

CONTEXTO

Entrega N° 1.379

Ene. 11, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La agenda de un gobierno la dictan mucho más las circunstancias que la ideología. Lo sabe cualquiera que haya seguido de cerca a gobiernos anteriores, o leído memorias de ex funcionarios. El gobierno de Macri no es una excepción. ¿Qué tiene que hacer el Poder Ejecutivo, en estas circunstancias? Meterle para adelante, dejándole a los futuros historiadores calificar los primeros pasos de su gestión.

CLAVES

- ♦ Si hoy se creara el Senado de la Nación, ¿cuántos empleados requeriría el funcionamiento eficiente de un cuerpo integrado por 72 personas? No sólo sobran los 2.035 nombrados a dedo en los últimos tiempos, sino probablemente muchos más. Y esto debe estar ocurriendo en buena parte del Estado argentino.
- ♦ Brasil: la producción industrial cayó 12,4% entre nov.14 y nov.15.
- ♦ Venezuela: fuerte cortocircuito entre el Ejecutivo y la Asamblea Nacional. ¿Referendum para destituir al presidente Maduro?

ME PREGUNTO

¿Qué le está ocurriendo al físico del presidente Macri? Chequeo “de rutina”, fisura de una costilla, hummmm...

SEMAFOROS

ROJO

⊖

AMARILLO

⊖ Absorber liquidez excedente con Letras, aplaca la demanda presente de dólares, pero ¿no aumenta el déficit cuasifiscal?

VERDE

⊕ Se generaliza en el Estado la no renovación de los contratos, particularmente a los firmados en los últimos tiempos del gobierno anterior.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Desarman groserías K
- ♦ Nuevas medidas económicas
- ♦ Créditos a largo plazo, ¿en qué condiciones?
- ♦ Inflación. Hasta ahora, desde ahora
- ♦ Recaudación 2015. Ganancias, la niña bonita
- ♦ Ralph Williams Pfouts

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El casamiento es el precio que el hombre paga para tener sexo, el sexo es el precio que paga la mujer para tener casamiento”. Anónimo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016

COMO LO VEO

“Indigna comprobar que para la gente requiere justificación económica curar las enfermedades mentales, pero no curar las enfermedades físicas”.

(Fuente: Layard, R.: “Entrevista” realizada por Alan Wheatley, Finanzas y desarrollo, 52, 4, diciembre de 2015).

La agenda de un gobierno la dictan mucho más las circunstancias que la ideología. Lo sabe cualquiera que haya seguido de cerca a gobiernos anteriores, o leído memorias de ex funcionarios. El gobierno de Macri no es una excepción. ¿Qué tiene que hacer el Poder Ejecutivo, en estas circunstancias? Meterle para adelante, dejándole a los futuros historiadores calificar los primeros pasos de su gestión.

¿Qué le pasa al físico de Macri?

Hace unos días decidió realizarse un chequeo “de rutina”, ahora se fisuró una costilla, jugando con su hija Antonia. ¿No estará somatizando el arranque de su período presidencial? Cabe esperar que sólo sea el arranque, en un país que –tal como era de esperar- no da respiro.

Uno de los 3 prófugos, recapturado vivo

En la madrugada del 28 de diciembre de 2015 Martín y Cristian Lanatta, y Víctor Schillaci, condenados a cadena perpetua por asesinatos cometidos con relación a la efedrina, fugaron del penal « de máxima seguridad » de General Alvear.

El sábado pasado el primero de ellos fue recapturado, con vida. Obvio que para el gobierno la mejor de las opciones era que los 3 hubieran sido recapturados, en esas condiciones; no tanto que los 3 hubieran fallecido, tiroteándose con las fuerzas de seguridad que los perseguían; y lo peor que todos “se hubieran evaporado”. Se produjo una nueva medida de pata por parte de las autoridades, porque se apresuraron a anunciar que habían recapturado a los 3. Pero –más allá del interés periodístico, y del natural aprovechamiento del papelón por parte (sobre todo) de los K-, la prioridad está en la recaptura de los otros 2, y la identificación positiva antes de volver a decir algo.

Macri a Davos

Davos es una “vidriera”. En una vidriera los artículos se miran, pero no se tocan, y los precios y las condiciones de venta que se publicitan no necesariamente coinciden con las que finalmente serán utilizadas en las transacciones. Pero que las vidrieras son importantes lo atestigua el hecho de que prácticamente todos los negocios las tienen, en versión física o virtual.

El nuevo presidente de los argentinos va a decir presente en un foro importante. Tiene que lograr que, en función de sus palabras tanto en apariciones públicas como privadas, los potenciales clientes se animen a “entrar en el negocio”.

¿Quo vadis, dólar oficial?

No estamos ni en convertibilidad ni en tablita cambiaria, sino en “flotación sucia”. Por lo cual, a menos que se cuente con información precisa referida a operaciones de intervención por parte del Banco Central, estamos a merced de “la oferta y la demanda”. La cual, junto a las operaciones espontáneas, se integra con el compromiso de las cerealeras, de vender u\$s 400 M. diarios, durante 3 semanas, y el uso de las tasas de interés que paga el Banco Central, para que los tenedores de pesos resistan la tentación de mantener su riqueza financiera en dólares.

Entiendo que “con este precio del dólar, y estas tasas de interés, mejor me quedo en pesos... por ahora”. Pero pregunto, y sólo pregunto: en ausencia de un contundente pronunciamiento fiscal, ¿esto no es aumento del déficit cuasifiscal, que en la década de 1980 terminó muy mal?

Movilidad, no indexación, en ajustes impositivos

El titular de la AFIP no quiere hablar de indexación, cuando se plantea la cuestión de modificar las escalas impositivas en base a la tasa de inflación. Prefiere que se hable de “movilidad”. No hagamos una cuestión semántica, siempre que las modificaciones no estén sujetas a la arbitrariedad, o a la discrecionalidad, típicas del gobierno anterior.

¿Quo vadis, economía china?

Quien tiene su riqueza en acciones de empresas chinas, o en papeles vinculados con la economía china, tiene razones para temer, cuando se desploma la bolsa de Shanghai. El traslado de estos datos a la economía real no es automático.

¿Y entonces?

La embarazada que se preparó para recibir a su primer hijo, a la semana de parir se agarra la cabeza. ¿Tuvo sentido prepararse? Obvio. No obstante lo cual vive de sorpresa en sorpresa, haciendo un curso acelerado de realidad, rodeada de “asesores”. Pero sólo ella es quien está a cargo.

Con los gobiernos pasa lo mismo. **Contexto** es duro con las flamantes autoridades, cada vez que entiende que debe serlo, desde el punto de vista profesional, para que las cosas le salgan bien. Pero cuando enfrenta desafíos como el planteado por los 3 prófugos, críticas por parte de quienes generaron buena parte de nuestros problemas, y sorna por parte de quienes se la dan de inteligentes, lo único que tiene para decir es: “fuerza, Mauricio, que esto recién empieza”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016.

DESARMAN GROSERIAS K

Gabriela Michetti descubrió 2.035 contratos de personal en el Senado de la Nación, que decidió no renovar; Hernán Lombardi aparta a 600 contratados en el Centro Cultural Néstor Carlos Kirchner; Gerardo Morales, gobernador de Jujuy, produjo reducciones muy significativas en el gasto público de su provincia, mejorando simultáneamente la situación real de los necesitados.

Lo sospechábamos, ahora lo sabemos. Y como dice el refrán, “esto recién empieza”.

Contexto felicita a los 3. Como analista económico y también como contribuyente impositivo.

Los gremios estatales no van a apoyar (públicamente) la medida, aunque privadamente la festejen. Porque los desplazados no eran afiliados, y porque su presencia estaba afectando negativamente la “moral” del resto de los empleados públicos.

El caso de Jujuy merece un párrafo aparte. Más de 40 gendarmes perdieron la vida, cuando se dirigían a dicha provincia, porque el gobernador los necesitaba para “hacer un anuncio”. Aunque no hubieran perdido la vida el caso era gravísimo. Ahora lo sabemos.

Según declaró Morales, la ayuda de fin de año, que vía Milagro Sala costaba \$ 12 M., cuando se le entregó directamente a los beneficiarios, sólo costó \$ 3 M. ¡75% menos! (como comisión de intermediación, debe ser un récord mundial). Encima, de los 139.000 bolsos navideños que habían preparado, sólo se entregaron 90.000. El resto “se evaporaba”.

Pregunta mi tía Carlota: ¿cuánto bajará el gasto público, a medida que el gobierno presidido por Mauricio Macri avance en el desarmado de las barbaridades introducidas por el anterior gobierno? Lo sabremos con el paso del tiempo, pero como contribuyente impositivo estoy más que reconfortado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016.

NUEVAS MEDIDAS ECONOMICAS

Para no perdernos, primero listo las medidas adoptadas hasta el fin de semana del 2-3 de enero de 2016, y luego las tomadas la semana pasada.

Decisiones adoptadas hasta el 2-3.I.2016

Impuesto a las ganancias sobre el medio aguinaldo. Exentos los asalariados en relación de dependencia, con ingresos no superiores a los \$ 30.000 mensuales.

Bono de \$ 400 para beneficiarios de la asignación universal por hijo, jubilados que cobran la mínima y embarazadas.

Retenciones a la exportación. Agro: todas a 0%, menos soja (que baja 5 puntos porcentuales). Para que los sojeros liquiden tiene que quedar claro que la próxima rebaja ocurrirá dentro de un año. Industria: se elimina la retención de 5%.

Protección arancelaria y no arancelaria. Las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importaciones (DJAI) fueron reemplazadas por el Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI). Alrededor de 1.400 posiciones arancelarias estarán sujetas a licencias no automáticas de importación (aproximadamente 19% del total importado), aproximadamente 12.000 posiciones a licencias automáticas.

Política cambiaria. Mercado de cambios básicamente liberalizado. Tipo de cambio único, con flotación sucia (sin que el BCRA de a conocer a qué precios comprará o venderá. Lo sabremos a través de la operatoria. Ejemplo: el lunes 21.XII.2015 compró a \$ 12,70). Se elimina el encaje de 30%, para el ingreso de divisas; el dólar tarjeta y el dólar turista. Las empresas cerealeras se comprometieron a vender u\$s 400 M. por día, durante 3 semanas.

Cancelación de importaciones realizadas. Se emitirá un bono por u\$s 5.000 M.

Emergencia eléctrica. Declarada hasta fines de 2017. Porque el sistema de distribución está al borde del colapso, habrá cortes –avisarán, en la medida de lo posible- y aumento de tarifas. ¿Reflejará el precio interno de la nafta, la caída en el precio internacional del petróleo?

Cancelación de contratos realizados en el mercado futuro. Corrección al precio al que se realizaron los contratos; retención de 35% del beneficio resultante, en concepto de impuesto a las ganancias. Bancos no pudieron usufructuar el impacto de la eliminación del cepo, sobre sus tenencias de divisas, porque tuvieron que venderlas a precio viejo, pudiendo recomprarlas al nuevo precio.

Precios de los bienes. Prorrogan Precios Cuidados, con canasta reducida, hasta marzo de 2016. Altos funcionarios siguen repitiendo que retrotraerán los precios a los niveles que tenían el 30 de noviembre de 2015.

Infraestructura. El Banco Interamericano de Desarrollo anunció créditos por u\$s 5.000 M.

Tasas de Lebacs. La tasa a 30 días, que había sido subida a 38% anual, fue reducida primero a 36%, y ahora a 33%.

Impuesto a los « autos de alta gama ». La alícuota máxima bajó de 50% a 20%, la mínima de 30% a 10%. 95% de los modelos fabricados en el país no la pagan.

Exportación de productos agrícolas. El ROE verde fue reemplazado por la Declaración Jurada de Ventas al Exterior (DJVE).

Blanqueo, no fue prorrogado.

Descuento de 5% de IVA pagando con tarjeta de débito, prorrogado por 4 meses; extensivo (nuevamente) a compras de combustible.

Subsidio a la producción local de bienes de capital, prorrogado.

Emergencia estadística, por un año.

Tarifas de electricidad y gas, aumentos a partir de febrero de 2016.

Cresta Roja, durante 30 días será operada por un conjunto de empresas, liderada por Ovoprot SA.

Decisiones adoptadas a partir del 4.I.2016

Precios cuidados. Hasta mayo de 2016, pero menor cantidad de productos.

Precio de los combustibles. Aumentó 6% a partir del 6.I.2016 y otro 6% desde marzo.

Anularon 2.035 nombramientos en el Senado de la Nación.

No renuevan 600 contratos en el Centro Cultural Néstor Carlos Kirchner.

Jujuy. El gobernador Morales redujo en 75% el gasto en la ayuda social de fin de año, al distribuirla de manera directa, con respecto a lo que Cristina Fernández de Kirchner gastaba a través de Milagro Sala.

Acuerdo social. Demoran lanzamiento.

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016.

CREDITOS A LARGO PLAZO, ¿EN QUE CONDICIONES?

Comprar una casa o un departamento, como se compra un caramelo, es decir, al contado, es una barbaridad. En Argentina estamos acostumbrados a muchas barbaridades, por ejemplo a ésta.

En muchos países del mundo los inmuebles se compran con créditos a largo plazo, por lo menos a 10 o 20 años.

En Argentina alguna vez ocurrió, las nuevas autoridades intentarán que vuelva a ocurrir.

¿Cuál es el problema? Un crédito a 10 o 20 años, o está denominado en dólares, o en moneda nacional pero con cláusula de indexación.

No hay otra, excepto en el “diccionario argentino”, según el cual crédito significa dame la guita y olvidate, esquema al que –tal como era de esperar- sólo acceden algunos privilegiados. Como, en los últimos años, los empresarios que compraron máquinas utilizando “créditos del bicentenario”.

Un crédito en dólares se sabe lo que es; un crédito en pesos indexado no está claro, luego del “dibujo” de las cifras de inflación, según la estimación del INDEC. ¿Cómo estar seguros de que no habrá futuros “Guillermo Morenos”? Esto conspira contra el funcionamiento de un mercado de préstamos inmobiliarios “a la chilena”.

¿Seguro que los créditos se podrán cobrar como fueron pactados; o que cuando el deudor que no pueda pagar se cubra con una bandera argentina, no aparecerá un juez que no ejecutará la hipoteca, obligando al acreedor a ser “misericordioso”? Otra vez, la historia juega en contra.

La tristemente célebre circular BCRA 1.050, de 1980 (firmada por de Pablo, pero no por Juan Carlos de Pablo), en sí misma, es un procedimiento que transforma una tasa de interés en un índice apto para indexar. En Argentina tiene pésima prensa porque tuvo la mala suerte de ser estrenada cuando las tasas de interés subieron, mientras que los precios de las propiedades y los salarios reales bajaron. ¡Nos la agarramos con el termómetro, no con la fiebre!

Una elemental prudencia aconseja que la cuota inicial no supere, digamos, 30% de los ingresos del deudor, bien medidos (economía formal e informal). Porque si éste es el arranque, podrá hacer frente a los múltiples avatares que tendrá que enfrentar mientras cancela la deuda. En Miami, en lo que se terminó denominando la “crisis subprime”, instituciones financieras llegaron a financiar más de 100% del valor del inmueble, para que el deudor lo pudiera amueblar sin tener que sacar plata de su bolsillo. No hay que ser un genio de la economía para advertir que eso no podía terminar bien.

No es imposible que vuelva el crédito a largo plazo, para comprar inmuebles. Pero para evitar nuevas frustraciones, tengamos bien claros la naturaleza del problema y los lamentables antecedentes que existen en la materia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016.

INFLACION. HASTA AHORA, DESDE AHORA

Entendiblemente, Jorge Todesca y Graciela Bevacqua decidieron discontinuar la publicación de las estimaciones que realiza el INDEC, “hasta nuevo aviso”, es decir, hasta que puedan generar estimaciones razonablemente confiables.

Pero la vida sigue. ¿Qué terminó pasando con la tasa de inflación, en el año que acaba de finalizar; qué cabe esperar para el que recién se inició?

El cuadro que acompaña estas líneas ayuda a responder el primer interrogante.

En todos los casos a partir de comienzos de 2014, la porción izquierda muestra las diferentes estimaciones de la tasa de variación mensual del índice de precios al consumidor, la porción del medio convierte esa información en índices, y la de la derecha calcula las correspondientes variaciones anuales.

La información aparece completa hasta octubre de 2015 inclusive, parcial en el caso de noviembre de dicho año y conjeturada en el de diciembre de 2015.

Prestémosle atención a la porción derecha del cuadro. En los 12 meses que finalizan en octubre de 2015, los precios al consumidor subieron 14% según el INDEC y entre 23,7% y 25,7% según las diferentes estimaciones privadas. Por razones obvias, Graciela Bevacqua dejó de publicar la suya.

Si –en promedio- (no se enoje si “justo” los precios de los productos que usted compró aumentaron muchísimo más) entre noviembre y diciembre los precios al consumidor aumentaron 4%, entonces a lo largo de 2015 subieron aproximadamente 28%.

. . .

Esta es la historia. ¿Cuál será la tasa de inflación a lo largo de 2016? Hace poco el ministro de hacienda y finanzas cometió la temeridad de lanzar un número (un rango, aunque pequeño, para ser más exactos), que implica una reducción de la tasa de inflación, con respecto al año pasado.

Ningún funcionario pronostica aumentos de la tasa de inflación, así que la declaración de que espera una reducción de la tasa de inflación no es verdaderamente una noticia.

La pregunta relevante es la siguiente: ¿de qué depende la tasa de inflación, en el corto plazo?

De la política fiscal, de la política monetaria (aquí y ahora, en buena medida subproducto de la fiscal), de lo que ocurra con el tipo de cambio, etc.

Pero lo que dificulta la respuesta es lo de corto plazo. Porque en el corto plazo los “detalles” son cruciales.

Si el déficit fiscal heredado era de 7% del PBI, si en buena medida se monetiza, la lucha contra la tasa de inflación basada en el aumento de las tasas de interés, para evitar la tentación de que personas y empresas compren dólares, tiene patitas cortas. Y conseguir financiamiento externo, para emitir “con respaldo” lo que se necesita para financiar un déficit fiscal generado por un exceso de gastos corrientes, es una idea que –según enseña la experiencia argentina– termina mal.

En el ámbito académico abundan las explicaciones del aumento sistemático del nivel general de los precios o, si se prefiere, las teorías sobre la inflación. Muchas de las cuales, a pesar de todo lo que se dice, no resisten el paso del tiempo; pero pueden lucir plausibles, en el corto plazo.

¿Puede un amplio acuerdo económico y social, morigerar la tasa de inflación de corto plazo? Puede. ¿Se utilizará para ganar tiempo, mientras “se va haciendo lo que haya que hacer”, particularmente en el plano fiscal? Difícilmente, en la experiencia argentina, donde con frecuencia se diagnostica que el respiro logrado en la superficie, es un síntoma de que la enfermedad desapareció.

Hablar del año 2016, en materia inflacionaria, es una gran temeridad. Más que prestarle atención a los pronósticos numéricos, **Contexto** se concentra en observar qué está ocurriendo con los determinantes inmediatos y mediatos de la tasa de inflación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016.

RECAUDACION 2015. GANANCIAS, LA NIÑA BONITA

Entre diciembre de 2014 y de 2015, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 33,6%.

La desagregación por tributo muestra que la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) fue “la niña bonita”, porque creció 47,2%. En el otro extremo la recaudación por derechos de exportación ¡en pesos! declinó 1,6%.

En diciembre de 2015 la suma de la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI), IVA (DGI) y seguridad social, equivalió a 69,3% de la recaudación total.

Exactamente lo mismo que surge de la comparación anual.

En efecto, entre 2014 y 2015, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 31,5%.

La desagregación por tributo muestra que la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) fue “la niña bonita”, porque creció 44,5%. En el otro extremo la recaudación por derechos de exportación ¡en pesos! declinó 9,7%.

En 2015 la suma de la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI), IVA (DGI) y seguridad social, equivalió a 69,8% de la recaudación total.

. . .

¿Qué cambios traerá 2016, en esta materia? Cabe esperar menor crecimiento de la recaudación por impuesto a las ganancias, si las deducciones se actualizan más o menos automáticamente por inflación (a Alberto Abad, titular de la AFIP, no le gusta hablar de indexación, pero sí de movilidad. Lo importante es reducir la discrecionalidad, cuando no la arbitrariedad); pero mejor comportamiento de la recaudación por derechos de importación y exportación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA. DICIEMBRE DE 2015. (1)

en millones de pesos

Concepto	Dic. '15	Dic. '14	Dif. % Dic. '15 / Dic. '14	Nov.'15	Dif. % Dic. '15 / Nov.'15	Ene-Dic '15	Dif. % Ene.-Dic. '15 / Ene.-Dic. '14
Ganancias	38.175,9	25.870,5	47,6	33.023,2	15,6	381.463,2	42,8
Ganancias DGI	36.329,6	24.683,9	47,2	31.457,0	15,5	363.332,3	44,5
Ganancias DGA	1.846,3	1.186,6	55,6	1.566,2	17,9	18.131,0	15,4
IVA	42.635,2	30.427,1	40,1	38.894,5	9,6	433.076,2	30,8
IVADGI	30.312,2	22.875,6	32,5	29.144,7	4,0	316.336,4	36,8
Devoluciones (-)	667,0	703,2	(5,1)	603,3	10,6	5.423,4	8,0
IVADGA	12.990,0	8.254,6	57,4	10.353,2	25,5	122.163,3	16,4
Reintegros (-)	1.052,0	800,0	31,5	500,0	110,4	8.831,0	(21,3)
Internos Coparticipados	3.312,2	2.400,5	38,0	2.922,9	13,3	30.923,3	38,4
Ganancia Mínima Presunta	236,1	184,9	27,7	205,0	15,1	2.513,4	9,7
Otros coparticipados	225,1	154,4	45,7	236,8	(4,9)	2.142,5	36,3
Derechos de Exportación	5.008,4	5.090,9	(1,6)	3.312,8	51,2	75.939,3	(9,7)
Derechos de Importación y Otros	3.731,1	2.441,6	52,8	3.157,8	18,2	35.513,8	18,1
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.752,2	2.846,5	(38,4)	2.039,4	(14,1)	25.453,6	23,8
Combustibles Ley 23.966 - Otros	1.117,5	1.443,8	(22,6)	828,6	34,9	9.025,7	15,5
Otros s/combustibles (2)	2.194,0	2.737,5	(19,9)	1.863,3	17,7	21.999,0	36,5
Bienes Personales	1.778,6	1.437,5	23,7	564,5	215,1	18.210,4	26,9
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	10.048,7	7.430,1	35,2	8.664,3	16,0	97.479,6	27,0
Otros impuestos (3)	1.578,1	826,7	90,9	171,3	821,1	11.994,6	30,7
Aportes Personales	13.913,8	10.665,4	30,5	13.865,3	0,3	161.262,9	35,0
Contribuciones Patronales	20.043,1	15.260,3	31,3	19.535,6	2,6	232.687,8	34,1
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.713,8	872,2	96,5	1.636,2	4,7	16.055,8	58,6
Otros SIPA (-)	1.377,5	691,1	99,3	932,4	47,7	8.961,8	61,2
Subtotal DGI	86.463,0	64.738,8	33,6	76.418,9	13,1	875.499,0	38,2
Subtotal DGA (5)	24.277,8	17.753,2	36,8	18.965,7	28,0	261.404,6	9,5
Total DGI-DGA	110.740,9	82.491,9	34,2	95.384,6	16,1	1.136.903,7	30,4
Sistema Seguridad Social	34.293,1	26.106,8	31,4	34.104,7	0,6	401.044,7	34,8
Total recursos tributarios	145.034,0	108.598,8	33,6	129.489,3	12,0	1.537.948,4	31,5
Clasificación presupuestaria	145.034,0	108.598,8	33,6	129.489,3	12,0	1.537.948,4	31,5
Administración Nacional	64.465,8	48.685,3	32,4	55.527,5	16,1	677.154,7	26,6
Contribuciones Seguridad Social (6)	32.854,1	25.160,8	30,6	32.671,9	0,6	389.110,0	35,5
Provincias (7)	42.217,1	29.501,8	43,1	36.181,5	16,7	416.388,7	36,6
No Presupuestarios (8)	5.497,0	5.250,9	4,7	5.108,5	7,6	55.294,9	28,3

(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° 1.379; Enero 11, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL. DIC/DIC

Concepto	Dic. 15 (mill. \$)	Dic. 14 (mill. \$)	Dic. 15 (% s/ total)	Dic. 15 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	36.329,6	24.683,9	25,0	25,0
IVA DGI	30.312,2	22.875,6	20,9	45,9
Contribuciones patronales	20.043,1	15.260,3	13,8	59,7
Aportes personales	13.913,8	10.665,4	9,6	69,3
IVA DGA	12.990,0	8.254,6	9,0	78,3
Créditos y débitos en c/c	10.048,7	7.430,1	6,9	85,2
Derechos de exportación	5.008,4	5.090,9	3,5	88,7
Derechos de importación	3.731,1	2.441,6	2,6	91,2
Internos coparticipados	3.312,2	2.400,5	2,3	93,5
Otros sobre combustibles	2.194,0	2.737,5	1,5	95,0
Ganancias DGA	1.846,3	1.186,5	1,3	96,3
Bienes personales	1.778,6	1.437,5	1,2	97,5
Combustibles - naftas	1.752,2	2.846,5	1,2	98,7
Otros Seguridad Social	1.713,8	872,2	1,2	99,9
Otros impuestos	1.578,1	826,7	1,1	101,0
Combustibles - otros	1.117,5	1.443,8	0,8	101,8
Ganancia mínima presunta	236,1	184,9	0,2	101,9
Otros coparticipados	225,1	154,4	0,2	102,1
IVA devoluciones	-667,0	-703,2	-0,5	101,6
Reintegros	-1.052,0	-800,0	-0,7	100,9
Otros SIPA	-1.377,5	-691,1	-0,9	100,0
Totales	145.034,3	108.598,6		

Concepto	Dic. 15 (mill. \$)	Dic. 14 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	36.329,6	24.683,9	11.645,7	32,0	32,0	47,2
IVA DGI	30.312,2	22.875,6	7.436,6	20,4	52,4	32,5
Contribuciones patronales	20.043,1	15.260,3	4.782,8	13,1	65,5	31,3
IVA DGA	12.990,0	8.254,6	4.735,4	13,0	78,5	57,4
Aportes personales	13.913,8	10.665,4	3.248,4	8,9	87,4	30,5
Créditos y débitos en c/c	10.048,7	7.430,1	2.618,6	7,2	94,6	35,2
Derechos de importación	3.731,1	2.441,6	1.289,5	3,5	98,2	52,8
Internos coparticipados	3.312,2	2.400,5	911,7	2,5	100,7	38,0
Otros Seguridad Social	1.713,8	872,2	841,6	2,3	103,0	96,5
Otros impuestos	1.578,1	826,7	751,4	2,1	105,0	90,9
Ganancias DGA	1.846,3	1.186,5	659,8	1,8	106,9	55,6
Bienes personales	1.778,6	1.437,5	341,1	0,9	107,8	23,7
Otros coparticipados	225,1	154,4	70,7	0,2	108,0	45,8
Ganancia mínima presunta	236,1	184,9	51,2	0,1	108,1	27,7
IVA devoluciones	-667,0	-703,2	36,2	0,1	108,2	-5,1
Derechos de exportación	5.008,4	5.090,9	-82,5	-0,2	108,0	-1,6
Reintegros	-1.052,0	-800,0	-252,0	-0,7	107,3	31,5
Combustibles - otros	1.117,5	1.443,8	-326,3	-0,9	106,4	-22,6
Otros sobre combustibles	2.194,0	2.737,5	-543,5	-1,5	104,9	-19,9
Otros SIPA	-1.377,5	-691,1	-686,4	-1,9	103,0	99,3
Combustibles - naftas	1.752,2	2.846,5	-1.094,3	-3,0	100,0	-38,4
Totales	145.034,3	108.598,6	36.435,7			33,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	2015 (mill. \$)	2014 (mill. \$)	2015 (% s/ total)	2015 (% acumulado s/ total)
Ganancias DGI	363.332,3	251.365,8	23,6	23,6
IVA DGI	316.336,3	231.260,4	20,6	44,2
Contribuciones patronales	232.687,8	173.511,0	15,1	59,3
Aportes personales	161.263,2	119.431,2	10,5	69,8
IVA DGA	122.163,3	104.965,4	7,9	77,7
Créditos y débitos en c/c	97.479,6	76.739,7	6,3	84,1
Derechos de exportación	75.939,4	84.088,0	4,9	89,0
Derechos de importación	35.513,8	30.059,1	2,3	91,3
Internos coparticipados	30.923,5	22.341,0	2,0	93,3
Combustibles - naftas	25.453,6	20.566,2	1,7	95,0
Otros sobre combustibles	21.998,9	16.112,3	1,4	96,4
Bienes personales	18.210,5	14.355,8	1,2	97,6
Ganancias DGA	18.130,8	15.709,2	1,2	98,8
Otros Seguridad Social	16.055,8	10.122,3	1,0	99,8
Otros impuestos	11.994,7	9.179,5	0,8	100,6
Combustibles - otros	9.026,0	7.811,8	0,6	101,2
Ganancia mínima presunta	2.513,3	2.291,1	0,2	101,3
Otros coparticipados	2.142,6	1.572,2	0,1	101,5
IVA devoluciones	-5.423,4	-5.023,0	-0,4	101,1
Reintegros	-8.831,0	-11.215,3	-0,6	100,6
Otros SIPA	-8.961,8	-5.560,7	-0,6	100,0
Totales	1.537.949,2	1.169.683,0		

Concepto	2015 (mill. \$)	2014 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	363.332,3	251.365,8	111.966,5	30,4	30,4	44,5
IVA DGI	316.336,3	231.260,4	85.075,9	23,1	53,5	36,8
Contribuciones patronales	232.687,8	173.511,0	59.176,8	16,1	69,6	34,1
Aportes personales	161.263,2	119.431,2	41.832,0	11,4	80,9	35,0
Créditos y débitos en c/c	97.479,6	76.739,7	20.739,9	5,6	86,6	27,0
IVA DGA	122.163,3	104.965,4	17.197,9	4,7	91,2	16,4
Internos coparticipados	30.923,5	22.341,0	8.582,5	2,3	93,6	38,4
Otros Seguridad Social	16.055,8	10.122,3	5.933,5	1,6	95,2	58,6
Otros sobre combustibles	21.998,9	16.112,3	5.886,6	1,6	96,8	36,5
Derechos de importación	35.513,8	30.059,1	5.454,7	1,5	98,3	18,1
Combustibles - naftas	25.453,6	20.566,2	4.887,4	1,3	99,6	23,8
Bienes personales	18.210,5	14.355,8	3.854,7	1,0	100,6	26,9
Otros impuestos	11.994,7	9.179,5	2.815,2	0,8	101,4	30,7
Ganancias DGA	18.130,8	15.709,2	2.421,6	0,7	102,0	15,4
Reintegros	-8.831,0	-11.215,3	2.384,3	0,6	102,7	-21,3
Combustibles - otros	9.026,0	7.811,8	1.214,2	0,3	103,0	15,5
Otros coparticipados	2.142,6	1.572,2	570,4	0,2	103,2	36,3
Ganancia mínima presunta	2.513,3	2.291,1	222,2	0,1	103,2	9,7
IVA devoluciones	-5.423,4	-5.023,0	-400,4	-0,1	103,1	8,0
Otros SIPA	-8.961,8	-5.560,7	-3.401,1	-0,9	102,2	61,2
Derechos de exportación	75.939,4	84.088,0	-8.148,6	-2,2	100,0	-9,7
Totales	1.537.949,2	1.169.683,0	368.266,2			31,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2015

RALPH WILLIAMS PFOUTS
(1920 - 2014)

Nació en Atchison, Kansas, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Kansas y de Carolina del Norte. El, y Kenneth Joseph Arrow, fueron los alumnos más famosos que tuvo Harold Hotelling.

Enseñó en las universidades en las que estudió (en la de Carolina del Norte, entre 1947 y 1987).

Presidió la Southern Economic Association y la Atlantic Economic Association. “En 2007 fue la primera persona designada con estatus de emérito en el comité de dirección del Atlantic economic Journal... Recibió la primera edición del premio a los logros de una vida entera, otorgado en octubre de 2008 por la International Atlantic Economic Society” (Virgo, 2009).

Era amante del jazz y de los blues.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Pfouts? “Basé mis trabajos convencido de que el análisis económico tiene que fundarse sobre bases más realistas. Esto implica que los supuestos tienen que relacionarse con la realidad, deben ser todo lo completos que sea posible y no deben estar abiertamente en contra de los hechos. La lógica que se aplique debe ser rigurosa y clara. En base a esto reformulé el análisis del consumo incluyendo en la función de utilidad los salarios, las horas trabajadas, el ahorro y el ingreso no pecuniario. También analicé el caso de la empresa que produce varios productos. Tuve la fortuna de trabajar con varios colaboradores creativos, entre ellos el fallecido Charles E. Ferguson” (Pfouts, en Blaug, 1999).

Es autor de Viabilidad de las industrias del zapato y el cuero en Kansas, publicado en 1947; Técnicas de análisis económico urbano, editor, publicado en 1960; Ensayos sobre economía y econometría, en honor de Harold Hotelling, editor, también publicado en 1960; y Análisis económico elemental. Un enfoque matemático, que viera la luz en 1972.

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

Virgo, J. M. (2009): “Lifetime achievement award to Ralph W. Pfouts”, Atlantic economic journal, junio.

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 bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$												
Promedios															
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
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
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	9,7747	10,1054	13.218,4	13.733,6	21,222	2,20	17,55	252,8	319,3
Dic.15	478	0,02	2,24	25,10	11,5004	11,3666	12,9941	13,3021	12.281,9	12.842,0	24,611	2,20	17,73	245,9	323,2
2015															
Nov. 24	485	0,02	2,10	20,31	9,6850	9,6730			13.393,6	13.466,1	21,895	2,26	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	22,459	2,32	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	23,588	2,43	17,89	260,0	321,6
Nov. 27	491	0,02	1,91	21,07	9,7000	9,6880			13.165,4	13.533,5	23,588	2,43	17,89	260,0	321,6
Nov. 30	487	0,02	1,91	21,07	9,7000	9,6880			12.972,1	13.473,8	25,147	2,59	18,11	265,0	323,7
Dic. 1	496	0,02	2,14	26,22	9,7100	9,7070			12.826,1	13.308,5	27,523	2,83	18,19	265,0	326,8
Dic. 2	499	0,02	2,05	27,47	9,7200	9,7180			12.706,0	13.131,2	27,509	2,83	18,03	258,0	327,9
Dic. 3	494	0,02	2,12	27,36	9,7300	9,7270			12.919,6	12.988,5	29,122	2,99	18,16	258,0	329,8
Dic. 4	500	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270			13.070,6	13.482,9	24,960	2,56	18,29	267,0	332,9
Dic. 7	500	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270			13.070,6	13.482,9	24,960	2,56	18,29	267,0	324,2
Dic. 8	498	0,02	1,98	26,98	9,7400	9,7270			13.070,6	13.482,9	24,960	2,56	18,29	267,0	322,1
Dic. 9	495	0,02	1,96	24,34	9,7500	9,7370			13.302,9	13.818,6	24,856	2,55	18,49	267,0	322,2
Dic. 10	480	0,02	2,08	23,75	9,7600	9,7490			13.106,5	13.637,3	24,856	2,55	18,32	267,0	322,7
Dic. 11	490	0,02	2,11	24,97	9,7850	9,7730			12.859,1	13.358,4	23,431	2,39	18,26	260,0	320,0
Dic. 14	500	0,02	2,05	25,22	9,7950	9,7880			12.337,3	12.818,2	23,431	2,39	18,74	265,0	321,2
Dic. 15	487	0,02	2,10	31,05	9,8150	9,8060			12.307,1	12.806,7	25,083	2,56	18,49	265,0	318,7
Dic. 16	482	0,02	2,32	32,96	9,8400	9,8270			12.036,1	12.561,3	23,102	2,35	17,49	230,0	316,9
Dic. 17	475	0,02	2,44	30,41	13,9500	13,7630			11.938,3	12.628,5	24,955	1,79	16,99	220,0	316,9
Dic. 18	485	0,02	2,43	25,22	13,6000	13,7630	13,2300	13,5390	11.404,6	12.058,3	24,060	1,77	17,30	228,5	327,9
Dic. 21	478	0,02	2,18	22,82	13,1600	12,8080	12,7900	13,0250	11.112,9	11.818,3	22,736	1,73	17,43	230,5	327,5
Dic. 22	475	0,02	2,54	23,32	13,3000	12,9380	12,9600	13,2400	11.439,5	12.044,7	22,958	1,73	17,40	232,0	325,3
Dic. 23	465	0,02	2,55	23,49	13,3100	13,0440	13,0200	13,3710	12.040,9	12.683,8	22,958	1,72	17,34	232,0	324,0
Dic. 24	467	0,02	2,55	19,92	13,3900	13,0500	13,0200	13,3710	12.040,9	12.683,8	22,958	1,71	17,34	232,0	324,0
Dic. 25	467	0,02	2,55	19,92	13,3900	13,0500	13,0200	13,3710	12.040,9	12.683,8	22,958	1,71	17,34	232,0	324,0
Dic. 28	444	0,02	2,40	21,72	13,3100	13,0560	13,0000	13,3640	11.713,8	12.411,6	24,532	1,84	16,95	226,8	317,8
Dic. 29	435	0,02	2,45	21,58	13,2700	12,9660	12,9500	13,2900	11.790,0	12.433,0	24,716	1,86	16,95	226,8	319,7
Dic. 30	435	0,02	2,36	23,04	13,2950	12,9760	12,9757	13,2250	11.675,2	12.521,7	24,716	1,86	16,81	230,0	321,7
Dic. 31	438	0,02	2,22	21,61	13,4100	13,0050	12,9757	13,2250	11.675,2	12.521,7	24,716	1,84	16,81	230,0	320,2
2016															
Ene. 4	447	0,02	2,11	21,10	13,5100	13,0690	13,3000	13,5900	11.517,6	12.260,9	24,716	1,83	16,74	227,0	317,7
Ene. 5	437	0,02	2,32	21,59	13,8700	13,4550	13,6350	13,8300	11.527,2	12.314,2	24,267	1,75	16,72	224,5	317,7
Ene. 6	448	0,02	2,28	22,93	14,0500	13,8350	13,8400	14,0100	11.423,3	12.288,5	24,164	1,72	16,89	224,5	318,9
Ene. 7	457	0,02	2,16	22,22	14,1800	13,9410	13,9550	14,2000	11.390,4	12.284,9	24,164	1,70	16,91	226,5	321,8

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...									
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
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
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	25.615	432.569	104.192	536.761	92.641	271.733	17.766	75.907	994.808
Dic.15	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
2015									
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
Nov. 30	25.615	432.569	104.192	536.761	92.641	271.733	17.766	75.907	994.808
Dic. 1	25.410	435.013	176.038	611.051	92.572	264.359	17.772	18.566	1.004.319
Dic. 2	25.184	438.923	171.940	610.863	93.559	264.191	17.233	20.270	1.006.116
Dic. 3	25.046	443.640	174.814	618.454	93.250	254.153	17.250	20.398	1.003.506
Dic. 4	25.030	446.622	165.694	612.316	94.507	254.153	17.269	20.625	998.871
Dic. 9	25.092	450.254	178.995	629.249	96.014	248.245	16.683	23.617	1.013.808
Dic. 10	24.862	452.213	169.765	621.978	96.375	248.245	16.699	26.056	1.009.353
Dic. 11	24.661	453.306	163.951	617.257	96.975	248.245	16.720	29.204	1.008.401
Dic. 14	24.473	454.813	161.841	616.654	97.434	248.245	16.761	27.310	1.006.404
Dic. 15	24.290	454.974	157.427	612.401	97.757	248.245	16.786	28.926	1.004.116
Dic. 16	24.164	455.449	150.525	605.974	98.558	247.080	16.664	37.464	1.005.739
Dic. 17	24.141	457.041	173.730	630.771	138.825	247.080	16.699	37.653	1.071.027
Dic. 18	24.396	458.811	170.633	629.444	138.125	247.080	23.388	36.321	1.074.358
Dic. 21	24.417	464.641	173.988	638.629	130.351	247.429	22.808	50.401	1.089.618
Dic. 22	24.441	467.461	172.545	640.006	130.284	247.822	21.765	48.325	1.088.202
Dic. 23	24.720	472.863	160.715	633.578	134.737	267.512	21.933	43.659	1.101.419
Dic. 24	24.858	473.840	157.321	631.161	136.178	267.512	22.114	46.170	1.103.135
Dic. 28	25.077	476.137	153.073	629.210	140.145	267.804	22.124	45.592	1.104.875
Dic. 29	25.267	478.241	153.824	632.065	143.433	267.804	22.134	44.237	1.109.673
Dic. 30	25.385	478.905	130.136	609.041	139.339	297.584	31.460	41.860	1.119.284
Dic. 31	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507

CONTEXTO; Entrega N° 1.379; Enero 11, 2016

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													
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
2015	1.515.050	1.164.327	1.071.696	181.334	196.120	203.628	452.967	37.646	9.961	4.541	4.374	1.046	350.723
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	1.577.714	1.205.288	1.109.145	183.848	201.944	212.199	472.630	38.525	10.402	5.007	4.461	934	372.426
Sep.15	1.603.068	1.225.782	1.131.431	187.820	205.527	216.542	483.069	38.473	10.076	4.725	4.415	935	377.286
Oct.15	1.636.387	1.254.099	1.155.530	192.799	211.725	218.333	492.866	39.807	10.387	4.940	4.487	960	382.288
Nov.15	1.672.114	1.285.863	1.187.120	201.466	221.403	222.035	500.857	41.359	10.257	4.810	4.529	918	386.250
Dic.15	1.767.823	1.358.792	1.236.154	216.050	243.415	243.727	488.643	44.320	10.666	5.144	4.675	847	409.031
2015													
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	1.659.084	1.274.067	1.174.939	201.122	211.737	212.644	510.226	39.210	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	1.682.964	1.297.352	1.199.327	206.193	233.367	206.441	514.115	39.211	10.136	4.710	4.574	852	385.612
Nov. 24	1.698.087	1.313.573	1.215.912	206.987	253.040	206.685	507.208	41.992	10.096	4.691	4.519	886	384.514
Nov. 25	1.705.925	1.321.197	1.224.175	211.970	257.369	207.898	506.061	40.877	10.025	4.667	4.509	849	384.728
Nov. 26	1.711.082	1.324.959	1.228.025	212.318	253.667	217.331	505.615	39.094	10.009	4.646	4.528	835	386.123
Nov. 30	1.731.051	1.342.909	1.245.244	215.835	254.951	236.975	494.098	43.385	10.081	4.774	4.423	884	388.142
Dic. 1	1.739.381	1.350.105	1.252.073	214.010	266.557	240.694	491.576	39.236	10.109	4.784	4.449	876	389.276
Dic. 2	1.735.776	1.343.981	1.245.814	215.280	262.021	241.045	487.860	39.608	10.113	4.803	4.454	856	391.795
Dic. 3	1.737.527	1.341.791	1.243.262	215.714	253.689	243.141	487.629	43.089	10.139	4.798	4.463	878	395.736
Dic. 4	1.733.707	1.332.709	1.234.658	212.501	234.151	258.749	488.770	40.487	10.080	4.783	4.456	841	400.998
Dic. 9	1.742.022	1.337.168	1.237.805	216.673	249.117	244.619	476.314	51.082	10.205	4.941	4.389	875	404.854
Dic. 10	1.744.199	1.339.268	1.239.557	216.901	255.616	238.237	478.596	50.207	10.228	4.964	4.401	863	404.931
Dic. 11	1.743.370	1.337.958	1.237.982	214.627	262.560	231.969	482.418	46.408	10.230	4.978	4.410	842	405.412
Dic. 14	1.740.329	1.336.148	1.235.728	218.791	267.621	224.843	476.034	48.439	10.260	4.998	4.378	884	404.181
Dic. 15	1.735.730	1.333.900	1.233.075	221.103	261.511	227.226	476.352	46.883	10.282	5.009	4.404	869	401.830
Dic. 16	1.732.356	1.330.090	1.228.864	221.811	261.360	227.411	474.331	43.951	10.301	5.042	4.404	855	402.266
Dic. 17	1.775.057	1.371.192	1.228.756	222.606	250.136	235.728	472.815	47.471	10.349	5.064	4.423	862	403.865
Dic. 18	1.780.449	1.372.479	1.231.269	214.388	236.055	256.929	469.980	53.917	10.521	5.170	4.505	846	407.970
Dic. 21	1.783.038	1.370.387	1.233.210	217.478	231.974	255.701	481.249	46.808	10.710	5.232	4.587	891	412.651
Dic. 22	1.803.869	1.386.913	1.245.661	217.624	237.622	254.700	490.528	45.187	10.918	5.329	4.734	855	416.956
Dic. 23	1.792.147	1.370.596	1.226.497	211.396	219.758	252.771	500.799	41.773	11.047	5.309	4.911	827	421.551
Dic. 24	1.795.160	1.374.321	1.229.296	210.776	227.304	248.230	503.966	39.020	11.113	5.323	4.959	831	420.839
Dic. 28	1.797.536	1.374.185	1.226.498	221.994	217.339	243.331	500.882	42.952	11.312	5.432	5.061	819	423.351
Dic. 29	1.810.722	1.387.900	1.238.080	215.327	229.529	243.332	508.659	41.233	11.555	5.523	5.233	799	422.822
Dic. 30	1.820.485	1.395.676	1.242.381	211.882	227.823	250.694	511.343	40.639	11.814	5.609	5.419	786	424.809
Dic. 31	1.813.600	1.389.081	1.232.618	210.110	216.548	255.191	512.759	38.010	12.031	5.787	5.465	779	424.519

* 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												
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.178,65	1.159,54
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
Dic.15	1,3858	1,4982	1,0895	121,57	6,4534	3,879	3,37	0,77	17.543,26	5.040,89	19.176,39	1.071,60
2015												
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
Dic. 3	1,3699	1,5129	1,0920	122,63	6,3972	3,760	3,25	0,68	17.477,67	5.037,53	19.939,90	1.062,20
Dic. 4	1,3867	1,5110	1,0885	123,16	6,4008	3,751	3,25	0,69	17.847,63	5.142,27	19.504,48	1.086,80
Dic. 7	1,3824	1,5043	1,0832	123,25	6,4081	3,759	3,25	0,71	17.730,51	5.101,81	19.698,15	1.071,00
Dic. 8	1,3841	1,5005	1,0878	122,95	6,4162	3,816	3,25	0,72	17.568,00	5.098,24	19.492,60	1.074,50
Dic. 9	1,3881	1,5179	1,1016	121,30	6,4270	3,743	3,25	0,73	17.492,30	5.022,87	19.301,07	1.073,50
Dic. 10	1,3913	1,5145	1,0931	122,02	6,4363	3,809	3,25	0,74	17.574,75	5.045,17	19.046,55	1.072,60
Dic. 11	1,3920	1,5223	1,1003	120,57	6,4538	3,882	3,25	0,75	17.265,21	4.933,47	19.230,48	1.076,00
Dic. 14	1,3922	1,5151	1,0999	121,12	6,4588	3,886	3,25	0,76	17.368,50	4.952,23	18.883,42	1.064,70
Dic. 15	1,3938	1,5041	1,0934	121,77	6,4600	3,908	3,25	0,77	17.524,91	4.995,36	18.565,90	1.061,80
Dic. 16	1,3882	1,4976	1,0871	122,42	6,4723	3,894	3,25	0,80	17.749,09	5.071,13	19.049,91	1.073,70
Dic. 17	1,3830	1,4904	1,0836	122,49	6,4822	3,878	3,50	0,81	17.495,84	5.002,55	19.353,56	1.051,90
Dic. 18	1,3836	1,4895	1,0863	121,20	6,4800	3,981	3,50	0,81	17.128,55	4.923,08	18.986,80	1.065,40
Dic. 21	1,3847	1,4888	1,0908	121,24	6,4793	4,014	3,50	0,81	17.251,62	4.968,92	18.916,02	1.078,50
Dic. 22	1,3879	1,4825	1,0951	120,96	6,4778	3,986	3,50	0,82	17.417,27	5.001,11	18.886,70	1.073,80
Dic. 23	1,3878	1,4878	1,0917	120,88	6,4763	3,943	3,50	0,83	17.602,61	5.045,93	18.789,69	1.070,00
Dic. 24	1,3892	1,4943	1,0955	120,24	6,4758	3,945	3,50	0,83	17.552,17	5.048,49	18.769,06	1.077,80
Dic. 25	1,3892	1,4943	1,0955	120,24	6,4758	3,945	3,50	0,83	17.552,17	5.048,49	18.769,06	1.077,80
Dic. 28	1,3903	1,4898	1,0980	120,29	6,4871	3,858	3,50	0,83	17.528,27	5.040,99	18.873,35	1.074,30
Dic. 29	1,3891	1,4822	1,0929	120,49	6,4849	3,866	3,50	0,84	17.720,98	5.107,94	18.982,23	1.079,70
Dic. 30	1,3869	1,4821	1,0934	120,42	6,4896	3,959	3,50	0,85	17.603,87	5.065,85	19.033,71	1.079,70
Dic. 31	1,3857	1,4748	1,0856	120,30	6,4921	3,959	3,50	0,85	17.425,03	5.007,41	19.033,71	1.079,70
2016												
Ene. 4	1,3876	1,4720	1,0828	119,29	6,5338	4,040	3,50	0,85	17.148,94	4.903,09	18.450,98	1.079,10
Ene. 5	1,3796	1,4663	1,0747	118,78	6,5219	4,029	3,50	0,84	17.101,62	4.898,21	18.374,00	1.079,10
Ene. 6	1,3796	1,4630	1,0789	118,38	6,5554	4,022	3,50	0,85	16.906,51	4.835,77	18.191,32	1.093,00
Ene. 7	1,3843	1,4612	1,0896	118,09	6,5926	4,045	3,50	0,85	16.514,10	4.689,43	17.767,34	1.109,00