

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Qué está pasando con “la economía”, a la luz de la herencia recibida y el estilo M? No es fácil responder. Más allá de las estimaciones individuales, luce difícil que diciembre contra diciembre, la tasa de inflación se ubique entre 20% y 25%, “más cerca de 20%” según la expresión presidencial. En cuanto al nivel de actividad económica, parecería que “ni tan tan, ni muy muy”.

CLAVES

- ♦ 2 funcionarios del Instituto de la Vivienda de Jujuy, también presos. Milagro Sala tiene una docena de amigos generosos, y con plata. Según su marido, le regalaron un Smart.
- ♦ Aranguren: quien pagaba \$ 25 pagará \$ 150. Según FIEL, el impacto de la devaluación y las decisiones adoptadas, reduce los subsidios en 0,4% del PBI. Nadie espera que éste sea el final de la “corrección”.
- ♦ Termina la feria judicial.
- ♦ EEUU. PBI aumentó 0,7% en IVT15. Comienzan las primarias. En Iowa. Elegirán presidente en XI.16.

ME PREGUNTO

¿Por qué le pegan a quien pone en duda que en Argentina hayan desaparecido 30.000 personas, cuando es sabido que la cifra es un invento?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ En esta incertidumbre fiscal-monetaria, ¿tiene sentido presionar para que los aumentos salariales se pauten por un año; vale la pena arriesgar el inicio de las clases?

AMARILLO



VERDE

© De noche, la Casa Rosada volvió a ser “rosada”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Estilo M, primeros 50 días
- ♦ Tarifas. El gradualismo parece shock
- ♦ Paritarias, ¿en base a qué?
- ♦ Los trapitos no tienen derecho a nada
- ♦ Medidas adoptadas desde el 10.XII.2015
- ♦ PBI EEUU. Flojo cuarto trimestre de 2015
- ♦ Manuel Guitian

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Todas las mujeres deberían casarse, y ningún hombre”. Benjamin Disraeli.

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016

COMO LO VEO

“Alguien dijo que pasar de una economía centralizada, a una de mercado, es como transformar huevos revueltos en huevos”.

(Fuente: Laski, K.: “Intellectual trajectories: Kalecki’s place in my career as economist”, EAEPE newsletter, 36, julio-agosto de 2006).

¿Qué está pasando con “la economía”, a la luz de la herencia recibida y el estilo M? No es fácil responder. Más allá de las estimaciones individuales, luce difícil que diciembre contra diciembre, la tasa de inflación se ubique entre 20% y 25%, “más cerca de 20%” según la expresión presidencial. En cuanto al nivel de actividad económica, parecería que “ni tan tan, ni muy muy”.

Clarín compró Nextel. ¿Qué se propone?

Por favor, alguien que desde el punto de vista técnico, informe qué significa esta adquisición desde el punto de vista de la concentración de medios.

Durante las presidencias de Néstor Carlos Kirchner y Cristina Fernández de Kirchner, **Contexto** dijo que necesitaba a Clarín, para que me cuidara de los Kirchner; pero que no necesitaba a los Kirchner porque de Clarín me sé cuidar solo.

Obvio que si los Kirchner le hubieran ganado la pulseada al grupo Clarín, los argentinos estaríamos peor, y no mejor, en el plano de la comunicación. Pero con un gobierno presidido por Mauricio Macri esa pesadilla no existe. Por consiguiente la pregunta se vuelve relevante:

¿cuál es el impacto de esta adquisición, desde el punto de vista de la concentración de medios? La respuesta la debería dar un técnico, pero en base a datos, no a presunciones.

Petróleo de Chubut, ¿exportar a pérdida?

El petróleo es una mercadería homogénea en algunas estadísticas, o en las conversaciones de las peluquerías. Pero en la realidad no.

El petróleo que se extrae en Chubut se exporta. Dato importantísimo para entender el conflicto que el sector está desarrollando en la referida provincia.

Es sabido que el grueso de lo que los automovilistas pagamos en las estaciones de servicio es impuestos, no costos de extracción, refinación, etc. Ahora bien, una decisión política puede determinar que los consumidores locales paguen precios bien superiores a los internacionales, pero no puede determinar que los consumidores extranjeros lo hagan.

Ergo, la resolución del conflicto petrolero de Chubut implica explicitar quién se hará cargo del subsidio a la exportación. Candidatos: nadie, si la extracción se frena, a la espera de un aumento del precio internacional; los consumidores locales, si el gobierno determina que las empresas carguen la diferencia, en la venta local de sus productos (no siempre se puede, porque algunas pueden estar exclusivamente dedicadas a la exportación); el “Estado”, vía aumento del gasto público y por consiguiente del déficit fiscal.

Jujuy: se necesitan 2 para bailar el tango

Es entendible que Milagro Sala continúe presa; no es entendible que sea la única persona que a raíz de los fondos que recibió del gobierno, continúe presa. La semana pasada también fueron a prisión Pablo Tolosa y Marta Gutiérrez, funcionarios del Instituto de la Vivienda de Jujuy. Como en Watergate, el escándalo subirá, tanto en el plano provincial como en el nacional.

De noche, la Casa Rosada vuelve a ser “rosada”

Puede parecer un detalle, pero no lo es.

Me refiero al hecho de que, en los últimos años, la iluminación nocturna de la Casa de Gobierno, había cambiado el rosado por un color mucho más intenso.

No es simplemente un detalle, porque era una nueva manifestación de cómo los Kirchner consideraban los lugares públicos, y los símbolos. ¿Se imagina al presidente Barack Obama iluminando de noche la Casa Blanca de... amarillo?

Con el tiempo, como quien no quiere la cosa, se irán corrigiendo otras ridiculeces.

¿Y entonces?

La relación entre la teoría y la política económicas no es ni unívoca ni cualquiera. Si fuera “una a una”, ingresaríamos toda la teoría en una computadora y le pediríamos que diseñara e implementara la mejor política económica. Pero tampoco nos vayamos del otro lado, y en el nombre de las “restricciones políticas” pensemos que $2 + 2$ puede ser cualquier número.

Juan José Aranguren comunica de manera impecable. En términos absolutos los aumentos de la energía eléctrica lucen bien modestos, a la luz de lo que cuestan (son sus ejemplos) un teléfono celular o televisión por cable. El tema, como señala FIEL, es que no cabe pensar que con estos aumentos la corrección estará terminada.

Acostumbrémonos al estilo M. El presidente armó una “mesa política”, integrada por Marcos Peña, Rogelio Frigerio y Emilio Monzó, para que le filtren su apresuramiento decisorio. No esperemos milagros, por aquello de que “los estilos no se cambian”.

No hablemos de 2016, o del primer semestre del año en curso. Se hace camino al andar. Pero atentos a los planos fiscal y monetario, para en función de esto pensar en la tasa de inflación y en las paritarias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016.

ESTILO M, PRIMEROS 50 DIAS

Para Estela de Carlotto es un infierno, a Beatriz Sarlo la aburre y a Julio Bárbaro lo entusiasma. Me refiero al “estilo M”, en sus primeros 50 días de existencia.

Mauricio Macri lo planteó de manera nítida en su discurso inaugural. El 10 de diciembre de 2015 el flamante presidente insistió en el trabajo en equipo –por contraste con una presidencia que centralizara “el conocimiento y la toma de decisiones”-, y dejó que la herencia aflorara con el correr del tiempo.

Junto a lo cual, como siempre ocurre, las circunstancias fueron determinando la agenda mucho más que las ideologías. Ocurrió con los 3 prófugos, con el pago de salarios públicos y jubilaciones de fin de 2015, está ocurriendo con la coparticipación federal, las tarifas eléctricas en Capital Federal y el Gran Buenos Aires, etc.

El estilo está claro: deja que todo el mundo (sus funcionarios, digo) hable, en algún momento adopta decisiones –buena parte de dichos funcionarios se enteran “por los diarios”-, y cuando cree que se equivocó modifica la decisión a gran velocidad. Y quienes lo critican acumulan contundentes editoriales en sus bolsillos, porque la razón de ser de tales pronunciamientos dejó de existir.

Apoya al gobernador de Jujuy, Gerardo Morales, en su corajuda lucha contra Milagro Sala, pero no ordena un desalojo violento del “acampe” que los seguidores de la Tupac Amarú y otros que se anotan en todas las manifestaciones, están haciendo en Plaza de Mayo; supongo que tiene ideas claras referidas al número de desaparecidos, pero no se entromete en la controversia desatada por las declaraciones de Darío Lopérfido; causó muy buena impresión en Davos, pero quiero creer que sabe la diferencia entre un saludo de cortesía y una negociación internacional seria.

Contexto no califica el estilo M, sino que lo expone para mejorar el diagnóstico y la toma de decisiones del lector. El hombre es así, mejor dicho, funciona así, y va a continuar funcionando así porque, como siempre sostiene esta newsletter, “los estilos no se cambian”. De manera que estilo M por 8 años (porque supongo que querrá ser reelecto), seguidos por 8 años del estilo A (por Awada, su mujer).

. . .

El estilo M también se nota en las políticas públicas que tienen que ver con la economía, como lo sugiere el listado de medidas adoptadas desde el 10 de diciembre de 2015, que se publica en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¿Tendrá el Poder Ejecutivo un plan económico integral, que por razones x, y o z da a conocer a lo largo del tiempo; o estamos delante de un mecanismo de acción y reacción? No formando parte de la “cocina” de la política económica, me resulta imposible saberlo. Pero con el correr del tiempo la diferencia entre una alternativa y otra, se hará sentir.

Los economistas llevamos en la sangre eso de que “los recursos son escasos, y tienen usos alternativos”, razón por la cual tomamos nota cada vez que el gobierno, al déficit fiscal recibido como herencia, le agrega algunos gastos y transferencias públicos, y le resta algunas reducciones de impuestos.

Por lo cual solemos ser los malos de la película. Cuando los gobernadores y los representantes del sector privado, se retiran “satisfechos” de las reuniones con los funcionarios del Poder Ejecutivo; ¿es que nadie se quiere pelear con un flamante gobierno, o que consiguieron lo que querían?

La batalla fiscal, en un sentido fundamental, está por comenzar (según FIEL, el impacto de la devaluación más el “terrorífico” ajuste de las tarifas eléctricas, sólo disminuirá los subsidios en 0,4% del PBI); la absorción monetaria de la emisión originada en el plano fiscal genera déficit cuasifiscal; y todo esto le pone un piso a la tasa de inflación esperada.

En este contexto, como explico en otra porción de esta entrega de **Contexto**, plantear paritarias con horizonte anual, no parece ser la mejor idea. Mucho menos, si a raíz de esto –por ejemplo- las clases en las escuelas públicas no comienzan en tiempo y forma.

“Se hace camino al andar”, la célebre expresión de Antonio Machado, bien describe la esencia del estilo M. Acostumbrémonos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016.

TARIFAS. EL GRADUALISMO PARECE SHOCK

La Resolución 6, dictada por el ministerio de energía y minería el 25 de enero pasado, modificó las tarifas del mercado eléctrico mayorista para el trimestre febrero-abril de 2016. Ahora es el turno del ENRE, quien tiene que publicar el cuadro tarifario para los usuarios.

Según un jugoso y oportuno análisis preliminar realizado por FIEL, las modificaciones introducidas por la referida resolución, junto al impacto de la devaluación de diciembre de 2015, reducen los subsidios en 0,4% del PBI. Confirmando el “enfoque gradualista” con el cual se encara la corrección tarifaria.

Desde el punto de vista periodístico impactan más las modificaciones porcentuales. Dificilmente aumentos de 200%, 300% o 500%, puedan ser calificados como graduales. Y sin embargo...

La clave está en el grado de distorsión existente en las tarifas de electricidad y gas. Tengo a mano el caso del transporte urbano de pasajeros, en Capital Federal. Si puedo cruzar la CABA en un ómnibus, pagando \$ 3,50, pero un cortado me cuesta casi 10 veces más, aumentos porcentualmente muy elevados todavía dejarán la tarifa por debajo del costo de prestar el servicio. Por eso, como digo en el título de estas líneas, el gradualismo parece shock o, si se prefiere, con los inminentes aumentos el proceso de corrección no parece haber terminado.

Los aumentos regirán a partir de los consumos de febrero en adelante. Es muy importante que el gobierno publicite las nuevas tarifas, para que induzca la correspondiente reducción del consumo. No sea cosa que, porque resulta políticamente incorrecto, los anuncios se disimulen y luego lleguen las boletas con fuertes aumentos porcentuales (no absolutos), multiplicadas por cantidades consumidas como si la energía hubiera seguido siendo abundante y por consiguiente barata.

En su edición del 28 de enero pasado La Nación incluyó un nítido gráfico que muestra las enormes diferencias de lo que se paga por un mismo consumo de electricidad, en diferentes localidades. Ejemplo: el consumo que en CABA cuesta \$ 55, en Salta \$ 204, en Entre Ríos 309 y en Córdoba 373. Nuevamente, los groseros subsidios están geográficamente localizados.

. . .

El viernes pasado el ministro de energía y minería Juan José Aranguren ofreció una conferencia de prensa donde a través de un ejemplo ilustró la modificación tarifaria. “Si pagabas \$ 25, vas a pagar \$ 150”. En términos porcentuales la suba es de 500%. Pero por favor, miremos los números absolutos. En cantidades redondas, durante un bimestre por tu consumo de energía pagabas menos que un café cortado, y ahora vas a pagar el equivalente de 5 cortados. Por favor, no hagamos una historieta.

. . .

¿Cómo se aplicará la tarifa social?, pregunta la pícara de mi tía Carlota. Más precisamente, ¿cómo se prueba que los ingresos mensuales del usuario no superan los \$ 12.120 mensuales? Porque bien podría ocurrir que el ingreso mensual blanco del titular de la factura, no superara dicha cantidad, pero que éste no fuera el único ingreso de quienes habitan el inmueble; o que el titular no fuera el único habitante que genera ingresos.

Alguien puede creer que las personas que tienen menores ingresos también demandan menos energía. Esto puede ser por persona, pero no necesariamente por inmueble. Porque como bien explicó Fernando Navajas (el ejemplo es mío, el concepto suyo) si en un inmueble viven 2 ricos y en otro de igual tamaño 20 pobres, lo más probable es que la demanda de energía del segundo inmueble supere a la del primero; con lo cual tarifar en base a los consumos no necesariamente generaría una política tarifaria “progresista”.

. . .

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016.

PARITARIAS, ¿EN BASE A QUE?

Mientras el (¿utópico?) acuerdo económico-social demora en lanzarse, avanzan las negociaciones paritarias.

¿Sobre qué bases puede plantearse una negociación razonable, aquí y ahora? Las líneas que siguen derivan de la política económica actual, dentro de la cual se insertan las negociaciones paritarias. Consiguientemente, sirven como complemento de todas las afirmaciones que realizan las partes, mientras están negociando. Me explico: todo demandante de un inmueble habla pestes del bien, todo oferente habla maravillas. Uno y otro están bailando un “minué”, alrededor de un número. Aquí sólo me ocupo del número.

Ni los periodistas, ni mi tía Carlota, son economistas. Por lo cual el lunes se ocupan del tipo de cambio, el martes de la tasa de interés, el miércoles de la tasa de inflación, el jueves del déficit fiscal y el viernes de la oferta monetaria. Como si fueran compartimientos estancos.

La profesión enseña que existen ciertas relaciones causales, que mejor tener en cuenta para diagnosticar correctamente y adoptar las decisiones apropiadas.

En Argentina, a comienzos de 2016, en base a lo que se sabe públicamente las dudas fiscales son monumentales. Ojalá el equipo económico sepa todo en la materia, y se trate simplemente de una cuestión de sincronización de los anuncios. Me temo que no.

Aquí y ahora hay que pensar que la causalidad va de gasto-déficit públicos a emisión monetaria, y de ahí a inflación. Con impulsos inmediatos –que en el cortísimo plazo pueden ser cuantitativamente significativos-, resultantes de la eliminación del cepo cambiario, el mayor realismo en las tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990, etc.

No hay ninguna unilateralidad en la agenda del Poder Ejecutivo. Así como los 3 prófugos les adelantó lo que pensaban hacer en materia carcelaria, la modificación de la alícuota de la coparticipación federal que le corresponde a la ciudad de Buenos Aires (entendible, a raíz del traspaso –parcial- de la Policía Federal), les adelantó lo que pensaban hacer en materia de relaciones económico-financieras entre la Nación y las provincias.

Si el plano fiscal está en un limbo, si el Banco Central esteriliza parte de la emisión monetaria generando déficit cuasifiscal, ¿por qué “creerle” al ministro de hacienda y finanzas,

que la tasa de inflación entre diciembre de 2015 y de 2016, se ubicará entre 20 y 25%, más cerca del límite inferior que del superior?

En estas condiciones nadie puede esperar que la dirigencia sindical acepte un aumento de los salarios nominales, pactado para todo 2016, en base a un rango inflacionario seguramente deseado por el equipo económico, pero que no se sabe bien de dónde surge.

No sabemos lo que va a ocurrir durante el año que acaba de comenzar, porque no sabemos lo que va a ocurrir en los próximos días, semanas, meses, etc. Pero no porque seamos brutos, sino porque es imposible saber (no importan las estimaciones -¡con decimales!- que efectúan algunos de mis colegas... y el FMI).

La sensatez, en la discusión salarial, pasa por abandonar el horizonte anual. Si estamos en medio de una emergencia, si cada día nos desayunamos de nuevas porciones de la herencia, sería un pecado mortal pagar precios por intentar un imposible.

Ejemplo: ¿se imagina que no comenzaran las clases, porque durante febrero las partes no se ponen de acuerdo en un aumento salarial, referido a todo el año?

Sólo bajo circunstancias económicas verdaderamente dramáticas los dirigentes sindicales aceptarán un aumento salarial nominal apreciablemente por debajo de la tasa de inflación registrada, que aún en base a estimaciones técnicamente confiables, muestra fuertes discrepancias. Y si luego, producto de las circunstancias, tienen que reabrir las paritarias, lo harán. Es lo que ocurrió a mediados de 1975, cuando Celestino Rodrigo había escuchado de su antecesor, Alfredo Gómez Morales, que las paritarias estaban cerradas, con aumentos de 38% de los salarios nominales, y cuando inició su gestión duplicando el tipo de cambio y algunas tarifas públicas, se encontró con que las paritarias no estaban para nada cerradas.

Entre la herencia K y el estilo M, la gestión económica arranca con muchos interrogantes. No es para matarnos, pero es así. En estas condiciones no vale la pena pagar altos precios por fijar un aumento nominal, vigente durante un año. ¿Qué tal negociar algo “a cuenta”, e ir viendo? Es operativamente más complicado, pero también más realista.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016.

LOS TRAPITOS NO TIENEN DERECHO A NADA

Cuando compro pañuelos de papel en un quiosco, lo único que adquiero es la citada mercadería; mientras que cuando se los compro a un discapacitado, o a una madre con un niño en brazos, en realidad adquiero 2 “bienes”: pañuelos de papel y solidaridad. Pero en ambos casos, soy yo quien ejerce la opción de comprar. También ocurre con quien limpia los vidrios al final de un camino polvoriento, pero primero me pregunta si quiero que los limpie.

Distinto, muy distinto, es el caso de los denominados trapitos, quienes “venden” el siguiente servicio: “mejor que me des algo, porque a tu regreso podrías encontrar el auto rayado, o con algún vidrio roto”. Es muy pero muy distinto porque no prestan ningún servicio - ¿alguien necesita asesoramiento, para estacionar en la calle?-, y no conmueven sino que amenazan.

Que muy de tanto en tanto existan escenas de violencia, entre trapitos que “trabajan” en localizaciones donde la rentabilidad esperada es muy diferente, sugiere que “detrás de un árbol” hay un gordo que organiza el sistema, determinando quién opera en qué lugar. El gordo, naturalmente, cobra por sus servicios. Técnicamente, “subalquila” los lugares, sin pagarle a nadie el alquiler por los lugares públicos que están bajo su órbita.

Todo esto sugiere que las contemplaciones que algunos dirigentes políticos tienen con los trapitos, o con sus representantes, sólo se pueden explicar por falsos diagnósticos, o por acuerdos con los mafiosos que organizan el sistema. El trapito no es un trabajador, porque no presta ningún servicio; y ni siquiera se molesta en ablandarle el corazón al potencial benefactor.

¿De qué podrían trabajar, quienes actualmente se desempeñan como trapitos? Esta es la pregunta equivocada, si tiene como subproducto que “el Estado” debe encargarse de buscarles trabajo. Que se la rebusquen, como se la rebuscan quienes ya están desocupados y no hacen ninguna de estas cosas; como también se la rebuscan quienes están ocupados y se levantan todos los días a ver cómo le encuentran la vuelta. Por favor, pongamos el caballo delante del carro, no al revés.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016.

MEDIDAS ADOPTADAS DESDE EL 10.XII.2015

Para no perdernos, primero listo las medidas adoptadas hasta el fin de semana del 16-17 de enero de 2016, y luego las tomadas la semana pasada.

Decisiones adoptadas hasta el 16-17.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 las exportaciones. 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 Lebac. 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.

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.

Derogaron decreto 2.635/15, que había eliminado el descuento de 15% de los fondos girados en coparticipación, a todas las provincias.

Coeficiente de estabilización financiera (CER) se calcula en base a IPC CABA.

Provincia de Buenos Aires, aprobaron presupuesto para 2016.

Aerolíneas Argentinas discontinuó el acuerdo que tenía con la empresa SOL.

Decisiones adoptadas a partir del 18.I.2016

Milagro Sala, presa.

Macri viajó a Davos.

Flota presidencial. Dan de baja a los T01, 02 y 03, sólo queda el T10. Macri viajó a Davos en avión de línea.

Resolución 39.517/15, que obligaba a compañías de seguros a vender tenencias de dólares, eliminada.

Coparticipación a CABA. Decreto 194/16, deroga decreto 705/03. Pasó la alícuota de 1,4% a 3,75% de los fondos coparticipados. Según el Poder Ejecutivo, es por traspaso de la Policía Federal.

FMI podrá analizar el desenvolvimiento de la economía argentina, en base al artículo IV del convenio constitutivo.

Bonar 2020, licitación por u\$s 1.000 M., declarada desierta.

EEUU levantó veto a créditos multilaterales para la Argentina.

Seguridad pública, declarada en “emergencia”.

Adelantos financieros a Córdoba, Jujuy, Mendoza, Chubut, Santa Fe, Neuquén y Entre Ríos.

Resolución 6/16 (Energía y Minería), modifica tarifas del mercado eléctrico mayorista para el trimestre febrero-abril de 2016. Resolución 7, ENRE tiene que publicar el cuadro tarifario para los usuarios. Según FIEL, junto al impacto de la devaluación de diciembre de 2015, reduce los subsidios en 0,4% del PBI, confirmando el “enfoque gradualista” de la corrección.

Coparticipación a CABA. Dictarán decreto “correctivo” del 194/16. Se mantiene la alícuota, pero no se la aplica sobre el fondo de la soja y el FONAVI.

Tarifas eléctricas, se ajustarán cada 6 meses. Tarifa social para quienes ganen menos de \$ 12.120 mensuales.

Estado de emergencia hídrica, en 7 provincias.

BCRA consiguió crédito por u\$s 5.000 M., a un año, pagando libor más 6,15% anual.

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016.

PBI EEUU. FLOJO CUARTO TRIMESTRE DE 2015

Según la estimación recontrapreliminar (nunca olvidemos esto: en pocas semanas más se revisará 2 veces, y en varias oportunidades anteriores las correcciones fueron significativas), entre el tercer y el cuarto trimestres de 2015, ajustado por estacionalidad, el PBI real de Estados Unidos creció 0,7% anualizado.

Con lo cual, comparando año contra año, en 2015 el PBI real creció 2,4%, exactamente igual a lo que había crecido en 2014.

Toda esta información aparece en perspectiva, en el cuadro que acompaña estas líneas.

El flojo crecimiento del último trimestre del año que acaba de terminar explica por qué el FED no volvió a aumentar la tasa de interés, que hace poco tiempo –por primera vez en mucho tiempo- la había subido 0,25% anual, la tasa anual.

PBI que crece 2,4% anual, tasa de desocupación ubicada en 5%, no serán números para descorchar botellas, pero mucho menos para pensar en medidas de política económica coyuntural, destinadas a mejorar la performance económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6	100,0		1.055,6	100,0				
1930	92,2	88,1	-11,9	965,8	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	904,1	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	787,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	777,6	73,7	-1,3			
2007	14.480,3		4,5	14.876,8		1,8		100	
2008	14.720,3		1,7	14.833,6		-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9		-2,1	14.417,9		-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3		3,7	14.779,4		2,5		99,3	-0,2
2011	15.517,9		3,7	15.020,6		1,6		101,0	0,2
2012	16.155,3		4,1	15.354,6		2,2		103,2	0,6
2013	16.663,2		3,1	15.583,3		1,5		104,7	0,8
2014	17.348,1		4,1	15.961,7		2,4		107,3	1,0
2015	17.937,9		3,4	16.341,8		2,4		109,8	1,2
(trimestral, anualizado)									
2008q4	14.546,7		-2,0	14.574,6		-2,2	-8,3		
2009q1	14.381,2		-1,1	14.372,1		-1,4	-5,4		
2009q2	14.342,1		-0,3	14.356,9		-0,1	-0,4		
2009q3	14.384,4		0,3	14.402,5		0,3	1,3		
2009q4	14.564,1		1,2	14.540,2		1,0	3,9		
2010q1	14.672,5		0,7	14.597,7		0,4	1,6		
2010q2	14.879,2		1,4	14.738,0		1,0	3,9		
2010q3	15.049,8		1,1	14.839,3		0,7	2,8		
2010q4	15.231,7		1,2	14.942,4		0,7	2,8		
2011q1	15.238,4		0,0	14.881,3		-0,4	-1,6		
2011q2	15.460,9		1,5	14.989,6		0,7	2,9		
2011q3	15.587,1		0,8	15.021,1		0,2	0,8		
2011q4	15.785,3		1,3	15.190,3		1,1	4,6		
2012q1	15.973,9		-3,1	15.291,0		0,7	2,7		
2012q2	16.121,9		0,5	15.362,4		0,5	1,9		
2012q3	16.227,9		0,1	15.380,8		0,1	0,5		
2012q4	16.297,3		0,0	15.384,3		0,0	0,1		
2013q1	16.440,7		0,5	15.457,2		0,5	1,9		
2013q2	16.526,8		0,3	15.500,2		0,3	1,1		
2013q3	16.727,5		0,7	15.614,4		0,7	3,0		
2013q4	16.957,6		0,9	15.761,5		0,9	3,8		
2014q1	16.984,3		-0,2	15.724,9		-0,2	-0,9		
2014q2	17.270,0		1,1	15.901,5		1,1	4,6		
2014q3	17.522,1		1,1	16.068,8		1,1	4,3		
2014q4	17.615,9		0,5	16.151,4		0,5	2,1		
2015q1	17.649,3		0,2	16.177,3		0,2	0,6		
2015q2	17.913,7		1,0	16.333,6		1,0	3,9		
2015q3	18.060,2		0,5	16.414,0		0,5	2,0		
2015q4	18.128,2		0,2	16.442,3		0,2	0,7		

MANUEL GUITIAN

(1939 - 2000)

Nació en O Barco de Valdeorras, Orense, España. Vivió en la Coruña desde que tenía 6 meses.

Ingresó al FMI en 1970, desempeñándose en la institución durante 29 años. Desde 1977 dirigió el departamento de relaciones cambiarias y comerciales, desde 1987 fue subdirector del departamento europeo y a partir de 1991 director auxiliar del departamento de asuntos monetarios y cambiarios.

Siete años después de su fallecimiento, el ayuntamiento gallego le dedicó una plaza. “En su discurso el alcalde lo describió como ‘una persona que fuera de España estaba considerada uno de los mayores economistas del mundo, que trabajó desde la modestia y la humildad. Era desconocido en España y súper conocido fuera. Esta plaza está dedicada a una persona que, desde el silencio, ha hecho mucho por el mundo’, completó Javier Lozada” (Mosquera).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Guitian? Porque “nunca un gallego había escalado tanto en la pirámide económica del mundo... A sus esfuerzos se deben el cambio de la moneda en Brasil, la fusión económica de las 2 Alemanias, la transición de la Unión Soviética a la economía de mercado y la resolución de la crisis del sudeste asiático en 1998” (Mosquera). Se comprende el interés del autor de la nota por la destacar la trayectoria de Manuel, pero cualquiera advierte que le adjudicó logros que resultaron de las acciones realizadas por muchas personas.

Es autor de La cultura de la estabilidad y el consenso de Washington, con J. Mons, publicado en 1999.

. . .

En mis memorias registré el siguiente hecho.

“En junio de 1987, en Toledo, España, la Fundación Ortega y Gasset cobijó durante un día y medio a casi medio centenar de economistas, para analizar la evolución de los programas antiinflacionarios que se estaban implementando en Argentina (desde junio de 1985), Israel (desde julio), Bolivia (desde agosto) y Brasil (desde febrero de 1986).

En dicho seminario, junto a Daniel Heymann, Sylvia Piterman y Carlos Alfredo Rodríguez, me tocó comentar los trabajos referidos a Argentina (la versión "oficial", titulada "deteniendo la hiperinflación: el plan Austral de Argentina, 1985-87", fue escrita por José Luis Machinea y José María Fanelli; y la "extraoficial", titulada "¿estabilización o simplemente evitar la hiper?", por Alfredo Juan Canavese y Guido Di Tella). Más que a los trabajos, me dediqué al tema. En particular, a subyugar el pernicioso efecto exógeno que estaba introduciendo el presidente Alfonsín en la política económica (los redescuentos del Banco Hipotecario, Víctor Alderete al frente de la cartera laboral, el traslado de la Capital Federal a Viedma, etc.), todo lo cual resultó un buen pronóstico del desastre en que finalizó el plan Austral, particularmente desde el punto de vista electoral, el 6 de setiembre de dicho año.

Mi comentario shoqueó a los extranjeros presentes, particularmente al español Manuel Guitián, quien al despedirnos me dijo, dirigiéndose en mi persona a todos los argentinos: ‘Cuídenlo a Alfonsín’ (la imagen internacional del presidente argentino era fantástica en ese momento)” (de Pablo, 1995).

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

Mosquera, M.: “Un economista en Elviña”, A Coruña.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente Libre (\$ por us\$)	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin-tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos		BCRA	Rofex*								
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija		(\$ por us\$)	Com. A 3.500	a fin de mes							
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															
Dic. 15	487	0,02	2,10	31,05	9,8150	9,8060	0,0000	0,0000	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	0,0000	0,0000	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	0,0000	0,0000	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	21,11	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	453	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
Ene. 8	455	0,02	1,96	20,67	14,1600	13,9410	13,9300	14,2100	11.326,0	12.226,9	22,665	1,60	17,25	227,0	323,2
Ene. 11	455	0,02	2,24	20,87	14,1300	13,8730	13,8200	14,1100	10.956,0	11.933,5	22,665	1,60	17,39	228,5	323,7
Ene. 12	463	0,02	2,11	21,58	13,9100	13,5830	13,6500	13,9500	10.656,6	11.719,7	22,566	1,62	17,57	233,5	327,3
Ene. 13	481	0,02	2,03	23,67	13,8600	13,5600	13,6200	13,8800	10.305,9	11.387,2	21,375	1,54	17,69	234,5	330,3
Ene. 14	483	0,02	2,17	26,40	13,6800	13,4600	13,4100	13,7350	10.666,3	11.663,6	21,375	1,56	17,96	236,0	329,2
Ene. 15	498	0,02	2,16	28,45	13,7600	13,4370	13,4500	13,7720	10.020,4	10.990,6	22,345	1,62	17,84	236,5	323,0
Ene. 18	498	0,02	2,14	29,33	13,7700	13,5120	13,5350	13,8400	9.757,1	10.736,9	22,345	1,62	17,81	238,0	323,0
Ene. 19	501	0,02	2,22	30,11	13,7400	13,4870	13,4530	13,7550	9.801,3	10.921,3	22,563	1,64	17,80	241,0	324,6
Ene. 20	524	0,02	1,85	30,85	13,7400	13,4470	13,4950	13,7820	9.401,1	10.443,9	22,817	1,66	17,79	241,0	321,1
Ene. 21	525	0,02	2,24	31,40	13,8300	13,5530	13,5800	13,8400	9.819,6	10.892,9	22,817	1,65	17,83	241,0	322,8
Ene. 22	515	0,02	2,25	30,38	13,9600	13,7150	13,6950	13,9400	10.329,9	11.553,4	23,236	1,66	17,90	241,0	322,1
Ene. 25	515	0,02	2,20	29,63	14,0400	14,0200	13,7850	14,0350	10.396,4	11.723,2	23,236	1,65	18,02	239,0	323,5
Ene. 26	513	0,02	2,34	27,74	14,0800	14,0000	13,8100	14,0300	10.493,3	11.882,0	23,891	1,70	17,85	238,0	322,1
Ene. 27	510	0,02	2,17	22,90	14,1300	14,0000	13,8500	14,0600	10.786,6	12.144,1	23,706	1,68	17,77	237,0	324,4
Ene. 28	507	0,02	2,19	20,79	14,1500	13,9800	13,8270	14,0450	10.883,5	12.267,2	23,706	1,68	17,91	237,0	318,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016

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									
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
2016									
Ene. 4	25.515	478.962	141.333	620.295	146.315	298.838	31.555	30.746	1.127.749
Ene. 5	25.512	478.010	144.060	622.070	151.123	299.217	31.711	30.217	1.134.338
Ene. 6	25.668	476.523	128.175	604.698	145.662	324.239	42.320	28.637	1.145.556
Ene. 7	25.671	475.095	131.645	606.740	146.368	324.406	43.515	29.627	1.150.656
Ene. 8	25.559	474.191	138.193	612.384	147.396	324.406	43.850	27.705	1.155.741
Ene. 11	25.710	473.013	147.593	620.606	149.760	324.406	43.610	19.780	1.158.162
Ene. 12	25.610	471.327	148.848	620.175	145.684	324.406	43.633	18.141	1.152.039
Ene. 13	25.591	468.872	133.651	602.523	140.082	347.405	47.678	13.967	1.151.655
Ene. 14	25.543	466.550	136.358	602.908	140.211	347.715	47.596	11.933	1.150.363
Ene. 15	25.645	464.592	136.403	600.995	140.924	347.715	47.245	12.819	1.149.698
Ene. 18	25.665	462.894	126.424	589.318	141.716	347.715	47.164	21.957	1.147.869
Ene. 19	25.587	461.188	128.751	589.939	140.393	347.675	47.427	22.969	1.148.403
Ene. 20	25.546	459.428	130.990	590.418	130.579	352.833	55.972	20.466	1.150.269
Ene. 21	25.369	458.156	135.085	593.241	129.712	352.767	55.806	18.499	1.150.026
Ene. 22	25.375	457.258	135.917	593.175	130.855	352.767	56.249	18.518	1.151.564
Ene. 25	25.389	456.739	135.352	592.091	131.568	352.767	56.920	22.050	1.155.396
Ene. 26	25.414	456.291	141.402	597.693	132.719	352.701	57.203	17.650	1.157.966
Ene. 27	25.322	455.984	134.736	590.720	132.887	357.586	56.362	22.106	1.159.661

CONTEXTO; Entrega N° 1.382; Febrero 1, 2016

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		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	
Fecha				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		1.515.019	1.164.295	1.071.665	181.331	196.119	203.607	452.963	37.644	9.961	4.541	4.374	1.046	350.724
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	372.400
Sep.15		1.603.073	1.225.774	1.131.428	187.820	205.529	216.542	483.069	38.469	10.075	4.724	4.415	936	377.326
Oct.15		1.636.175	1.253.890	1.155.328	192.803	211.723	218.114	492.863	39.826	10.386	4.939	4.486	961	382.285
Nov.15		1.672.117	1.285.867	1.187.121	201.476	221.406	222.033	500.859	41.347	10.257	4.810	4.529	918	386.250
Dic.15		1.767.655	1.358.632	1.235.981	215.995	243.409	243.705	488.591	44.281	10.667	5.145	4.676	846	409.023
2015														
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	1.732.212	1.329.946	1.228.720	221.791	261.333	227.398	474.291	43.907	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	1.780.598	1.372.628	1.231.418	214.369	235.970	257.179	470.000	53.900	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	1.792.701	1.371.150	1.227.051	211.392	219.757	252.771	501.359	41.772	11.047	5.309	4.911	827	421.551
Dic.	24	1.795.146	1.374.307	1.229.282	210.776	227.304	248.217	503.966	39.019	11.113	5.323	4.959	831	420.839
Dic.	28	1.797.464	1.374.110	1.226.123	222.100	217.336	243.238	500.485	42.964	11.335	5.443	5.072	820	423.354
Dic.	29	1.809.636	1.386.891	1.237.071	215.280	229.428	243.071	508.304	40.988	11.555	5.525	5.234	796	422.745
Dic.	30	1.819.673	1.394.935	1.241.679	211.840	227.835	250.649	510.845	40.510	11.811	5.608	5.419	784	424.738
Dic.	31	1.811.673	1.387.163	1.230.687	209.038	216.644	254.925	512.428	37.652	12.032	5.789	5.466	777	424.510
2016														
Ene.	4	1.792.955	1.367.732	1.209.725	208.054	194.156	255.804	503.902	47.809	12.090	5.783	5.497	810	425.223
Ene.	5	1.792.934	1.369.400	1.206.594	204.185	192.148	253.302	513.675	43.284	12.100	5.749	5.558	793	423.534
Ene.	6	1.795.079	1.371.870	1.203.982	200.941	190.055	252.304	518.689	41.993	12.135	5.732	5.632	771	423.209
Ene.	7	1.792.864	1.368.880	1.199.214	194.233	180.214	259.896	522.530	42.341	12.170	5.719	5.687	764	423.984
Ene.	8	1.796.159	1.371.831	1.202.373	191.218	186.102	255.982	523.558	45.513	12.222	5.739	5.715	768	424.328
Ene.	11	1.802.061	1.377.569	1.207.007	195.248	200.931	244.393	520.004	46.431	12.295	5.731	5.726	838	424.492
Ene.	12	1.800.538	1.379.820	1.211.292	193.880	207.494	235.494	528.080	46.344	12.407	5.725	5.773	909	420.718
Ene.	13	1.799.030	1.380.545	1.212.021	192.545	209.062	231.602	532.089	46.723	12.428	5.722	5.799	907	418.485
Ene.	14	1.799.341	1.382.650	1.214.952	193.282	215.830	227.765	538.597	39.478	12.459	5.723	5.835	901	416.691
Ene.	15	1.801.147	1.386.290	1.216.289	192.777	211.149	226.939	545.071	40.353	12.652	5.790	5.871	991	414.857
Ene.	18	1.798.402	1.385.403	1.213.304	194.535	209.501	221.802	545.433	42.033	12.737	5.812	5.831	1.094	412.999
Ene.	19	1.798.173	1.388.291	1.215.944	194.070	212.810	218.663	549.587	40.814	12.779	5.815	5.875	1.089	409.882
Ene.	20	1.803.905	1.395.629	1.223.552	195.649	218.859	218.771	548.026	42.247	12.797	5.824	5.880	1.093	408.276
Ene.	21	1.810.610	1.403.364	1.229.624	194.730	225.462	219.556	547.334	42.542	12.819	5.841	5.884	1.094	407.246
Ene.	22	1.810.741	1.404.355	1.227.898	193.083	228.181	219.118	546.319	41.197	12.866	5.857	5.913	1.096	406.386
Ene.	25	1.815.240	1.410.219	1.232.443	198.752	232.477	215.425	543.249	42.540	12.898	5.879	5.917	1.102	405.021
Ene.	26	1.817.593	1.414.753	1.236.093	200.984	237.865	214.965	542.385	39.894	12.911	5.876	5.924	1.111	402.840
Ene.	27	1.814.635	1.412.410	1.233.061	209.559	223.058	220.630	537.792	42.022	12.911	5.871	5.908	1.132	402.225

* 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												
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
Ene. 8	1,3843	1,4516	1,0877	117,88	6,5932	4,040	3,50	0,84	16.346,45	4.643,63	17.697,96	1.105,10
Ene. 11	1,3856	1,4542	1,0846	117,78	6,5675	4,052	3,50	0,85	16.346,45	4.643,63	17.697,96	1.098,00
Ene. 12	1,3822	1,4463	1,0830	117,95	6,5700	4,045	3,50	0,85	16.465,41	4.686,21	17.218,96	1.087,10
Ene. 13	1,3800	1,4389	1,0894	117,30	6,5743	4,018	3,50	0,85	16.151,41	4.526,07	17.715,63	1.087,50
Ene. 14	1,3849	1,4415	1,0868	118,01	6,5891	4,007	3,50	0,86	16.379,05	4.615,00	17.240,95	1.079,30
Ene. 15	1,3836	1,4259	1,0910	117,01	6,5840	4,047	3,50	0,86	17.147,11	4.488,42	15.988,08	1.089,40
Ene. 18	1,3836	1,4249	1,0885	117,54	6,5788	4,054	3,50	0,85	16.955,57	4.488,42	15.988,08	1.091,50
Ene. 19	1,3807	1,4168	1,0918	117,34	6,5783	4,061	3,50	0,85	17.048,37	4.476,95	16.016,02	1.088,70
Ene. 20	1,3825	1,4187	1,0870	117,38	6,5781	4,103	3,50	0,86	16.416,19	4.471,69	15.766,74	1.089,90
Ene. 21	1,3816	1,4218	1,0841	117,70	6,5794	4,155	3,50	0,85	16.017,26	4.472,06	15.882,68	1.103,00
Ene. 22	1,3792	1,4266	1,0891	118,77	6,5790	4,093	3,50	0,86	16.958,53	4.591,18	16.093,51	1.099,10
Ene. 25	1,3778	1,4224	1,0851	118,03	6,5790	4,088	3,50	0,87	17.110,91	4.518,49	15.885,22	1.106,10
Ene. 26	1,3781	1,4336	1,0855	118,20	6,5814	4,070	3,50	0,87	16.708,90	4.567,67	16.167,23	1.115,40
Ene. 27	1,3811	1,4250	1,0886	118,76	6,5773	4,108	3,50	0,86	17.163,92	4.468,17	15.944,46	1.115,80
Ene. 28	1,3824	1,4356	1,0934	118,72	6,5744	4,068	3,50	0,87	17.041,45	4.506,68	16.069,64	1.113,60