

CONTEXTO

Entrega N° 1.383

Feb. 8, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Pensando en ayudar, **Contexto** enfatiza la seriedad del frente fiscal, su correlato monetario y el impacto que tiene sobre la tasa de inflación. La “severidad” presidencial y ministerial referida al aumento de los precios genera hilaridad, más que temor. No hay que insistir con negociaciones salariales de horizonte anual.

CLAVES

♦ Puntapié inicial para arreglar la situación con quienes no aceptaron los canjes de deuda de 2005 y 2010. Se busca pasar de acreedores en default, a acreedores “de mercado”, pagándole a los primeros con el producido de nuevos títulos, que otros interesados tomarían de manera voluntaria.

♦ El diputado Cabandié propone prohibir que las entidades financieras se comuniquen por Internet con sus clientes. Para evitar 4.000 despidos. ¿Por qué no propone que los resúmenes de cuenta tengan que ser manuscritos, así aumenta el empleo?

♦ EEUU. Primarias, no hagamos una teoría de 1, esto recién comienza.

ME PREGUNTO

¿En serio que el 1 de marzo de 2016 el presidente Macri pronunciará un discurso “duro”, explicitando la herencia recibida? Era hora.

SEMAFOROS

ROJO

⊗ El juez Oyarbide procesó al ex vicepresidente Boudou porque no pagó un pasaje aéreo Buenos Aires-Necochea. Enrique Pinti no puede competir con esto.

AMARILLO

⊗ Muchas iniciativas anunciadas, demoran en ser implementadas.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Dónde está el crecimiento?
- ♦ Fractura dentro del bloque del FpV
- ♦ Internet y la destrucción creativa
- ♦ ¿El dólar blue más bajo que el oficial?
- ♦ Recaudación. Si no fuera por ganancias...
- ♦ Suspensiones y despidos, fuerte aumento en enero
- ♦ EEUU. Arrancaron las primarias
- ♦ John King Whitaker

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La razón por la cual el marido y la esposa no se entienden es que pertenecen a sexos diferentes”. Dorothy Dix.

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016

COMO LO VEO

“Dwight Eisenhower objetó la designación de Henry Kissinger, en el gobierno de Richard Nixon. `Porque es un profesor, y uno le encarga a los profesores que estudien cuestiones, pero nunca los coloca a cargo de algo. Lo llamaré a Dick al respecto’”.

(Fuente: Ferguson, N.: Kissinger. 1923-1968, the idealist, Penguin press, 2015).

Pensando en ayudar, Contexto enfatiza la seriedad del frente fiscal, su correlato monetario y el impacto que tiene sobre la tasa de inflación. La “severidad” presidencial y ministerial referida al aumento de los precios genera hilaridad, más que temor. No hay que insistir con negociaciones salariales de horizonte anual.

Negociaciones con los holdouts

El gobierno argentino les ofreció a holdouts que litigan en el juzgado de Thomas Griesa, pagar u\$s 6.500 M. para cancelar deuda por u\$s 9.000 M. Lo cual implica una quita de 27,8% (¿por qué los diarios dicen 25%?).

Es una oferta, es decir, tiene que ser aceptada por la otra parte, y autorizada por el Congreso Nacional.

¿De dónde saldrán los u\$s 6.500 M.? De la emisión de títulos, de manera que estaremos cambiando de acreedor, claro pasaremos de depender de los fondos buitres más el Poder Judicial de Estados Unidos, a depender del “mercado” de deuda.

La semana pasada también se anunció un preacuerdo con bonistas italianos, liderados por Nicola Stack. Con u\$s 1.350 M. en efectivo, se cancelará una deuda de u\$s 900 M. más intereses.

¿Son las mejores ofertas posibles? Que opinen los expertos. “Pero algo había que hacer”, agrega mi tía Carlota.

Inflación: ¿dónde estamos parados?

A la espera de las estimaciones oficiales del aumento de los precios al consumidor, las confeccionadas en la Ciudad de Buenos Aires y en la provincia de San Luis, contamos con un par de estimaciones privadas. Según FIEL, entre diciembre de 2015 y enero de 2016 el IPC subió 3% (28,5% entre enero de 2015 e igual mes de 2016); mientras que según Melconían y Santángelo las respectivas subas fueron de 3,6% y 29,9%, respectivamente.

No sirve anualizar los datos de enero, o los del bimestre diciembre de 2015-enero de 2016; como tampoco ilusionarse de que “de aquí en más” la tasa de inflación habrá de disminuir. Mejor ir registrando el avance del aumento del nivel general de los precios.

Paritarias: la clave está en el período

El lector de **Contexto** la conoce al dedillo, porque vengo insistiendo en las últimas semanas. Pero sintéticamente repito la posición de esta newsletter, porque la cuestión es muy importante. La situación actual es demasiado fluida, como para poder concluir negociaciones paritarias con horizonte anual, pensando que no van a ser revisadas cualesquiera fueran las circunstancias.

En particular, sería una barbaridad que las clases no comenzaran en fecha en las escuelas públicas, porque los ministros de educación de las provincias y los gremios no se ponen de acuerdo en una pauta de aumento salarial nominal referida a un año.

Autos: buenos diagnósticos, por favor

Primero los hechos, que en este caso son números.

Entre enero de 2015 y de 2016 la producción de autos declinó 30,6%; las exportaciones cayeron 49%; las ventas locales a concesionarios ascendieron 46,3%; y las ventas a concesionarios de autos fabricados localmente aumentaron 15,7%.

De manera que es cierto, como dijeron los medios de comunicación, que en enero de 2016 la producción local de autos cayó fuertemente (“el peor enero desde no sé cuándo”); pero también es cierto que esto se debió pura y exclusivamente a la crisis de Brasil, que no pudo ser compensada por el aumento de la demanda local. La cual, a raíz de la modificación del impuesto de alta gama, aumentó más en vehículos importados que en nacionales.

¿Y entonces?

¿A usted le gustaría que supiéramos con más claridad dónde estamos y adónde vamos? A mí también, pero cada gobierno tiene el estilo que elige, y además está el impacto de las circunstancias.

Parecería que en el plano político el panorama se le clarifica al gobierno presidido por Mauricio Macri. “Cuando veas a tu enemigo haciendo macanas, no lo distraigas”, decía Napoleón. Lo repetiría en Argentina 2016, a la luz de los comportamientos de muchos K.

En el plano económico, hay zonas de avance –la negociación con los buitres- y nubarrones por delante. A esta newsletter le encantaría que finalmente la negociación salarial deje de intentar forzar un acuerdo con horizonte anual, en vez de otorgar algo a cuenta. En particular, sería un pecado mortal que las clases no comenzaran en tiempo y forma, porque no se arriba a un acuerdo anual. Que tampoco sería duradero, si las circunstancias fuerzan una renegociación.

Mantener ñoquis, congelar la tecnología, etc., no es una buena forma de preservar empleos e ingresos. Pero la inversión privada, y las obras de infraestructura genuinas, tienen un rol muy importante que jugar. ¿Qué está pasando en este aspecto? **Contexto** escucha los panoramas más diversos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

¿DONDE ESTA EL CRECIMIENTO?

Más de 2.000 contratados en el Senado de la Nación, dejaron de cobrar sus “becas”; aproximadamente 4.000 personas dejarán de trabajar porque los bancos enviarán a sus clientes la información por Internet.

Son sólo un par de ejemplos de los muchos que explican lo que está ocurriendo con despidos y suspensiones, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

El keynesianismo más burdo, como alguna vez ilustró el propio John Maynard, durante la Gran Crisis de la década de 1930 aconsejaba contratar a la mitad de los desocupados para hacer pozos durante el día, y a la otra mitad para taparlos durante la noche. Con el mismo criterio, a fines de 2015 la economía se “reactivó” cuando no sé cuántos policías y gendarmes se movilizaron para recapturar a los 3 prófugos.

El punto del keynesianismo burdo es que hay que hacer lo que hay que hacer – ejemplos, avanzar con la tecnología, eliminar a los ñoquis, etc.- pero en un contexto donde el sector privado y el sector público no contaminado, no solamente celebran las anteriores medidas, sino que llevan adelante proyectos de inversión, que las nuevas reglas de juego vuelven viables.

¿Dónde están esos proyectos? La pregunta es de información, no de duda. Pero el análisis apunta a diferenciar entre festejar una decisión que había que tomar, y actuar en consecuencia.

El crecimiento –como la inflación- no es una meta, es un resultado. El gobierno presidido por Mauricio Macri no tiene que “promover” el crecimiento; su tarea principal consiste hoy en eliminar las trabas para que los verdaderos empresarios, los cuales en pos de una idea arriesgan su capital y el que consiguen de terceros, puedan implementar sus ideas.

Entiendo la pasión por ponerle fecha a la recuperación económica. Imposible. Pero si estemos atentos, observando cómo los entusiasmos expresados públicamente, se transforman – o no- en decisiones concretas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

FRACTURA DENTRO DEL BLOQUE DEL FPV

Por lo menos una docena de diputados que integraban el Frente para la Victoria, armaron un bloque aparte. Tal como era de esperar, lo hicieron en medio de insultos por parte de sus ex compañeros, y duro silencio por parte del resto de los legisladores (así es la política, quien no tenga la piel suficientemente dura para aguantar esto y mucho más, que se dedique a otra cosa).

¿Qué llevó a los legisladores, a adoptar la referida decisión? Se combinan 2 razones, que tiran para el mismo lado.

La primera, las actitudes que está adoptando el denominado “núcleo duro” del kirchnerismo-cristinismo. Estamos llenos de problemas, el nuevo gobierno tiene su propio estilo, etc.; pero en Argentina 2016 salir a defender a Milagro Sala, a los últimos contratados en las oficinas públicas, o a periodistas desplazados que no tienen nada de periodistas, para algunos es demasiado.

La otra razón es la plata. No me refiero a las coimas, sino a la presión que la realidad impone en todos los ámbitos. ¿Puede el diputado por la provincia “x”, hacer lo que le parezca, independientemente de la situación económico social de la provincia que representa, y el impacto que su postura puede tener sobre lo que le ocurra a sus coprovincianos? Difícil.

¿Estoy sugiriendo que Mauricio Macri tuerce los brazos de sus adversarios, como lo hacía Cristina Fernández de Kirchner? En el plano de los modales seguro que no, pero tampoco cabe esperar que la discusión económico financiera entre el gobierno nacional, los gobernadores y los intendentes, sea puramente angelical.

Hizo bien, en este plano, el nuevo gobierno, de dejar que el paso del tiempo deshilara el “cuco” derivado del “campo minado” dejado por el anterior gobierno. Todo indica que, por el momento al menos, la estrategia tiene el tiempo a favor.

¡Animo!

POSDATA. Procesaron a Vanoli y a Moreno, por acosar a Clarín, y a Boudou por no pagar un viaje aéreo entre Buenos Aires y Necochea. Con el mayor de los respetos, a la luz de lo que se sabe, que pasó en los últimos años, parece chiste.

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

INTERNET Y LA DESTRUCCION CREATIVA

La comunicación BCRA A 5886, del 15 de enero de 2016, dispuso que las comunicaciones que las entidades financieras tienen con sus clientes, las envíen por medios electrónicos.

La disposición se fundamentó en el cuidado del medio ambiente.

Por la razón que sea, un buen número de millones de cartas dejarán de enviarse mensualmente.

¿Quién puso el grito en el cielo? El sindicato de camioneros, entre cuyos afiliados (sic) alrededor de 4.000 personas perderían sus empleos.

Joseph Alloys Schumpeter acuñó el concepto de destrucción creativa, para enfatizar el hecho de que el cambio tecnológico crea y destruye. La invención de la lamparita eléctrica fue saludada de manera entusiasta por muchos, pero no precisamente por quienes trabajaban en las fábricas de velas.

Siempre me llamó la atención que todos los movimientos antiglobalización, se comunicaran entre sí vía Internet. ¿Qué tienen contra los carteros, que son tan buena gente como el resto de los seres humanos? preguntaba.

No sólo esto, en la medida en que desaparezcan restricciones monetarias, y contemos con billetes de mayor denominación, también caerá la demanda del servicio que prestan los camiones blindados, que trasladan notable cantidad de dinero en efectivo de aquí para allá... y de allá para aquí.

La historia enseña que la enorme mayoría de los trabajadores desplazados le termina encontrando la vuelta. Como lo prueba el hecho de que hoy, en el mundo, trabaja mucha más gente que hace 1 o 2 siglos.

Ultima: ¿reducirán los bancos lo que cobran por sus servicios, a raíz de este ahorro? ¿Alguna vez los consumidores recibiremos alguna buena noticia?

...

El diputado Juan Cabandié impulsa un proyecto de ley para prohibir la eliminación del papel en la documentación que las entidades financieras le envían a sus clientes. Para, según parece, defender a la industria del papel.

Lo cual vuelve a ubicar sobre el tapete la ironía utilizada por el francés Claude Frederic Bastiat (1801 - 1850), para luchar contra propuestas como ésta.

Reproduzco a continuación la célebre Petición. Que la disfrute.

"PETICION DE LOS FABRICANTES DE VELAS, LAMPARAS, CANDELABROS, LAMPARAS DE ALUMBRADO PUBLICO, APAGAVELAS, EXTINGUIDORES, Y DE LOS PRODUCTORES DE ACEITE, SEBO, RESINA, ALCOHOL Y MERCADERIAS CONECTADAS CON LA ILUMINACION EN GENERAL.

A los señores miembros de la Cámara de Diputados

Estamos sufriendo la intolerable competencia de un rival extranjero, ubicado en una condición tan superior a la nuestra desde el punto de vista de la producción de luz que acapara en forma total nuestro mercado nacional con su provisión a un precio fabulosamente bajo. En el momento en que aparece nos encontramos totalmente desplazados. Todos los consumidores se dirigen a él, y un segmento de la industria local, que cuenta con innumerables ramificaciones, queda paralizado automáticamente. Este rival, que no es otro que el sol, nos hace la guerra a muerte...

Solicitamos promulgar una ley ordenando cerrar todas las ventanas, ventiluces, persianas internas y externas, cortinas y ojos de buey; en una palabra, todas las aberturas, agujeros y fisuras, por los cuales la luz del sol puede entrar en las casas, para perjuicio de los meritorios fabricantes".

. . .

Profundizando la ironía, ¿qué tal obligar a las instituciones financieras para que las comunicaciones que les envían a sus clientes, sean manuscritas? Aumentaría notablemente el empleo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

¿EL DÓLAR BLUE MAS ABAJO QUE EL OFICIAL?

¿Cómo puede ser que en el mercado informal el dólar se cotice por debajo del mercado formal?

Quien hace esta pregunta razona en los siguientes términos: el segmento informal del mercado de cambios se crea cuando quien intenta comprar divisas en el segmento formal, encuentra que tiene los pesos suficientes, pero no los consigue porque le falta “un papelito”. De la misma manera que para comprar una gaseosa en la confitería que funciona dentro del club atlético Vélez Sarsfield, hay que ser socio del club, además de tener los pesos suficientes para adquirirla. Dicho en otros términos: cuando el segmento oficial del mercado de cambios deja de estar liberalizado, automáticamente emerge el segmento negro o paralelo.

Esta es la demanda de divisas. ¿De dónde surge la oferta? Del hecho de que algunos tenedores de divisas, aprovechando que no todos los demandantes pueden comprarlas en el segmento oficial, están dispuestos a cederlos en el segmento blue. Pero, naturalmente, a un precio superior.

En estas condiciones, el precio del dólar en el segmento blue del mercado de cambios nunca estará por debajo del precio oficial. ¿Qué le falta al razonamiento anterior?

Que la motivación de utilizar un segmento u otro del mercado de cambios, no solamente deriva de consideraciones cambiarias sino también impositivas. Hay personas que no pueden utilizar el segmento oficial del mercado de cambios, porque no tienen cómo explicar los pesos que tienen para comprar dólares, o los dólares que tienen para comprar pesos.

Cuando se incorpora la consideración impositiva, basta que haya más oferta que demanda “negra” de dólares, para que la cotización informal esté por debajo de la formal. Ejemplo: los evasores tienen más apuro por vender, que los demandantes de divisas por comprar.

Es lógicamente posible, alguna vez ocurrió, pero en la experiencia argentina es muy infrecuente. Lo cual implica que las consideraciones estrictamente cambiarias son cuantitativamente más importantes que las impositivas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

RECAUDACION. SI NO FUERA POR GANANCIAS...

Entre enero de 2015 y de 2016 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 38,5%, bien por encima de la tasa de inflación correctamente medida, en cualquiera de sus estimaciones.

La desagregación por tipo de gravamen muestra, como en los últimos tiempos, que el aumento total se sostiene, en buena medida, por la recaudación impuesto a las ganancias. En efecto, entre enero de 2015 y de 2016 la recaudación por dicho impuesto subió 57,3% (el resto aumentó 33,5%).

4 puntos porcentuales del aumento de la recaudación por impuesto a las ganancias se debieron a la retención por los beneficios obtenidos por quienes compraron dólares en el mercado futuro de cambios.

Que la recaudación nominal aumente menos que la tasa de inflación no necesariamente quiere decir que el déficit fiscal esté disminuyendo, porque falta saber lo que está ocurriendo con el gasto público. No se cuenta, todavía, con estadísticas, pero llama la atención la cantidad de problemas que el nuevo gobierno “solucionó” aportando fondos.

Hay buenas razones para explicar el envío de fondos a los gobernadores, a los intendentes, así como reducir algunos ingresos. Lo que no se puede hacer es evitar las consecuencias. En circunstancias como las actuales Dios creó a los economistas para recordarle al resto de la humanidad que existe una relación entre déficit y gastos públicos, emisión monetaria y tasa de inflación. Por eso cabe preguntar: ¿por qué cabría esperar una reducción de la tasa de inflación?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ENERO DE 2016. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '16	Ene. '15	Dif. %	Dic.15	Dif. %
			Ene. '16 / Ene. '15		Ene. '16 / Dic.15
Ganancias	40.625,1	25.875,0	57,0	38.175,9	6,4
Ganancias DGI	38.578,4	24.520,8	57,3	36.329,6	6,2
Ganancias DGA	2.046,7	1.354,2	51,1	1.846,3	10,9
IVA	45.662,2	33.544,7	36,1	42.635,2	7,1
IVADGI	32.252,3	25.912,4	24,5	30.312,2	6,4
Devoluciones (-)	142,0	1.468,9	(90,3)	667,0	(78,7)
IVADGA	13.551,9	9.101,2	48,9	12.990,0	4,3
Reintegros (-)	719,0	592,0	21,5	1.052,0	(31,7)
Internos Coparticipados	3.306,5	2.291,9	44,3	3.312,2	(0,2)
Ganancia Mínima Presunta	210,5	158,2	33,1	236,1	(10,8)
Otros coparticipados	253,2	183,2	38,2	225,1	12,5
Derechos de Exportación	4.858,7	4.343,6	11,9	5.008,4	(3,0)
Derechos de Importación y Otros	3.936,8	2.838,9	38,7	3.731,1	5,5
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.437,0	1.282,0	12,1	1.752,2	(18,0)
Combustibles Ley 23.966 - Otros	394,3	324,2	21,6	1.117,5	(64,7)
Otros s/combustibles (2)	1.224,7	634,5	93,0	2.194,0	(44,2)
Bienes Personales	409,7	413,2	(0,9)	1.778,6	(77,0)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	9.609,7	7.266,3	32,2	10.048,7	(4,4)
Otros impuestos (3)	1.122,3	1.049,5	6,9	1.578,1	(28,9)
Aportes Personales	20.105,9	15.422,7	30,4	13.913,8	44,5
Contribuciones Patronales	28.638,1	21.898,0	30,8	20.043,1	42,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.354,8	1.008,8	34,3	1.713,8	(20,9)
Otros SIPA (-)	(223,8)	484,3	***	1.377,5	***
Subtotal DGI	87.241,1	61.580,0	41,7	86.463,0	0,9
Subtotal DGA (5)	25.090,5	18.033,2	39,1	24.277,8	3,3
Total DGI-DGA	112.331,6	79.613,2	41,1	110.740,9	1,4
Sistema Seguridad Social	50.322,5	37.845,3	33,0	34.293,1	46,7
Total recursos tributarios	162.654,2	117.458,4	38,5	145.034,0	12,1
Clasificación presupuestaria	162.654,2	117.458,4	38,5	145.034,0	12,1
Administración Nacional	63.955,5	47.966,0	33,3	64.465,8	(0,8)
Contribuciones Seguridad Social	48.280,6	37.014,2	30,4	32.854,1	47,0
Provincias (6)	45.260,6	29.500,1	53,4	42.217,1	7,2
No Presupuestarios (7)	5.157,5	2.978,2	73,2	5.497,0	(6,2)

(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 y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(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) : 61,11% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,45% 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.

(7) : 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° 1.383; Febrero 8, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene.16 (mill. \$)	Ene.15 (mill. \$)	Ene.16 (% s/ total)	Ene.16 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	38.578,4	24.520,8	23,7	23,7
IVA DGI	32.252,3	25.912,4	19,8	43,5
Contribuciones patronales	28.638,1	21.898,0	17,6	61,1
Aportes personales	20.105,9	15.422,7	12,4	73,5
IVA DGA	13.551,9	9.101,2	8,3	81,8
Créditos y débitos en c/c	9.609,7	7.266,3	5,9	87,7
Derechos de exportación	4.858,7	4.343,6	3,0	90,7
Derechos de importación	3.936,8	2.838,9	2,4	93,1
Internos coparticipados	3.306,5	2.291,9	2,0	95,2
Ganancias DGA	2.046,7	1.354,2	1,3	96,4
Combustibles - naftas	1.437,0	1.282,0	0,9	97,3
Otros Seguridad Social	1.354,8	1.008,8	0,8	98,2
Otros sobre combustibles	1.224,7	634,5	0,8	98,9
Otros impuestos	1.122,3	1.049,5	0,7	99,6
Bienes personales	409,7	413,2	0,3	99,8
Combustibles - otros	394,3	324,2	0,2	100,1
Otros coparticipados	253,2	183,2	0,2	100,2
Otros SIPA	223,8	-484,3	0,1	100,4
Ganancia mínima presunta	210,5	158,2	0,1	100,5
IVA devoluciones	-142,0	-1.468,9	-0,1	100,4
Reintegros	-719,0	-592,0	-0,4	100,0
Totales	162.654,3	117.458,4		

Concepto	Ene.16 (mill. \$)	Ene.15 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	38.578,4	24.520,8	14.057,6	31,1	31,1	57,3
IVA DGI	32.252,3	25.912,4	6.339,9	14,0	45,1	24,5
Contribuciones patronales	28.638,1	21.898,0	6.740,1	14,9	60,0	30,8
Aportes personales	20.105,9	15.422,7	4.683,2	10,4	70,4	30,4
IVA DGA	13.551,9	9.101,2	4.450,7	9,8	80,3	48,9
Créditos y débitos en c/c	9.609,7	7.266,3	2.343,4	5,2	85,4	32,3
Derechos de exportación	4.858,7	4.343,6	515,1	1,1	86,6	11,9
Derechos de importación	3.936,8	2.838,9	1.097,9	2,4	89,0	38,7
Internos coparticipados	3.306,5	2.291,9	1.014,6	2,2	91,2	44,3
Ganancias DGA	2.046,7	1.354,2	692,5	1,5	92,8	51,1
Combustibles - naftas	1.437,0	1.282,0	155,0	0,3	93,1	12,1
Otros Seguridad Social	1.354,8	1.008,8	346,0	0,8	93,9	34,3
Otros sobre combustibles	1.224,7	634,5	590,2	1,3	95,2	93,0
Otros impuestos	1.122,3	1.049,5	72,8	0,2	95,4	6,9
Bienes personales	409,7	413,2	-3,5	0,0	95,3	-0,8
Combustibles - otros	394,3	324,2	70,1	0,2	95,5	21,6
Otros coparticipados	253,2	183,2	70,0	0,2	95,7	38,2
Otros SIPA	223,8	-484,3	708,1	1,6	97,2	
Ganancia mínima presunta	210,5	158,2	52,3	0,1	97,3	33,1
IVA devoluciones	-142,0	-1.468,9	1.326,9	2,9	100,3	-90,3
Reintegros	-719,0	-592,0	-127,0	-0,3	100,0	21,5
Totales	162.654,3	117.458,4	45.195,9			38,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES, FUERTE AUMENTO EN ENERO

Según el semanario Tendencias económicas, entre enero de 2015 e igual mes de 2016 el aumento del número de despidos y suspensiones (tanto en el sector privado como en el público) fue dramático.

En efecto, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, la cantidad de despidos aumentó 80 veces mientras que la de suspensiones se triplicó.

Claro que se trata de indicadores muy sensibles, claro que nunca hay que hacer una teoría de un solo número. Pero tampoco corresponde ignorar estos datos.

Como se explica en otra porción de esta entrega de **Contexto**, las imprescindibles medidas que hay que adoptar, particular aunque no únicamente en el sector público de la economía, generan desocupación. Sólo la recuperación de la actividad económica, basada en inversiones privadas genuinas y obras de infraestructura encaradas en serio, podrán revertir esta situación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1	Ene.16/ene.15	7.932,5	317,7
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
Ene.12	202,7	261,1	Ene.15	16,3	85,4
Feb.	67,2	316,7	Feb.	28,5	52,2
Mar.	206,3	261,9	Mar.	6,3	22,7
Abr.	58,3	571,8	Abr.	39,6	351,5
May.	150,7	229,3	May.	49,0	221,5
Jun.	388,1	731,7	Jun.	19,2	24,5
Jul.	186,7	351,1	Jul.	137,6	549,6
Ago.	112,7	517,1	Ago.	124,1	603,2
Set.	298,8	157,4	Set.	258,5	650,7
Oct.	71,0	106,5	Oct.	103,0	718,6
Nov.	21,2	0,4	Nov.	41,3	482,5
Dic.	70,6	3,6	Dic.	169,9	441,9
Ene.13	78,6	19,3	Ene.16	1309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7			
Mar.	38,6	161,7			
Abr.	58,1	29,5			
May.	57,6	0			
Jun.	1,1	26,8			
Jul.	8,7	82,5			
Ago.	9,7	108,8			
Set.	21,2	171			
Oct.	15,9	80,4			
Nov.	256,8	15			
Dic.	70,8	0			
Ene.14	16,4	74,8			
Feb.	148,6	328,6			
Mar.	67,1	359,6			
Abr.	151,8	223,1			
May.	156,3	879,2			
Jun.	44,5	622,8			
Jul.	63,9	629,1			
Ago.	81,3	1478,0			
Set.	106,8	751,9			
Oct.	203,3	509,9			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	0			

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016.

EEUU. ARRANCARON LAS PRIMARIAS

El próximo 8 de noviembre, es decir, el martes que seguirá al primer lunes, los americanos que deseen irán a las urnas, para elegir a quien presidirá Estados Unidos entre comienzos de 2017 y de 2021.

En preparación, el martes pasado, en Iowa, comenzaron las elecciones primarias. Recuerde el lector que, como ocurría en Argentina antes de la reforma constitucional de 1994, en Estados Unidos el sistema eleccionario es indirecto, es decir, el votante elegirá a un colegio electoral, quien a su vez elegirá al próximo presidente.

Los resultados de Iowa fueron los siguientes. Partido Republicano: Ted Cruz, 27,6% de los votos; Donald Trump, 24,3%; y Marco Rubio 23,1%. Partido Demócrata: Hillary Clinton, 49,9% de los votos; y Bernie Sanders 49,6%.

El martes próximo se votará en New Hampshire.

Se dice en los cursos de estadística que “una muestra de 1 es mejor que una muestra de 0”. Ciertamente, pero no exageremos. Probablemente Trump se haya sorprendido por los resultados, y Hillary se haya comido las uñas hasta el último momento, y se haya quedado preocupada por la ínfima diferencia con Sanders. Digresión. Algunos presentan a este último candidato como el “socialista Sanders”. ¿Qué querrá decir, en Estados Unidos, que sea socialista?

En otros términos, esto recién arranca, así que calma.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 2016

JOHN KING WHITAKER

(1933 - 2016)

Nació en Burnley, Lancashire, Inglaterra.

Estudió en las universidades de Manchester, John Hopkins y Cambridge.

Enseñó en las universidades de Bristol y de Virginia.

“Ciclista fanático, fue miembro fundador del Club de ciclismo de Charlottesville” (Newman, 2016).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Whitaker? Por la sistematización que realizó de la obra y la correspondencia de Alfred Marshall.

Es autor de Los primeros escritos de Alfred Marshall, 1867-1890, editor, publicado en 1975; Ensayos sobre Alfred Marshall en su centenario, editor, publicado en 1990; y La correspondencia de Alfred Marshall, economista, que viera la luz en 1996. “Creo que estas obras tienen valor social, probablemente porque quienes ignoran la historia están más proclives a repetir los errores, aunque por su naturaleza sólo le interesan a una minoría” (Whitaker, en Blaug, 1999).

“En carta dirigida al economista holandés Nicolaas Gerard Pierson, Marshall afirmó que `escribí los Principios [obra publicada en 1890] para expresar una idea y sólo una. Que mientras Ricardo y sus seguidores decían que los valores están determinados por los costos de producción, Malthus, Macleod, Jevons y los austríacos sostuvieron que están determinados por la utilidad: Cada uno tiene razón en lo que afirma pero falla en lo que niega. Porque unos y otros no le prestaron atención al elemento tiempo. Los costos son un determinante a plazo más largo que la utilidad” (citada en Rostow, 1990).

En 1971 cruzó espadas nada menos que con Paul Anthony Samuelson, a partir de la afirmación de Joseph Alois Schumpeter, de que en el estado estacionario la tasa de interés sería cero. Afirmación que había sido puesta en duda por Lionel Robbins. Samuelson (1943)

defendió a Schumpeter, Whitaker (1971) mostró que la postura de Samuelson sólo se daba en determinadas condiciones, crítica que fue aceptada por Samuelson (1971).

OBRA Y PAPELES, EDITADOS POR

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió	Se ocupó de su obra y sus papeles
Jevons	William Stanley	Inglaterra	1835	1882	47	Black Robert Dennis Collison
Lange	Oskar Ryszard	Polonia	1904	1965	61	Kowalik Tadeusz
Marshall	Alfred	Inglaterra	1842	1924	82	Whitaker John King
Ricardo	David	Inglaterra	1772	1823	51	Sraffa Piero
Smith	Adam	Escocia	1723	1790	67	Skinner Andrew Stewart
Sraffa	Piero	Italia	1898	1983	85	Bharadwaj Krishna R.
Walras	Marie Esprit Leon	Francia	1834	1910	76	Jaffe William

LA OBRA Y LOS PAPELES DE JOHN MAYNARD KEYNES Y FRIEDRICH AUGUST VON HAYEK FUERON TRABAJADOS POR CONJUNTOS DE ECONOMISTAS.

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

Newman, C. (2016): "Memoriam: economics professor emeritus John K. Whitaker", UVA today, 1 de febrero.

Rostow, W. W. (1990): Theories of economic growth from David Hume to the present, Oxford university press.

Samuelson, P. A. (1943): "Dynamics, statics and the stationary state", Review of economics and statistics, 25, febrero.

Samuelson, P. A. (1971): "Paradoxes of Schumpeter's zero interest rate", Review of economics and statistics, 53, 4, noviembre.

Whitaker, J. K. (1971): "The schumpeterian stationary state revisited", Review of economics and statistics, 53, 4, noviembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A 3.500								Rofex* (\$ por us\$)
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
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
Ene.16	487	0,02	2,16	25,20	13,9345	13,7054	13,6772	13,9357	10.638,2	11.715,7	23,141	1,66	17,59	234,5	323,0
2015															
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	31,41	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	20,80	14,1500	13,9800	13,8270	14,0450	10.883,5	12.267,2	23,706	1,68	17,91	237,0	318,8
Ene. 29	502	0,02	2,15	21,32	14,1400	14,2400	13,9040	14,1000	11.306,0	12.679,1	24,201	1,71	18,14	238,0	324,2
Feb. 1	488	0,02	2,24	21,23	14,3000	14,0880	14,2200	14,4400	11.251,9	12.694,5	24,201	1,69	17,90	236,0	323,6
Feb. 2	487	0,02	2,17	21,06	14,3600	14,1370	14,2450	14,4590	11.074,8	12.655,2	24,671	1,72	18,06	238,5	325,6
Feb. 3	474	0,02	1,96	22,43	14,3900	14,1430	14,2530	14,4760	11.121,4	12.558,9	24,236	1,68	18,06	236,5	322,2
Feb. 4	472	0,02	2,16	21,00	14,4000	14,1860	14,3000	14,5300	11.422,0	12.823,5	24,236	1,68	18,05	238,0	321,3

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros 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
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
Ene.16	30.074	456.741	131.592	588.333	130.751	357.586	56.572	24.673	1.157.915
2015									
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
Ene. 28	25.243	456.364	134.577	590.941	131.804	357.586	56.580	23.057	1.159.968
Ene. 29	30.074	456.741	131.592	588.333	130.751	357.586	56.572	24.673	1.157.915
Feb. 1	29.985	457.414	129.619	587.033	130.928	357.586	56.632	27.952	1.160.131
Feb. 2	29.928	458.110	129.128	587.238	130.471	357.586	57.383	28.446	1.161.124
Feb. 3	29.892	458.843	123.594	582.437	128.271	373.298	59.091	20.558	1.163.655

CONTEXTO; Entrega N° 1.383; Febrero 8, 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	1.515.045	1.164.319	1.071.689	181.341	196.122	203.609	452.964	37.654	9.961	4.541	4.374	1.046	350.725
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	1.603.073	1.225.774	1.131.428	187.820	205.529	216.542	483.069	38.469	10.075	4.724	4.415	936	377.300
Oct.15	1.636.178	1.253.890	1.155.328	192.803	211.723	218.114	492.863	39.826	10.386	4.939	4.486	961	382.288
Nov.15	1.672.389	1.286.138	1.187.392	201.592	221.403	222.056	500.856	41.485	10.257	4.809	4.529	919	386.250
Dic.15	1.767.708	1.358.669	1.236.017	216.001	243.437	243.705	488.600	44.273	10.667	5.145	4.676	846	409.040
Ene.16	1.803.751	1.389.844	1.218.170	197.801	209.660	233.809	533.982	42.918	12.571	5.792	5.803	976	413.906
2015													
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	1.783.039	1.370.388	1.233.211	217.478	231.974	255.701	481.249	46.809	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	1.819.677	1.394.939	1.241.683	211.840	227.835	250.653	510.845	40.510	11.811	5.608	5.419	784	424.738
Dic. 31	1.812.733	1.387.885	1.231.409	209.159	217.210	254.933	512.607	37.500	12.032	5.790	5.464	778	424.848
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	209.498	221.802	545.398	42.071	12.737	5.812	5.833	1.092	412.999
Ene. 19	1.798.167	1.388.285	1.215.911	194.070	212.807	218.663	549.552	40.819	12.781	5.815	5.877	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	1.810.611	1.403.365	1.229.612	194.704	225.462	219.556	547.361	42.529	12.820	5.842	5.884	1.094	407.246
Ene. 22	1.810.679	1.404.293	1.227.836	192.972	228.181	219.152	546.350	41.181	12.866	5.857	5.913	1.096	406.386
Ene. 25	1.815.128	1.410.099	1.232.310	198.638	232.511	215.380	543.253	42.528	12.899	5.879	5.917	1.103	405.029
Ene. 26	1.817.296	1.414.536	1.235.876	200.797	237.902	215.071	542.455	39.651	12.911	5.867	5.934	1.110	402.760
Ene. 27	1.814.506	1.412.335	1.233.083	209.529	223.082	220.810	537.899	41.763	12.904	5.864	5.908	1.132	402.171
Ene. 28	1.815.192	1.412.281	1.233.263	206.889	218.864	229.089	538.173	40.248	12.889	5.847	5.905	1.137	402.911
Ene. 29	1.819.017	1.414.074	1.235.213	201.867	198.893	254.410	534.980	45.063	12.864	5.812	5.925	1.127	404.943
Feb. 1	1.817.734	1.410.260	1.229.000	200.364	194.730	256.078	534.680	43.148	12.866	5.800	5.926	1.140	407.474
Feb. 2	1.813.295	1.405.399	1.223.573	198.218	193.019	252.037	539.521	40.778	12.862	5.785	5.983	1.094	407.896
Feb. 3	1.810.982	1.401.736	1.219.401	200.500	187.317	251.721	537.817	42.046	12.892	5.816	5.978	1.098	409.246

* 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	19.176,41	1.159,54
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	19.151,05	1.071,60
Ene.16	1,3820	1,4385	1,0862	118,20	6,5731	4,057	3,50	0,86	16.281,40	4.605,24	17.223,36	1.097,37
2015												
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	18.450,98	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	18.374,00	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	18.191,32	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	17.767,34	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	17.697,96	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	17.218,96	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	17.218,96	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	17.715,63	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	17.240,95	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	17.147,11	1.079,30
Ene. 15	1,3836	1,4259	1,0910	117,01	6,5840	4,047	3,50	0,86	15.988,08	4.488,42	16.955,57	1.089,40
Ene. 18	1,3836	1,4249	1,0885	117,54	6,5788	4,054	3,50	0,85	15.988,08	4.488,42	16.955,57	1.091,50
Ene. 19	1,3807	1,4168	1,0918	117,34	6,5783	4,061	3,50	0,85	16.016,02	4.476,95	17.048,37	1.088,70
Ene. 20	1,3825	1,4187	1,0870	117,38	6,5781	4,103	3,50	0,86	15.766,74	4.471,69	16.416,19	1.089,90
Ene. 21	1,3816	1,4218	1,0841	117,70	6,5794	4,155	3,50	0,85	15.882,68	4.472,06	16.017,26	1.103,00
Ene. 22	1,3792	1,4266	1,0891	118,77	6,5790	4,093	3,50	0,86	16.093,51	4.591,18	16.958,53	1.099,10
Ene. 25	1,3778	1,4224	1,0851	118,03	6,5790	4,088	3,50	0,87	15.885,22	4.518,49	17.110,91	1.106,10
Ene. 26	1,3781	1,4336	1,0855	118,20	6,5814	4,070	3,50	0,87	16.167,23	4.567,67	16.708,90	1.115,40
Ene. 27	1,3811	1,4250	1,0886	118,76	6,5773	4,108	3,50	0,86	15.944,46	4.468,17	17.163,92	1.115,80
Ene. 28	1,3824	1,4356	1,0934	118,72	6,5744	4,068	3,50	0,87	16.069,64	4.506,68	17.041,45	1.113,60
Ene. 29	1,3805	1,4245	1,0831	121,03	6,5752	3,997	3,50	0,87	16.466,30	4.613,95	17.518,30	1.117,70
Feb. 1	1,3778	1,4421	1,0903	120,86	6,5780	3,962	3,50	0,86	16.449,18	4.620,37	17.865,23	1.129,40
Feb. 2	1,3823	1,4402	1,0932	119,55	6,5795	3,988	3,50	0,87	16.153,54	4.516,95	17.750,68	1.130,00
Feb. 3	1,3842	1,4595	1,1095	117,95	6,5765	3,894	3,50	0,86	16.336,66	4.504,24	17.191,25	1.143,70
Feb. 4	1,3974	1,4579	1,1212	116,75	6,5638	3,888	3,50	0,86	16.416,58	4.509,56	17.044,99	1.156,40