período mencionado; el otro los datos macroeconómicos más básicos.

El dúo K estuvo acompañado por 8 ministros de economía y 6 presidentes del Banco Central. Considerando que reinaron durante 12 años, la duración promedio no difiere sensiblemente de los promedios históricos.

El cuadro que lista los citados funcionarios detalla el período en que ejercieron los cargos, su permanencia, así como la ubicación en un ranking según duración, desde que se crearon los cargos. Recuérdese que tanto Lavagna en economía, como Prat Gay en el Banco Central (BCRA), fueron heredados de Eduardo Duhalde.

Pues bien, en el caso del ministerio de economía –más allá de Lavagna- resaltan la permanencia en el cargo de Amado Boudou (886 días) y Hernán Gaspar Lorenzino (711 días). Mientras que en el caso del BCRA sobresalen los casos de Martín Redrado (1.933 días) y Mercedes Marcó del Pont (1.385 días). Redrado ocupa el tercer lugar por permanencia, en toda la historia del BCRA, debajo de Ernesto Mauricio Bosch y Roque Benjamín Fernández.

El otro cuadro muestra qué ocurrió con el PBI, la desocupación y la inflación, a partir de 2003. La información arranca a partir de 1998, para evaluar correctamente la evolución del PBI; porque para medir la tasa de crecimiento de largo plazo hay que partir siempre del pico de la reactivación anterior.

La primera columna muestra la evolución de la variación del PBI. Según el INDEC, El crecimiento “a tasas chinas” se verificó entre 2003 y 2007, luego de la flor de recesión de 1998-2002. A partir de 2011 el crecimiento es minúsculo. Aclaro lo de “según el INDEC” porque Ariel Coremberg sostiene que en los últimos años el INDEC sobreestimó el crecimiento de la economía.

Entre 1998 y 2014 la economía creció 2,9% equivalente anual, así que no hubo ningún “nuevo modelo de país”, sino que la fuerte recesión fue seguida por una fuerte recuperación y ésta por estancamiento. Llegamos a fines de 2015 con stocks exhaustos, lo cual sugiere que el PBI potencial está muy poco por encima del observado.

En materia de desocupación, al comienzo del período la caída de la tasa –espejo de la reactivación económica- fue un fenómeno real, que se estancó a partir de 2010, a pesar de la reducción de la oferta laboral dentro de la población total, y del aumento del empleo público.

Por último, en el plano inflacionario, aparecen el salto de precios posterior al abandono de la convertibilidad (como siempre que ocurre una devaluación, más acentuado en precios mayoristas que al consumidor), la fuerte disminución posterior de la tasa de inflación, y el crecimiento desde 2005. A partir de 2007 la estimación del IPC no es la que realizó el INDEC sino Graciela Bevacqua, a quien ojalá volvamos a ver trabajando en el organismo.

Joe Stiglitz dijo alguna vez que “se jugaba el prestigio profesional al caso argentino”. ¿Qué le quedará del prestigio profesional, a la luz de estos resultados?

. . .

Ningún gobierno comienza de cero, sino que recibe una herencia. Por favor, lea esto antes de sentarse frente al televisor, el jueves próximo, para que el presidente de la Nación primero, y el encargado de la política económica después, nos digan cómo sigue esto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015.

**LA TARJETA DE PRESENTACION DEL MATRIMONIO KIRCHNER**

Año	PBI (variación, en %)	PBI (1998= 100)	DESOC (% PEA)	IPC (tasa anual, en %)	IPM (tasa anual, en %)
1998	3,9	100,0	13,2	0,7	-6,3
1999	-3,4	96,6	14,5	-1,8	1,2
2000	-0,8	95,8	15,4	-0,7	2,4
2001	-4,4	91,6	16,4	-1,5	-5,3
2002	-10,9	81,6	21,5	41,0	118,0
2003	8,8	88,8	17,3	3,7	2,0
2004	9,0	96,8	13,6	6,1	7,9
2005	9,2	105,7	11,6	12,3	10,7
2006	8,4	114,6	10,2	9,8	7,1
2007	8,0	123,8	8,5	25,7	14,6
2008	3,1	127,6	7,9	23,0	8,8
2009	0,1	127,7	8,7	14,8	10,3
2010	9,5	139,8	7,8	25,2	14,6
2011	8,4	151,6	7,2	21,8	12,7
2012	0,8	152,8	7,2	27,1	13,1
2013	2,9	157,2	7,1	27,3	14,8
2014	0,5	158,0	7,3	40,2	28,3

(variaciones equivalentes mensuales, en %)

1998-2014	2,9
2003-2014	5,4

### MINISTROS DE ECONOMIA

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico	Ranking por duración
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año			
Lavagna, Roberto	27	4	2002	28	11	2005	1312	121	10
Miceli, Felisa Josefina	29	11	2005	16	7	2007	595	122	33
Peirano, Miguel Gustavo	17	7	2007	9	12	2007	146	123	93
Lousteau, Martín	10	12	2007	24	4	2008	136	124	97
Fernández, Carlos Rafael	25	4	2008	7	7	2009	439	125	48
Boudou, Amado	8	7	2009	9	12	2011	886	126	19
Lorenzino, Hernán Gaspar	10	12	2011	19	11	2013	711	127	25
Kicillof, Axel	20	11	2013	9	12	2015	751	128	23

### PRESIDENTES DEL BANCO CENTRAL

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico	Ranking por duración
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año			
Prat Gay, Alfonso de	10	12	2002	17	9	2004	648	53	13
Pérez Redrado, Hernán Martín	23	9	2004	7	1	2010	1933	54	3
Pesce, Miguel Angel	8	1	2010	2	2	2010	26	55	54
Marcó del Pont, Mercedes	3	2	2010	18	11	2013	1385	56	6
Fábrega, Juan Carlos	19	11	2013	1	10	2013	316	57	26
Vanoli, Alejandro	2	10	2014	9	12	2015	433	58	23

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015

**CHIN LIM**

(1947 - 2014)

Nació en Malasia.

Estudió en las universidades de British Columbia y de la Reina, en Canadá.

Enseñó en la universidad de Western Ontario y en la Nacional de Singapur.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lim? Porque “se interesó en teoría económica aplicada, economía del sector público y organización industrial” (Wikipedia). En particular, por las monografías en las que extendió la teoría de la empresa a contextos de incertidumbre. Las cuales fueron todas publicadas en un corto período.

Es autor de “The ranking of behavioral modes of the firm facing uncertain demand” (American economic review, marzo de 1980); “Risk pooling and intermediate trading agents” (Canadian journal of economics -CJE-, mayo de 1981); “Theory of the firm: uncertainty and the choice of experiments” (Journal of economic theory, junio de 1918); “Monopoly versus competition under uncertainty”, con E. Appelbaum, (CJE, mayo de 1982); “Long run industry equilibrium with uncertainty”, con Appelbaum (Economic letters, 9, 1982); y “Employment insurance and competitive equilibrium labor contracts” (Economica, agosto de 1983).

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

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	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes 3.500					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	1,27	13,37	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	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8,065,1	6,762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
Jun.15	593	0,02	1,75	17,87	9,0543	9,0413	9,0995	9,2233	11,343,0	10,163,5	17,858	1,97	14,22	216,5	354,2
Jul.15	604	0,02	1,74	23,57	9,1541	9,1411	9,1977	9,3318	11,682,0	10,747,6	18,155	1,98	14,78	231,4	373,0
Ago.15	590	0,02	1,78	22,45	9,2552	9,2433	9,3053	9,4369	11,002,3	10,436,7	18,188	1,50	14,80	228,4	347,0
Sep.15	561	0,02	1,81	21,90	9,3764	9,3653	9,4254	9,5741	10,432,8	10,091,8	18,343	1,96	14,88	230,5	323,5
Oct.15	556	0,02	1,83	24,85	9,4998	9,4885	9,5446	9,7046	11,154,8	10,720,2	19,374	2,04	15,56	235,0	327,4
Nov.15	486	0,02	2,00	21,68	9,6398	9,6279			13,218,4	13,733,6	32,180	3,34	17,57	253,1	319,3
2015															
Oct. 19	554	0,02	1,51	28,62	9,5100	9,4960	9,5370	9,7110	11,067,9	10,447,1	19,943	2,10	15,44	233,0	327,4
Oct. 20	555	0,02	1,90	28,21	9,5150	9,5020	9,5350	9,7120	11,068,5	10,466,2	19,301	2,03	15,53	236,0	329,2
Oct. 21	557	0,02	1,88	26,48	9,5200	9,5090	9,5380	9,7200	10,824,5	10,327,9	19,459	2,04	15,68	238,0	332,6
Oct. 22	553	0,02	1,88	24,64	9,5250	9,5130	9,5390	9,7200	11,132,1	10,583,6	19,459	2,04	15,59	239,0	330,2
Oct. 23	542	0,02	1,90	25,00	9,5300	9,5200	9,5490	9,7300	11,329,3	10,929,6	20,024	2,10	15,60	238,5	329,1
Oct. 26	519	0,02	1,85	23,21	9,5400	9,5270	9,5400	9,7200	11,828,2	11,958,9	20,024	2,10	16,07	241,0	325,2
Oct. 27	520	0,02	1,91	26,44	9,5450	9,5320	9,5250	9,7000	11,693,8	12,005,5	20,185	2,11	16,12	243,0	327,5
Oct. 28	495	0,02	1,76	23,94	9,5500	9,5380	9,5350	9,6600	12,333,1	12,937,4	19,794	2,07	16,09	242,0	323,9
Oct. 29	485	0,02	1,86	21,63	9,5500	9,5420	9,5390	9,6350	12,206,1	12,845,6	19,794	2,07	16,12	240,0	322,9
Oct. 30	489	0,02	1,95	21,89	9,5600	9,5460	9,5460	9,6120	12,461,3	13,076,8	21,180	2,22	16,12	240,0	324,7
Nov. 2	490	0,02	2,00	24,03	9,5650	9,5540	10,4610	10,7500	12,511,3	13,075,8	22,180	2,32	16,89	243,0	322,5
Nov. 3	484	0,02	2,10	24,46	9,5750	9,5620	9,9100	10,2200	12,813,4	12,956,2	23,180	2,42	16,94	242,0	322,8
Nov. 4	498	0,02	1,96	24,12	9,5800	9,5700	9,9100	10,2200	12,799,1	13,148,6	24,180	2,52	17,03	244,0	324,1
Nov. 5	504	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12,899,5	13,274,8	25,180	2,63	16,68	241,8	318,9
Nov. 6	499	0,02	1,99	23,09	9,5900	9,5790	9,6000	9,9650	12,899,5	13,274,8	26,180	2,73	16,68	241,8	320,1
Nov. 9	495	0,02	1,89	22,10	9,6000	9,5860	9,6200	9,9500	12,871,2	13,338,4	27,180	2,83	16,94	241,8	321,0
Nov. 10	482	0,02	2,07	22,33	9,6050	9,5940	9,6200	9,9550	13,053,6	13,574,0	28,180	2,93	16,88	241,5	317,7
Nov. 11	482	0,02	2,03	22,58	9,6150	9,6020	9,6200	9,9590	13,159,7	13,841,1	29,180	3,03	16,94	244,0	319,1
Nov. 12	486	0,02	2,01	21,26	9,6250	9,6140	9,6310	9,9650	13,181,9	14,058,9	30,180	3,14	17,23	248,0	319,4
Nov. 13	496	0,02	1,97	21,79	9,6350	9,6220			13,182,7	14,160,0	31,180	3,24	17,58	248,3	315,6
Nov. 16	485	0,02	2,01	20,68	9,6450	9,6300			13,749,2	14,592,4	32,180	3,34	17,74	250,0	315,8
Nov. 17	481	0,02	2,03	20,30	9,6550	9,6400			13,746,0	14,570,3	33,180	3,44	17,71	255,0	318,5
Nov. 18	471	0,02	1,50	20,56	9,6600	9,6480			13,773,9	14,424,1	34,180	3,54	18,15	265,5	315,2
Nov. 19	475	0,02	2,04	20,15	9,6700	9,6560			13,776,7	14,383,8	35,180	3,64	18,46	270,5	316,0
Nov. 20	470	0,02	2,06	20,15	9,6750	9,6660			14,173,9	14,842,7	36,180	3,74	18,33	265,0	315,1
Nov. 23	466	0,02	2,15	20,43	9,6850	9,6710			13,448,1	13,802,0	37,180	3,84	18,22	260,0	317,6
Nov. 24	485	0,02	2,10	20,31	9,6850	9,6730			13,393,6	13,466,1	38,180	3,94	18,06	257,0	317,4
Nov. 25	490	0,02	2,07	21,15	9,6900	9,6780			12,849,6	13,081,5	39,180	4,04	18,15	264,0	321,6
Nov. 26	490	0,02	2,14	20,51	9,6900	9,6850			13,165,4	13,533,5	40,180	4,15	18,15	264,0	321,6
Nov. 27	491	0,02	1,91	21,07	9,7000	9,6880			13,165,4	13,533,5	41,180	4,25	18,15	264,0	321,6
Nov. 30	487	0,02	1,91	21,07	9,7000	9,6880			12,972,1	13,473,8	42,180	4,35	18,15	264,0	323,7
Dic. 1	496	0,02	2,14	26,05	9,7100	9,6980			12,826,1	13,308,5	43,180	4,45	18,19	265,0	326,8
Dic. 2	499	0,02	2,05	27,48	9,7200	9,7070			12,706,0	13,131,2	44,180	4,55	18,03	258,0	327,9

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
Jun.15	33.851	387.519	95.200	482.719	69.823	286.319	15.580	37.065	891.506
Jul.15	33.943	405.341	114.829	520.170	75.641	284.722	16.485	23.574	920.592
Ago.15	33.606	408.598	100.660	509.258	72.936	291.575	17.427	35.248	926.444
Sep.15	33.257	413.997	116.138	530.135	75.285	281.234	18.066	29.006	933.726
Oct.15	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
Nov.15									
2015									
Oct. 9	27.758	428.018	117.749	545.767	86.360	276.681	18.362	18.093	945.262
Oct. 13	27.753	428.240	118.781	547.021	86.528	276.681	18.371	15.198	943.798
Oct. 14	27.755	426.576	115.661	542.237	86.291	278.149	18.471	18.215	943.363
Oct. 15	27.636	424.571	127.291	551.862	87.154	278.149	18.489	14.830	950.484
Oct. 16	27.635	422.761	127.263	550.024	87.060	278.149	18.494	16.223	949.950
Oct. 19	27.389	421.267	125.834	547.101	87.628	278.149	18.505	16.305	947.689
Oct. 20	27.389	419.606	131.084	550.690	87.629	278.149	18.520	11.939	946.927
Oct. 21	27.335	418.232	128.335	546.567	87.894	280.008	18.746	15.291	948.506
Oct. 22	27.300	417.279	131.169	548.448	88.518	278.408	18.759	14.836	948.969
Oct. 23	27.305	417.035	129.362	546.397	87.518	278.408	18.768	16.845	947.936
Oct. 26	27.162	417.841	125.107	542.948	88.306	278.408	18.781	18.357	946.800
Oct. 27	27.060	419.180	122.067	541.247	88.136	277.332	18.795	21.108	946.618
Oct. 28	27.037	420.488	111.948	532.436	88.969	279.296	18.707	39.176	958.584
Oct. 29	26.965	423.641	102.085	525.726	88.819	279.296	18.718	48.883	961.442
Oct. 30	26.970	424.286	118.915	543.201	88.778	277.611	18.726	31.909	960.225
Nov. 2	26.938	425.096	136.062	561.158	90.161	277.611	18.734	14.857	962.521
Nov. 3	26.877	425.960	134.632	560.592	90.355	277.611	18.750	15.214	962.521
Nov. 4	26.807	426.984	136.951	563.935	90.485	280.103	18.887	16.048	969.459
Nov. 5	26.710	429.161	138.229	567.390	90.501	274.914	18.903	14.895	966.603
Nov. 9	26.440	430.095	138.314	568.409	91.745	271.086	18.920	17.971	968.131
Nov. 10	26.391	429.733	140.076	569.809	91.665	271.086	18.935	16.620	968.115
Nov. 11	26.278	428.867	144.176	573.043	91.712	273.782	18.515	15.065	972.117
Nov. 12	26.246	427.944	134.494	562.438	91.387	272.744	18.532	15.420	960.520
Nov. 13	26.203	426.978	140.994	567.972	91.557	272.744	18.554	19.848	970.674
Nov. 16	26.111	426.299	143.092	569.391	91.438	269.920	18.570	20.735	970.054
Nov. 17	25.924	425.424	142.626	568.050	91.286	269.920	18.585	21.381	969.222
Nov. 18	25.933	424.662	133.111	557.773	92.795	270.908	18.354	25.218	965.048
Nov. 19	25.889	424.004	128.363	552.367	92.683	269.371	18.369	31.378	964.168
Nov. 20	25.841	425.337	120.835	546.172	92.431	269.371	18.385	38.734	965.092
Nov. 23	25.812	425.934	129.020	554.954	92.411	269.371	18.404	37.718	972.858
Nov. 24	25.782	427.185	125.691	552.876	92.383	269.371	18.413	52.076	985.119
Nov. 25	25.768	428.717	121.259	549.976	92.885	271.732	17.751	51.937	984.281
Nov. 26	25.761	429.818	128.663	558.481	92.888	271.733	17.759	44.449	985.311

CONTEXTO; Entrega N° 1.374; Diciembre 7, 2015

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
Jun.15	1.480.750	1.142.719	1.053.074	178.312	194.501	200.458	442.501	37.302	9.914	4.478	4.380	1.056	338.031
Jul.15	1.550.656	1.186.257	1.091.047	178.780	198.522	219.565	456.262	37.918	10.414	4.985	4.424	1.005	364.398
Ago.15	1.577.741	1.205.288	1.109.145	183.848	201.944	212.199	472.630	38.525	10.402	5.007	4.461	934	372.453
Sep.15	1.603.067	1.225.781	1.131.430	187.820	205.527	216.541	483.069	38.473	10.076	4.725	4.415	935	377.286
Oct.15	1.636.384	1.254.096	1.155.527	192.797	211.725	218.333	492.866	39.806	10.387	4.940	4.487	960	382.288
Nov.15													
2015													
Oct. 9	1.632.601	1.243.228	1.143.282	183.960	204.306	227.510	485.370	42.136	10.559	5.100	4.493	966	389.373
Oct. 13	1.629.603	1.242.076	1.142.221	188.483	210.330	217.142	480.443	45.823	10.543	5.084	4.488	971	387.527
Oct. 14	1.628.709	1.245.029	1.145.430	190.167	215.061	212.097	483.012	45.093	10.506	5.051	4.495	960	383.680
Oct. 15	1.639.951	1.257.335	1.157.792	194.570	223.809	211.996	487.885	39.532	10.497	5.029	4.515	953	382.616
Oct. 16	1.635.399	1.253.239	1.153.958	190.151	220.575	208.912	495.030	39.290	10.463	4.992	4.531	940	382.160
Oct. 19	1.633.285	1.252.074	1.152.117	193.432	211.634	205.249	500.545	41.257	10.526	5.070	4.473	983	381.211
Oct. 20	1.635.056	1.255.652	1.155.948	194.437	214.888	202.083	504.187	40.353	10.493	5.055	4.495	943	379.404
Oct. 21	1.639.993	1.260.676	1.161.205	194.914	219.621	202.477	504.489	39.704	10.461	5.004	4.525	932	379.317
Oct. 22	1.642.574	1.263.112	1.163.946	196.655	224.209	200.376	504.703	38.003	10.424	4.963	4.541	920	379.462
Oct. 23	1.642.908	1.262.782	1.165.004	194.024	228.424	200.173	504.455	37.928	10.271	4.822	4.544	905	380.126
Oct. 26	1.643.210	1.263.577	1.165.584	197.305	232.975	201.038	495.814	38.452	10.286	4.836	4.521	929	379.633
Oct. 27	1.648.341	1.269.565	1.171.288	198.420	226.750	209.445	498.884	37.789	10.310	4.817	4.539	954	378.776
Oct. 28	1.661.673	1.282.342	1.184.253	201.081	235.269	214.962	495.798	37.143	10.284	4.810	4.546	928	379.331
Oct. 29	1.665.772	1.286.175	1.187.644	203.342	232.853	218.674	495.626	37.149	10.326	4.794	4.549	983	379.597
Oct. 30	1.665.109	1.284.173	1.185.620	198.134	215.812	237.145	493.654	40.875	10.324	4.792	4.557	975	380.936
Nov. 2	1.663.195	1.280.279	1.181.194	199.683	212.746	238.050	489.923	40.792	10.371	4.863	4.529	979	382.916
Nov. 3	1.657.227	1.274.111	1.174.532	196.774	205.207	239.444	493.389	39.718	10.414	4.877	4.557	980	383.116
Nov. 4	1.663.197	1.278.964	1.179.659	196.224	209.390	240.891	491.663	41.491	10.377	4.844	4.536	997	384.233
Nov. 5	1.664.148	1.276.246	1.176.907	194.143	195.737	251.120	495.142	40.765	10.371	4.807	4.575	989	387.902
Nov. 9	1.657.286	1.266.678	1.166.830	197.147	198.829	233.688	489.066	48.100	10.416	4.889	4.508	1.019	390.608
Nov. 10	1.655.929	1.266.477	1.166.738	193.142	210.564	225.231	493.786	44.015	10.396	4.888	4.524	984	389.452
Nov. 11	1.664.246	1.275.581	1.176.072	196.027	220.394	220.069	497.079	42.503	10.363	4.870	4.556	937	388.665
Nov. 12	1.656.884	1.269.000	1.169.959	197.304	213.219	218.712	498.869	41.855	10.302	4.857	4.549	896	387.884
Nov. 13	1.660.761	1.273.342	1.174.502	194.990	219.085	217.076	501.557	41.794	10.272	4.835	4.546	891	387.419
Nov. 16	1.660.826	1.273.928	1.175.184	198.666	220.986	213.180	500.573	41.779	10.254	4.833	4.512	909	386.898
Nov. 17	1.660.215	1.275.500	1.176.719	201.442	215.400	210.253	508.735	40.889	10.247	4.816	4.532	899	384.715
Nov. 18	1.657.985	1.273.530	1.174.158	203.840	209.221	212.265	509.114	39.718	10.300	4.877	4.527	896	384.455
Nov. 19	1.659.083	1.274.066	1.174.938	201.122	211.737	212.644	510.226	39.209	10.266	4.847	4.532	887	385.017
Nov. 20	1.660.060	1.273.714	1.175.196	204.050	211.748	210.706	510.063	38.629	10.192	4.800	4.519	873	386.346
Nov. 23	1.681.953	1.296.341	1.198.306	205.282	233.297	206.337	514.206	39.184	10.137	4.710	4.574	853	385.612
Nov. 24	1.698.110	1.313.596	1.215.935	206.980	253.037	206.682	507.208	42.028	10.096	4.691	4.519	886	384.514
Nov. 25	1.706.010	1.321.240	1.224.228	212.014	257.374	207.871	506.059	40.910	10.024	4.667	4.509	848	384.770
Nov. 26	1.710.981	1.324.814	1.227.880	212.268	253.685	217.202	505.580	39.145	10.009	4.646	4.528	835	386.167

\* 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 (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio 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
Jun.15	1,4047	1,5581	1,1230	123,69	6,2055	3,110	3,25	0,44	17.917,75	5.073,04	20.403,84	1.181,71
Jul.15	1,3961	1,5557	1,0998	123,21	6,2083	3,224	3,25	0,46	17.792,34	5.079,61	20.382,15	1.129,85
Ago.15	1,4024	1,5583	1,1143	123,13	6,3381	3,512	3,25	0,52	17.061,59	4.934,62	19.919,09	1.118,35
Sep.15	1,4061	1,5329	1,1229	120,15	6,3678	3,898	3,25	0,54	16.329,15	4.745,09	17.961,40	1.124,45
Oct.15	1,4064	1,5335	1,1218	120,12	6,3489	3,872	3,25	0,53	17.182,91	4.879,04	18.377,04	1.157,55
Nov.15	1,3815	1,5191	1,0727	122,60	6,3707	3,782	3,25	0,61	17.727,87	5.084,02	19.553,18	1.085,33
2015												
Oct. 19	1,4122	1,5475	1,1333	119,50	6,3591	3,898	3,25	0,52	17.215,97	4.905,47	18.131,23	1.169,70
Oct. 20	1,4144	1,5443	1,1358	119,89	6,3480	3,904	3,25	0,52	17.230,54	4.880,97	18.207,15	1.177,10
Oct. 21	1,4128	1,5422	1,1338	119,85	6,3487	3,938	3,25	0,53	17.168,61	4.840,12	18.554,28	1.166,50
Oct. 22	1,4115	1,5398	1,1105	120,77	6,3577	3,905	3,25	0,53	17.504,21	4.920,05	18.435,87	1.165,70
Oct. 23	1,4004	1,5323	1,1011	121,39	6,3488	3,890	3,25	0,53	17.646,70	5.031,86	18.825,30	1.164,60
Oct. 26	1,3966	1,5351	1,1046	120,75	6,3517	3,904	3,25	0,53	17.623,05	5.034,70	18.947,12	1.163,10
Oct. 27	1,3988	1,5306	1,1032	120,30	6,3517	3,886	3,25	0,53	17.581,43	5.030,15	18.777,04	1.166,00
Oct. 28	1,3984	1,5261	1,0907	120,70	6,3588	3,899	3,25	0,53	17.779,52	5.095,69	18.903,02	1.154,50
Oct. 29	1,3932	1,5321	1,0978	120,90	6,3552	3,845	3,25	0,55	17.755,80	5.074,27	18.935,71	1.145,50
Oct. 30	1,3969	1,5444	1,1008	120,64	6,3180	3,865	3,25	0,55	17.663,54	5.053,75	19.083,10	1.141,70
Nov. 2	1,3978	1,5420	1,1007	120,77	6,3371	3,872	3,25	0,56	17.828,76	5.127,15	18.683,24	1.141,40
Nov. 3	1,3952	1,5414	1,0948	121,19	6,3357	3,769	3,25	0,56	17.914,74	5.143,19	18.683,24	1.117,30
Nov. 4	1,3933	1,5377	1,0862	121,42	6,3357	3,794	3,25	0,56	17.867,58	5.142,48	18.926,91	1.107,40
Nov. 5	1,3900	1,5210	1,0881	121,68	6,3459	3,781	3,25	0,57	17.863,43	5.127,74	19.116,41	1.104,50
Nov. 6	1,3874	1,5040	1,0739	123,17	6,3528	3,770	3,25	0,57	17.910,33	5.147,12	19.265,60	1.089,50
Nov. 9	1,3817	1,5118	1,0757	123,08	6,3619	3,800	3,25	0,60	17.730,48	5.095,30	19.642,74	1.087,60
Nov. 10	1,3797	1,5135	1,0732	122,91	6,3603	3,748	3,25	0,59	17.758,21	5.083,24	19.671,26	1.091,20
Nov. 11	1,3799	1,5232	1,0772	122,79	6,3672	3,766	3,25	0,60	17.702,22	5.067,02	19.691,39	1.084,20
Nov. 12	1,3801	1,5223	1,0796	122,59	6,3687	3,766	3,25	0,60	17.448,07	5.005,08	19.697,77	1.086,60
Nov. 13	1,3841	1,5231	1,0770	122,62	6,3735	3,847	3,25	0,60	17.245,24	4.927,88	19.596,91	1.086,60
Nov. 16	1,3813	1,5188	1,0668	123,26	6,3700	3,828	3,25	0,60	17.483,01	4.984,62	19.393,69	1.081,30
Nov. 17	1,3779	1,5210	1,0635	123,42	6,3771	3,810	3,25	0,60	17.489,50	4.986,02	19.630,63	1.085,40
Nov. 18	1,3780	1,5256	1,0686	123,50	6,3834	3,771	3,25	0,61	17.737,16	5.075,20	19.649,18	1.068,80
Nov. 19	1,3809	1,5272	1,0711	122,99	6,3825	3,764	3,25	0,61	17.732,75	5.073,64	19.859,81	1.071,00
Nov. 20	1,3798	1,5189	1,0644	122,89	6,3850	3,704	3,25	0,62	17.823,81	5.104,92	19.879,81	1.082,90
Nov. 23	1,3756	1,5123	1,0634	122,81	6,3890	3,731	3,25	0,63	17.792,68	5.102,48	19.879,81	1.068,60
Nov. 24	1,3767	1,5078	1,0648	122,42	6,3883	3,697	3,25	0,64	17.812,19	5.102,81	19.924,89	1.074,80
Nov. 25	1,3736	1,5119	1,0620	122,59	6,3877	3,743	3,25	0,65	17.813,39	5.116,14	19.847,58	1.072,00
Nov. 26	1,3736	1,5093	1,0604	122,60	6,3895	3,743	3,25	0,65	17.813,39	5.116,14	19.944,41	1.070,90
Nov. 27	1,3736	1,5035	1,0589	122,82	6,3945	3,845	3,25	0,65	17.798,49	5.127,53	19.883,94	1.055,90
Nov. 30	1,3722	1,5058	1,0569	123,13	6,3981	3,869	3,25	0,66	17.719,92	5.108,67	19.747,47	1.064,00
Dic. 1	1,3739	1,5071	1,0624	122,90	6,3985	3,851	3,25	0,66	17.888,35	5.156,31	20.012,40	1.069,20
Dic. 2	1,3734	1,4938	1,0605	123,32	6,3987	3,834	3,25	0,67	17.729,68	5.123,22	19.938,13	1.052,10