

CONTEXTO

Entrega N° 1.392

Abr. 11, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Consejo al equipo económico: muchachos (y chicas): finalizada la cancelación de la deuda con los holdouts, reúnanse durante 72 horas en algún lugar de la República, lejos de todo tipo de presiones, para pensar la agenda de trabajo de aquí en más. Inflación, nivel de actividad y empleo requieren un enfoque más sistemático que el mostrado hasta ahora.

CLAVES

- ♦ Detuvieron a Lázaro Báez y a su contador.
- ♦ Inflación según IPC, entre 33% y 35% en los 12 meses que terminan en marzo de 2016. ¿Entre 5% y 6% en abril?
- ♦ Autos: producción cae porque menor demanda de Brasil no es compensada por mayor demanda de Argentina.
- ♦ El miércoles Cristina Fernández de Kirchner visitará Comodoro Py.

- ♦ ¿Le aceptarán la renuncia al juez Oyarbide?

ME PREGUNTO

En Brasil para 2016 pronosticaban una caída del PBI de 3,66%, acaban de corregir el pronóstico a disminución de 3,73%. ¿Son o se hacen?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Fuerte aumento de despidos y suspensiones, comparando el IT16 con el IT15.

VERDE

☺ Macri se presentó ante la justicia solicitando una “declaración de certeza”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Cuál es la política económica?
- ♦ Tarifas: decisión e implicancias
- ♦ Panamá papers: circo y sustancia
- ♦ ¿Argentina sin fútbol para todos?
- ♦ Indexación hipotecaria. ¿Nueva 1050?
- ♦ Recaudación: 30,7% a pesar de ganancias
- ♦ A la memoria de Jorge Oviedo
- ♦ Lester Carl Thurow

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Es muy peligroso que el marido le preste atención a su mujer en público, porque hace pensar que le pega cuando están solos”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“Si puede hablarse de milagro argentino, consistió en que los hombres a quienes correspondió la dirección de los asuntos del país, a mediados del siglo XIX, supieron sobreponerse a las tendencias perversas engendradas en el ambiente anárquico en que se formaron, y se dedicaron a cumplir, o mejor dicho, a que se cumpliera, por gobernantes y por los que no lo eran, las tareas que demandaba un país pobre, atrasado y desierto, y esa tarea se cumplió en medida más que satisfactoria”.

(Fuente: Pinedo, F.: Siglo y medio de economía argentina, CEMLA, 1961).

Consejo al equipo económico: muchachos (y chicas): finalizada la cancelación de la deuda con los holdouts, reúnanse durante 72 horas en algún lugar de la República, lejos de todo tipo de presiones, para pensar la agenda de trabajo de aquí en más. Inflación, nivel de actividad y empleo requieren un enfoque más sistemático que el mostrado hasta ahora.

¿Quo vadis, inflación?

Según Castiglioni y Tiscornia, los precios al consumidor aumentaron 3,1% entre febrero y marzo pasado, y 33,4% entre marzo de 2015 e igual mes de 2016; según FIEL los respectivos aumentos fueron de 3,2% y 33,8%, y según Macroviews (ex Melconíán y Santángelo) de 4,7% y 35,8%.

Como de costumbre, se observa fuerte discrepancia en la variación mensual (unas estimaciones tomaron algunos aumentos en febrero, otras en marzo), y bastante similitud en la variación anual.

¿En serio que la tasa de inflación abril se ubicaría entre 5 y 6%? Veremos.

Más allá de los números, que el Poder Ejecutivo deje de hablar de una banda, dentro de la cual se ubicaría la tasa de inflación.

La realidad es que estamos en pleno proceso de recomposición de precios relativos, que esto en el corto plazo aumenta la tasa de inflación, porque los precios monetarios son inflexibles a la baja, y que resultará muy difícil luchar –pero en serio- contra la inflación, antes de que este proceso termine. ¿Significa esto que la lucha contra la inflación pasa para 2017?

Ahora vienen las paritarias. Nadie puede pensar seriamente que el aumento de los salarios estropeará la lucha contra la inflación; tampoco que la recomposición salarial neutralizará por completo el aumento de las tarifas.

Autos: Argentina para arriba, Brasil para abajo

Los números son absolutamente nítidos.

Entre marzo de 2015 y de 2016, la producción de autos cayó 8,4%, mientras que comparando los primeros trimestres del año pasado y del presente, disminuyó 18,1%. En los mismos períodos la exportación cayó 37,9% y 40,2%, respectivamente; las ventas a concesionarios aumentaron 20,1% y 29,4%, respectivamente; y la venta local de autos fabricados en el país aumentó 16,1% y 10,5%, respectivamente.

En una palabra, la demanda local se está recuperando, el impacto de Brasil es tan pero tan fuerte, que obliga a reducir la producción.

Despidos y suspensiones, siguen muy fuertes

El semanario Tendencias económicas acaba de publicar su estimación de la cantidad de despidos y suspensiones ocurridas en marzo pasado. El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva.

Las cifras con contundentes. En comparación con el primer trimestre de 2015, durante los 3 primeros meses de este año el número de despidos aumentó 7.671% (sic) y el de suspensiones 757%.

¿Y entonces?

Lo que se hizo fue importante, los desafíos que tienen por delante son cruciales.

Me refiero al equipo económico. Los imagino exhaustos, porque la tarea no da tregua, pero sin posibilidad de descanso.

Sí con la necesidad de pensar con claridad los próximos pasos, porque la agenda interna –inflación, actividad y empleo- no puede seguir siendo planteada como la imaginaron cuando llegaron a los cargos.

Mientras tanto cada uno de nosotros peleándola. Como corresponde, ante la ausencia de alternativas.

¡Animo!

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	Mar. 16/mar. 15	9.530,2	1.515,0
2011	25,7	179,9	3m 16/3 m 15	7.671,2	756,9
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
3 m 2015	17,0	53,4			
3 m 2016	1323,7	457,9			
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	Feb.	2055,1	650,3
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
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° 1.392; Abril 11, 2016.

¿CUAL ES LA POLITICA ECONOMICA?

Adalbert Krieger Vasena lanzó su programa económico el 13 de marzo de 1967; Juan Vital Sourrouille el suyo el 14 de junio de 1985; Domingo Felipe Cavallo el correspondiente, a fines de marzo de 1991.

Cada presidente y equipo económico tiene su estilo, y Mauricio Macri no es una excepción. Claro que cada estilo tiene sus consecuencias.

La actual política económica surge mucho más de las decisiones que de los anuncios. Y naturalmente es una consecuencia de la herencia recibida, el estilo impuesto por el presidente y la dinámica propia de los hechos, que en Argentina suele ser bastante contundente.

Contexto, testigo “on line” de la política económica, enfatiza la fortaleza del equipo económico cuando negocia con el juez Thomas Griesa y los holdouts, y las dudas que despierta cuando se trata de tasa de inflación, nivel de actividad y empleo.

Esta newsletter nunca parte de la base de que el equipo económico tiene en sus mangas un plan maravilloso, pero que lo da a conocer en cuentagotas y con anuncios no siempre nítidos. Se limita a observar el proceso decisorio y a contrastarlo con la experiencia.

La política económica es algo vivo, particularmente con este gobierno. Ergo, cabe esperar que una vez que se termine la negociación con los holdouts, es decir, que se consigan los fondos para pagar y se honre el fallo del juez Griesa, el equipo económico repensará su accionar referido a la situación económica interna.

Flor de desafío, pero cuando alguien ocupa un puesto ejecutivo no elige la agenda de trabajo. Al respecto el próximo desafío de política económica tendrá que ver con si se siguen ajustando los precios relativos (está claro que el proceso de ajuste no está terminado) o se hará una pausa, yéndose al mercado financiero a conseguir fondos para cubrir un déficit fiscal originado en un exceso de gastos corrientes.

Atacar de lleno la inflación antes de terminar de corregir las distorsiones de precios relativos no es tarea fácil, porque implica poder convencer a la población de que la mayoría de los precios no va a aumentar, pero algunos sí. Pero esto quiere decir que de repente la lucha contra la inflación no se puede encarar durante el año en curso, sino recién en 2017 (como, en su momento, les ocurriera a Raúl Ricardo Alfonsín y Carlos Saúl Menem).

En cuanto a nivel de actividad y empleo, existe una realidad ligada al sector agropecuario “y su derrame” y otra al sector urbano de la economía.

¿Cuáles son las fuentes de reactivación económica, y por consiguiente de aumento de empleo privado, genuino? Primero y principal, que la vida sigue. El cambio de expectativas resultado del cambio de gobierno por ahora no generó ninguna “lluvia de dólares”, porque los activos no están regalados en Argentina, y porque algunos compatriotas no pueden repatriar sus fondos antes de que se dicte una nueva ley de blanqueo de fondos.

Nadie espera un escenario Fin del Mundo, pero los decisores preguntan por los tiempos de la recuperación de la actividad y el empleo. Imposible saberlo. En el mientras tanto, como me gusta decir, no hay más remedio que levantarnos todos los días para ver cómo le encontramos la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.392; Abril 11, 2016.

TARIFAS: DECISION E IMPLICANCIAS

La semana pasada el ministro Alfonso Prat Gay anunció que “no habrá nuevos ajustes de tarifas durante 2016”.

Una cosa es un pronóstico, otra un anuncio. Cuando Prat Gay afirma que la tasa de inflación disminuirá sensiblemente durante el segundo semestre de 2016, le está calmando los nervios a su tía Yolanda; cuando afirma lo que reproduje en el primer párrafo de estas líneas, está anunciando una decisión de políticas públicas.

¿Por qué no habrá más ajustes tarifarios durante el año en curso? Alternativa 1: porque ya se hicieron todos los que había que hacer. Alternativa 2: porque hay que seguir haciéndolos, pero resulta política y socialmente incorrectos realizarlos.

El ministro de transporte Dietrich ofreció un dato importante, en línea con la segunda alternativa. Cuando anunció que el viaje en ómnibus, en la ciudad de Buenos Aires, pasará de costar \$ 3 a \$ 6, aclaró que transportar un ser humano dentro de la Capital Federal cuesta \$ 13. De manera que nadie puede pensar que no se harán más ajustes porque no es necesario. En energía ocurre algo parecido.

¿Cuáles son las implicancias del anuncio, entonces? Una alternativa es que termine habiendo más ajustes en 2016, a pesar de lo que dijo Prat Gay. La otra es que lo que no se haga, a pesar de que hay que hacerlo, se financie con deuda o con emisión. Sobre lo primero, tengamos presente que cuando el Estado argentino recorre los mercados internacionales de crédito, buscando financiar un déficit de 7% del PBI, originado en un exceso de gastos corrientes, nos cobran no menos de 8% anual en dólares. Tasa que incluye el riesgo de que terminemos no pagando la deuda que estamos por emitir.

¿Cómo puede ser que vivamos de “tarifazo en tarifazo” y todavía sigamos con enormes déficit? Es la medida del desequilibrio heredado del anterior gobierno. La política económica es parte de la política, pero no puede evitar las consecuencias. Ser prudente en el futuro endeudamiento obliga a adoptar más medidas internas. ¿Quién dijo que la vida es fácil?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.392; Abril 11, 2016.

PANAMA PAPERS: CIRCO Y SUSTANCIA

Bocado de cardenal (en italiano suena mejor, pero no estoy seguro de cómo se escribe).

Me refiero a la filtración de 11 millones de documentos, evento que la prensa denomina los “papeles de Panamá”, extraídos del estudio de abogados Mossack Fonseca, con datos referidos a 214.000 sociedades off shore.

El presidente Mauricio Macri figura como uno de los directores de Fleg Trading, empresa presidida por su padre, que funcionó hasta 2008.

Macri hijo explicó que no la incluyó en su declaración patrimonial, porque ni tuvo ni tiene participación en el capital de la sociedad.

No obstante lo cual fue imputado por el fiscal Federico Delgado. Sin perder tiempo, el presidente de la Nación se presentó ante la justicia. Quiere que la autoridad correspondiente realice una “declaración de certeza”.

“Los K” –y no sólo los K- salieron con los tapones de punta, sugiriendo que tanto quien pasa un semáforo en amarillo, como un asesino serial, han cometido delitos. Esto pertenece al plano del circo.

El de la sustancia pasa por la demandada “declaración de certeza”, que esperemos aparezca lo antes posible. No basta con que Elisa Carrió afirme que revisó toda la documentación y que para ella no hay nada extraño; es imprescindible que lo diga alguien con autoridad, y además sea independiente.

Error tipo I, error tipo II, hay que basar toda las decisiones sobre la base de que está todo en regla.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.392; Abril 11, 2016.

¿ARGENTINA SIN FUTBOL PARA TODOS?

El acuerdo vigente entre el Gobierno nacional y la Asociación del Fútbol Argentino (AFA) vence en agosto de 2019, pero ambas entidades buscan rescindirlo lo antes posible.

Pensemos para adelante.

Jorge Luis Borges, a quien el fútbol no le interesaba pero los libros sí, hubiera dicho que mejor que “fútbol para todos” sería “bibliotecas para todos”. Y quienes aborrecen el principio de escasez recomiendan “todo para todos”.

Más allá de los gustos de cada uno, parecería que Argentina puede sobrevivir con polo, bochas y ópera para algunos, pero que el fútbol debe ser para todos... los que tienen acceso a un aparato de televisión.

Si esto es así: ¿puede el Gobierno nacional exigirle a la AFA que le venda al mejor postor de la próxima licitación, los derechos de televisación del fútbol, pero con el compromiso de que determinados partidos sean transmitidos por la televisión, sin que algún televidente tenga que pagar un cargo específico por ello?

Claro que puede. Obviamente que en dichas circunstancias, quien participe de la licitación estará dispuesto a pagarle menos a la AFA, de lo que estaría dispuesto a abonarle si también pudiera cobrarle al televidente por ver los partidos. Porque sólo cobrará por la venta de publicidad.

¿Qué hará la AFA, frente al requerimiento del Gobierno nacional? Desobedecer no puede, pero puede facturarle la diferencia. De la misma manera que Aerolíneas Argentina debería facturarle al Gobierno nacional, cada vez que algún funcionario utiliza sus servicios.

Fútbol para todos llegó para quedarse. Para que el Estado no ponga un peso, la licitación tiene que incluir la obligatoriedad de transmitir los partidos, sin cobrarle al televidente por ello, y la AFA tiene que aceptar cierta disminución en sus ingresos futuros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.392; Abril 11, 2016.

INDEXACION HIPOTECARIA. ¿NUEVA 1050?

Hace algunas semanas **Contexto** dijo una importante obviedad, que corresponde repetir. En Argentina los créditos a largo plazo (digamos, a 10 años) o se expresan en dólares o se expresan en moneda nacional, pero tienen que ser indexados.

Pues bien, la semana pasada el Banco Central anunció el lanzamiento de depósitos y préstamos basados en la UVI (unidad de vivienda), calculable en base a la variación del CER, que a su vez se calcula en base a la estimación de la variación del índice de precios al consumidor de la ciudad de Buenos Aires y la provincia de San Luis. Más una tasa de interés de aproximadamente 5% anual. Los depósitos indexados no podrán ser realizados a plazos inferiores a 180 días. La comunicación A 5.945, del 8 de abril de 2016, oficializó el anuncio.

Cualquier préstamo indexado, en Argentina recuerda a la circular 1.050, aprobada por el Banco Central casi simultáneamente con la liquidación del Banco de Intercambio Regional (BIR). Aunque la simultaneidad fue mera coincidencia, los efectos de la referida liquidación se hicieron sentir, entre otras cosas, sobre los préstamos hipotecarios.

Digresión. La 1050 transforma la tasa de interés en un índice de ajuste financiero. Ejemplo: si un día la tasa de interés fue 10% diario, el índice pasaba de 100 a 110. La circular 1050 se creó porque indexar en base a precios implicaba liquidar operaciones financieras en base a lo que había ocurrido con la inflación un par de meses antes; una barbaridad en épocas de tasa de inflación fluctuante; en cambio indexar en base a las tasas de interés implicaba conectar de manera simultánea los ingresos de los ahorristas con el costo de los deudores.

¿Cuál fue el problema? Que desde que se puso en práctica la 1050, la tasa de interés fue muy superior a la variación de los salarios y de los precios de los inmuebles. Con lo cual los deudores encontraron cada vez más oneroso pagar las cuotas, referidas a inmuebles que cada vez valían menos, en términos de la deuda pendiente.

Muy pocos deudores perdieron sus viviendas, la enorme mayoría renegoció.

Fin de la digresión.

Pregunta para adelante: si el valor de la UVI se ajustará por la variación de los precios, ¿cómo se resolverá el problema del desfasaje entre la disponibilidad estadística y lo que está ocurriendo en cada momento? Porque a nadie se le escapa que seguimos viviendo en un

contexto de tasa de inflación fluctuante. ¿Alcanza con que los depósitos sean a no menos de 180 días?

Calma, calma.

La idea es buena, pero esperemos las disposiciones concretas para despejar las dudas.

Los depósitos serán a no menos de 180 días, los préstamos –digamos- a 10 años. Todos los libros de teoría y técnica bancaria explican que uno de los roles de las instituciones financieras, consiste en transformar plazos, específicamente, en convertir los depósitos de plazos más cortos, en préstamos a plazos más largos. “Confianto” en la renovación de los depósitos, o en que habrá coordinación espontánea entre quienes retiran y otros que depositan.

Como muestra la historia, todo esto funciona excepto durante las corridas. Los banqueros esto lo saben, los banqueros centrales también.

Última, pero no menos importante. Por favor, que las instituciones financieras resistan la tentación de “solucionarle” el problema de la vivienda, a aquellas familias cuyos ingresos superan, digamos, 25% o 30% de la cuota inicial. Para evitar ulterioridades.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.392; Abril 11, 2016.

RECAUDACION: 30,7% A PESAR DE GANANCIAS

Entre marzo de 2015 y de 2016 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 30,7%, por debajo de cualquiera de las estimaciones del aumento de los precios al consumidor, durante el mismo período.

Junto a lo cual, ratificando lo que venía ocurriendo en meses anteriores, hay que enfatizar el importante cambio que se está produciendo en el origen de la referida recaudación.

Específicamente, me refiero al caso del impuesto a las ganancias. Hasta fines del año pasado la recaudación por impuesto a las ganancias crecía mucho más que el promedio, mientras que ahora está ocurriendo exactamente lo contrario. En efecto, como surge de los cuadros que acompañan estas líneas, la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) aumentó 12%, y la de IVA (DGI) 23,6%.

¿Qué subió por encima del promedio? pregunta mi tía Carlota. La recaudación de ganancias (aduanera) e IVA (aduanera), así como los derechos de exportación e importación.

Impuesto a las ganancias volverá a ser noticia dentro de poco, cuando la Cámara de Diputados discuta los proyectos presentados por diferentes agrupaciones políticas, para adecuar lo que tienen que abonar los asalariados en relación de dependencia. Esperemos que la generosidad propia de un cuerpo colegiado no colisione demasiado con la exigua recaudación por impuesto a las ganancias, forzando un veto presidencial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.392; Abril 11, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2016. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mar. '16	Mar. '15	Dif. % Mar. '16 / Mar. '15	Feb.'16	Dif. % Mar. '16 / Feb.'16	Ene-Mar '16	Dif. % Ene.-Mar. '16 / Ene.-Mar. '15
Ganancias	24.454,0	20.939,0	16,8	30.398,7	(19,6)	95.477,8	32,6
Ganancias DGI	21.922,7	19.581,4	12,0	28.294,2	(22,5)	88.795,2	30,4
Ganancias DGA	2.531,4	1.357,6	86,5	2.104,5	20,3	6.682,6	72,8
IVA	45.858,8	33.906,5	35,3	41.647,8	10,1	133.168,8	35,2
IVA DGI	29.836,0	24.138,1	23,6	28.327,0	5,3	90.415,3	23,5
Devoluciones (-)	111,0	2,5	-*-	59,0	88,1	312,0	(79,3)
IVA DGA	16.133,8	9.770,9	65,1	13.379,8	20,6	43.065,5	61,1
Reintegros (-)	1.626,0	1,0	-*-	526,0	209,1	2.871,0	376,1
Internos Coparticipados	2.810,3	2.311,2	21,6	3.004,6	(6,5)	9.121,4	29,6
Ganancia Mínima Presunta	216,0	166,5	29,7	192,1	12,4	618,6	15,0
Otros coparticipados	213,3	142,8	49,3	162,2	31,5	628,7	47,2
Derechos de Exportación	6.604,5	4.659,9	41,7	3.509,9	88,2	14.973,0	21,0
Derechos de Importación y Otros	4.826,7	2.793,3	72,8	3.774,2	27,9	12.537,7	58,8
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.549,1	1.888,8	(18,0)	3.258,7	(52,5)	6.244,9	11,2
Combustibles Ley 23.966 - Otros	828,5	399,3	107,5	780,4	6,2	2.003,3	38,8
Otros s/combustibles (2)	1.396,1	1.379,8	1,2	1.501,7	(7,0)	4.122,5	14,4
Bienes Personales	355,0	450,7	(21,2)	1.477,1	(76,0)	2.241,8	0,9
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	9.891,7	6.876,0	43,9	8.751,5	13,0	28.252,9	36,9
Otros impuestos (3)	3.386,0	1.084,9	212,1	548,6	517,3	5.056,9	71,3
Aportes Personales	14.422,0	11.421,0	26,3	14.537,4	(0,8)	49.065,2	27,8
Contribuciones Patronales	21.712,6	17.628,6	23,2	21.181,8	2,5	71.532,5	27,4
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.651,6	1.044,1	58,2	1.525,4	8,3	4.531,7	48,0
Otros SIPA (-)	787,9	1.691,0	(53,4)	922,7	(14,6)	1.486,8	(46,3)
Subtotal DGI	69.622,4	58.038,6	20,0	75.134,8	(7,3)	231.998,2	27,1
Subtotal DGA (5)	31.141,7	18.959,0	64,3	23.346,7	33,4	79.578,9	53,0
Total DGI-DGA	100.764,1	76.997,6	30,9	98.481,4	2,3	311.577,2	32,8
Sistema Seguridad Social	36.998,2	28.402,7	30,3	36.321,8	1,9	123.642,6	30,4
Total recursos tributarios	137.762,4	105.400,3	30,7	134.803,3	2,2	435.219,8	32,1
Clasificación presupuestaria	137.762,4	105.400,3	30,7	134.803,3	2,2	435.219,8	32,1
Administración Nacional	60.674,6	46.174,8	31,4	55.471,3	9,4	180.101,4	29,0
Contribuciones Seguridad Social	35.480,8	27.543,2	28,8	34.795,6	2,0	118.557,0	28,9
Provincias (6)	36.997,3	27.980,0	32,2	39.850,7	(7,2)	122.108,6	40,5
No Presupuestarios (7)	4.609,7	3.702,2	24,5	4.685,6	(1,6)	14.452,8	32,2

(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/Cigarillos, 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° 1.392; Abril 11, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Mar. 16 (mill. \$)	Mar. 15 (mill. \$)	Mar. 16 (% s/ total)	Mar. 16 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	29.836,0	24.138,1	21,7	21,7
Ganancias DGI	21.922,7	19.581,4	15,9	37,6
Contribuciones patronales	21.712,6	17.628,6	15,8	53,4
IVA DGA	16.133,8	9.770,9	11,7	65,1
Aportes personales	14.422,0	11.421,0	10,5	75,6
Créditos y débitos en c/c	9.891,7	6.876,0	7,2	82,7
Derechos de exportación	6.604,5	4.659,9	4,8	87,5
Derechos de importación	4.826,7	2.793,3	3,5	91,0
Otros impuestos	3.386,0	1.084,9	2,5	93,5
Internos coparticipados	2.810,3	2.311,2	2,0	95,5
Ganancias DGA	2.531,4	1.357,6	1,8	97,4
Otros Seguridad Social	1.651,6	1.044,1	1,2	98,6
Combustibles - naftas	1.549,1	1.888,8	1,1	99,7
Otros sobre combustibles	1.396,1	1.379,8	1,0	100,7
Combustibles - otros	828,5	399,3	0,6	101,3
Bienes personales	355,0	450,7	0,3	101,6
Ganancia mínima presunta	216,0	166,5	0,2	101,7
Otros coparticipados	213,3	142,8	0,2	101,9
IVA devoluciones	-111,0	-2,5	-0,1	101,8
Otros SIPA	-787,9	-1.691,0	-0,6	101,2
Reintegros	-1.626,0	-1,0	-1,2	100,0
Totales	137.762,4	105.400,4		

Concepto	Mar. 16 (mill. \$)	Mar. 15 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGA	16.133,8	9.770,9	6.362,9	19,7	19,7	65,1
IVA DGI	29.836,0	24.138,1	5.697,9	17,6	37,3	23,6
Contribuciones patronales	21.712,6	17.628,6	4.084,0	12,6	49,9	23,2
Créditos y débitos en c/c	9.891,7	6.876,0	3.015,7	9,3	59,2	43,9
Aportes personales	14.422,0	11.421,0	3.001,0	9,3	68,5	26,3
Ganancias DGI	21.922,7	19.581,4	2.341,3	7,2	19,5	12,0
Otros impuestos	3.386,0	1.084,9	2.301,1	7,1	26,6	212,1
Derechos de importación	4.826,7	2.793,3	2.033,4	6,3	32,9	72,8
Derechos de exportación	6.604,5	4.659,9	1.944,6	6,0	38,9	41,7
Ganancias DGA	2.531,4	1.357,6	1.173,8	3,6	42,5	86,5
Otros SIPA	-787,9	-1.691,0	903,1	2,8	45,3	-53,4
Otros Seguridad Social	1.651,6	1.044,1	607,5	1,9	47,2	58,2
Internos coparticipados	2.810,3	2.311,2	499,1	1,5	48,7	21,6
Combustibles - otros	828,5	399,3	429,2	1,3	50,1	107,5
Otros coparticipados	213,3	142,8	70,5	0,2	50,3	49,4
Ganancia mínima presunta	216,0	166,5	49,5	0,2	50,4	29,7
Otros sobre combustibles	1.396,1	1.379,8	16,3	0,1	50,5	1,2
Bienes personales	355,0	450,7	-95,7	-0,3	50,2	-21,2
IVA devoluciones	-111,0	-2,5	-108,5	-0,3	49,9	4340,0
Combustibles - naftas	1.549,1	1.888,8	-339,7	-1,0	48,8	-18,0
Reintegros	-1.626,0	-1,0	-1.625,0	-5,0	43,8	162500,0
Totales	137.762,4	105.400,4	32.362,0			30,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.392; Abril 11, 2016.

A LA MEMORIA DE JORGE OVIEDO

Se fue joven (había nacido en 1959) porque, según me contaron, no pudo sobrevivir a un segundo cáncer. Escribió hasta el último momento, enviando sus últimas entregas rodeado de medicamentos y aparatos. Como dijo Paul Anthony Samuelson de Harry Gordon Johnson, “eso es morir con las botas puestas”.

Personalmente nos tratamos poco, aunque por email compartíamos información y apreciaciones.

Es el principal “culpable”, junto con Carlos Roberts, de que desde 2009 en la edición dominical de La Nación entreviste a algún ilustre economista muerto.

Leía sus columnas, lo cual significa que apreciaba lo que escribía. Porque como el día apenas tiene 24 horas, uno tiene que elegir. En el medio académico, como en el periodístico, no hay mejor homenaje que uno le puede rendir a otro, que seguirle la obra.

Cuando (como buen prostático), el miércoles pasado bien temprano revisé la edición de La Nación en Internet, literalmente me quedé helado. Oviedo siguió repiqueteando algunas horas en mi mente. Porque, particularmente en Argentina 2016, la vida es tan intensa que un shock es poco después tapado por otros.

Jorge, periodista de raza, esto lo entendería perfectamente. Saludo desde aquí a sus familiares y amigos.

¡Animo!

LESTER CARL THUROW

(1938 - 2016)

Nació en Livingston, Montana, Estados Unidos. “Su papá era un ministro metodista. Durante 4 veranos trabajó en las minas de cobre” (Dizikes, 2016).

Estudió en Oxford y en Harvard. Recibió una docena de doctorados honorarios.

Enseñó en Harvard y en el MIT. En esta última casa de estudios fue decano de la escuela Sloan de administración, entre 1987 y 1993... Desde el MIT desarrolló programas educativos en China. “Es un fantástico educador” (Brook y Peach, 1996).

“Quiero mejorar el mundo, declaró en 1987... Su interés por introducir el análisis económico en la esfera pública fue intensificado durante la década de 1970, cuando no pudo conseguir un puesto de trabajo en el gobierno presidido por James Carter, y buscó vías alternativas. En sus palabras: ‘si no tengo acceso al oído del rey, le hablaré a la gente’... Fue un columnista regular en el New York times, el Boston globe y USA today” (Dizikes, 2016).

Fue uno de los fundadores del Economic policy institute.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Thurow? Porque “está entre los economistas más conocidos del mundo, en el final del siglo XX... Se destaca por la forma singular con la cual combina los análisis y las conclusiones convencionales y no convencionales... En particular por la importancia que le otorga a la interconexión entre las esferas política y económica” (Brook y Peach, 1996).

Es autor de Pobreza y discriminación, publicado en 1969; Inversión en capital humano, publicado en 1970; El impacto de los impuestos en la economía de Estados Unidos, que viera la luz en 1971; Generando desigualdad, publicado en 1975; La sociedad de suma cero, publicado en 1980; Cinco desafíos económicos, con R. Heilbroner, publicado en 1981; La economía explicada, con Heilbroner, publicado en 1982; Peligros actuales: el estado del análisis económico, publicado en 1983; Cabeza a cabeza: la próxima batalla económica entre Japón, Europa y Estados Unidos, publicado en 1992; El futuro del capitalismo. Cómo las fuerzas económicas actuales diseñan el mundo del mañana, que viera la luz en 1996; y La fortuna favorece a audaces. Lo que tenemos que hacer para construir una prosperidad global persistente, publicado en 2003.

“Se describe `fundamentalmente como un keynesiano, en el sentido de que creo que es posible crear una sociedad en la cual no exista el desempleo” (Brook y Peach, 1996).

“Al comienzo de su carrera se especializó en distribución del ingreso... Enfatizó la importancia de que todas las personas tuvieran acceso a la educación” (Dizikes, 2016).

“El tema recurrente en sus trabajos es que `el aumento del producto por unidad de insumo (productividad) es la única manera que existe a largo plazo para aumentar el estándar de vida en cualquier sociedad humana’... Ninguna sociedad que ocupa los primeros puestos según PBI por habitante, lo logró sin pasar por prolongados períodos de crecimiento de la productividad... Diferencia entre el principio y el problema de la productividad (esto último tiene que ver con los desafíos para lograr el aumento de la productividad)” (Brook y Peach, 1996).

“Es un fuerte crítico de la teoría de la productividad marginal, para explicar la distribución del ingreso... En sus palabras: `técnicamente, la de la productividad marginal no es una teoría de la distribución, hasta que no se la pueda someter a verificación; y hay muchas razones por las cuales no se puede hacer dicha verificación” (Brook y Peach, 1996).

“Otro tema recurrente es que la porción estocástica del universo económico puede simplemente ser cuantitativamente importante, con respecto a la porción determinística. Conclusión que extrajo de sus trabajos econométricos sobre funciones de producción, causas de la pobreza, discriminación, distribución del ingreso y modelos macroeconómicos. Si la porción estocástica es grande, las recomendaciones de política económica basadas en modelos determinísticos pueden ser inapropiadas o inútiles” (Brook y Peach, 1996).

“Describe el proceso económico como un juego, como en La sociedad de suma cero... La tesis central del libro es que los cuellos de botella políticos impiden resolver los problemas económicos, porque como sociedad no queremos decidir quién tiene que afrontar los costos” (Brook y Peach, 1996).

“Fue un entusiasta de los sistemas económicos y políticos adoptados por Japón y Europa, que implican mucha mayor intervención estatal que el vigente en Estados Unidos” (Wikipedia). “Para que Estados Unidos continúe siendo competitivo en los mercados mundiales, se requieren políticas industriales explícitas... Para él las instituciones importan” (Brook y Peach, 1996).

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

Brook, K. y Peach, J. (1996): “Lester C. Thurow”, en Samuels, W. J.: American economists of the late twentieth century, Edward Elgar.

Dizikes, P. (2016): “Prominent MIT economist and dean Lester Thurow dies at 78”, MIT news office, 29 de marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS 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 (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
		ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								(\$ por us\$)
		(mensual, %)	(anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
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
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
Feb.16	471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
Mar.16	450	0,02	2,31	35,50	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12.933,4	13.346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
2016															
Feb. 23	456	0,02	2,16	27,34	15,6500	15,4200	15,3250	15,5500	12.533,3	14.029,0	23,905	1,53	17,52	241,0	319,4
Feb. 24	459	0,02	2,14	26,84	15,5800	15,3480	15,2740	15,4850	12.627,1	14.231,3	23,230	1,49	17,59	241,0	318,8
Feb. 25	461	0,02	1,96	23,71	15,6000	15,3710	15,3400	15,5450	12.935,9	14.626,6	23,230	1,49	17,28	238,0	315,6
Feb. 26	461	0,02	2,13	20,68	15,6300	15,4350	15,4500	15,7350	12.929,2	14.600,0	24,188	1,55	17,64	238,0	314,2
Feb. 29	465	0,02	2,12	29,87	15,8600	15,5840	15,5842	16,2360	13.116,0	14.620,7	24,188	1,53	17,41	231,0	313,4
Mar. 1	454	0,02	2,19	33,68	16,0900	15,9190	16,1750	16,4900	13.222,6	14.579,3	24,637	1,53	17,46	232,0	312,6
Mar. 2	455	0,02	2,26	32,45	15,9000	15,6850	15,8500	16,1700	13.221,0	14.476,9	24,480	1,54	17,39	232,0	313,9
Mar. 3	484	0,02	2,38	32,50	15,5300	15,4450	15,2800	15,6200	13.327,9	14.232,3	24,480	1,58	17,21	226,0	314,7
Mar. 4	459	0,02	2,06	33,02	15,4900	15,1950	15,2780	15,6300	13.487,3	13.938,9	24,250	1,57	17,34	229,5	319,9
Mar. 7	457	0,02	2,34	33,31	15,6000	15,3440	15,5550	15,8850	13.236,0	13.719,7	24,250	1,55	17,40	232,5	321,0
Mar. 8	464	0,02	2,39	33,42	15,6600	15,4390	15,5840	15,9200	13.405,2	13.882,4	24,663	1,57	17,49	232,5	322,4
Mar. 9	457	0,02	2,47	34,86	15,6200	15,3630	15,5050	15,8450	13.269,3	13.756,5	24,701	1,58	17,41	227,0	323,2
Mar. 10	455	0,02	2,46	35,91	15,6000	15,3400	15,3900	15,7350	13.172,6	13.582,5	24,701	1,58	17,36	230,0	324,0
Mar. 11	437	0,02	2,22	36,34	15,3000	15,1180	14,9300	15,2650	13.051,5	13.285,6	25,272	1,65	17,36	225,0	326,3
Mar. 14	437	0,02	2,26	38,45	15,0800	14,8020	14,7820	15,1100	12.545,8	12.909,2	25,272	1,68	17,24	221,0	329,1
Mar. 15	447	0,02	2,36	40,44	14,8900	14,6080	14,5800	14,8950	12.076,4	12.650,7	25,976	1,74	17,44	220,0	326,3
Mar. 16	448	0,02	2,33	38,57	14,8600	14,5090	14,6600	14,9800	12.541,6	13.009,1	25,632	1,72	17,10	213,5	328,7
Mar. 17	440	0,02	2,41	38,13	15,0600	14,6270	14,9300	15,2700	12.972,5	13.158,0	25,632	1,70	17,08	214,0	329,9
Mar. 18	444	0,02	2,37	38,03	15,1300	14,8220	14,7300	15,1000	12.905,4	13.191,6	25,576	1,69	17,11	212,5	329,8
Mar. 21	437	0,02	2,37	36,42	14,8200	14,5810	14,5000	14,8600	12.938,0	13.161,1	25,576	1,73	17,45	221,5	331,4
Mar. 22	437	0,02	2,46	38,38	14,6500	14,2460	14,3900	14,8200	12.926,3	13.118,3	25,663	1,75	17,82	225,7	334,5
Mar. 23	448	0,02	2,11	37,66	14,7400	14,4260	14,4350	14,8750	12.499,5	12.837,8	25,663	1,74	17,45	218,0	332,6
Mar. 24	459	0,02	2,11	37,66	14,7400	14,4260	14,4350	14,8750	12.499,5	12.837,8	25,663	1,74	17,45	218,0	332,6
Mar. 25	459	0,02	2,11	37,66	14,7400	14,4260	14,4350	14,8750	12.499,5	12.837,8	25,663	1,74	17,45	218,0	332,6
Mar. 28	450	0,02	2,35	34,13	14,9800	14,6380	14,7550	15,1600	12.875,6	12.969,4	25,663	1,71	17,24	215,0	334,0
Mar. 29	451	0,02	2,41	32,18	14,9300	14,8840	14,5380	14,9550	12.929,6	12.957,0	26,143	1,75	17,21	214,0	336,6
Mar. 30	438	0,02	2,33	31,19	14,8700	14,6170	14,5250	14,9550	12.872,9	12.799,4	25,391	1,71	17,61	215,0	334,0
Mar. 31	444	0,02	2,44	32,21	14,8900	14,5820	14,5817	15,1050	12.992,4	13.080,7	25,391	1,71	17,70	215,0	334,6
Abr. 1	443	0,02	2,43	35,84	15,0200	14,7030	15,1200	15,5000	12.945,8	13.207,9	25,198	1,68	17,72	219,0	337,4
Abr. 4	442	0,02	2,33	35,20	15,0600	14,7790	14,9600	15,3650	12.784,3	13.033,7	25,198	1,67	17,84	217,5	335,7
Abr. 5	449	0,02	2,48	35,58	14,9900	14,6820	14,9000	15,2800	12.472,9	12.647,5	28,716	1,92	17,55	217,0	332,4
Abr. 6	442	0,02	2,44	36,73	14,9800	14,6910	14,8910	15,2750	12.262,0	12.356,1	28,454	1,90	17,80	217,0	333,6
Abr. 7	453	0,02	2,38	36,40	14,8000	14,5250	14,7250	15,0990	11.864,2	11.881,8	28,454	1,92	18,15	223,0	332,3

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
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
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.838	76.843	28.411	1.180.616
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.900	67.635	47.339	1.222.348
2016									
Feb. 18	29.273	457.337	92.813	550.150	117.978	403.952	71.317	33.663	1.177.060
Feb. 19	29.178	456.569	93.711	550.280	116.575	403.952	71.887	32.716	1.175.410
Feb. 22	29.068	455.983	91.461	547.444	116.448	403.952	71.863	36.812	1.176.519
Feb. 23	28.890	455.111	95.096	550.207	118.017	403.952	72.158	35.300	1.179.634
Feb. 24	28.860	454.515	97.996	552.511	113.951	401.838	76.768	38.107	1.183.175
Feb. 25	28.767	454.904	97.685	552.589	112.952	401.838	76.411	36.478	1.180.268
Feb. 26	28.551	454.951	96.295	551.246	112.502	401.838	76.523	35.661	1.177.770
Feb. 29	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.838	76.843	28.411	1.180.616
Mar. 1	28.195	455.560	123.615	579.175	117.326	404.467	77.586	10.212	1.188.766
Mar. 2	28.124	455.680	134.048	589.728	112.249	392.783	81.253	11.027	1.187.041
Mar. 3	28.121	457.357	140.160	597.517	109.363	383.329	80.059	8.678	1.178.946
Mar. 4	28.215	458.004	135.549	593.553	107.736	383.329	78.833	7.810	1.171.261
Mar. 7	28.167	458.385	135.046	593.431	108.499	383.329	77.557	8.177	1.170.993
Mar. 8	28.164	458.124	133.031	591.155	108.625	385.407	78.318	9.815	1.173.320
Mar. 9	28.113	457.943	131.951	589.894	111.011	394.556	76.492	6.326	1.178.279
Mar. 10	28.130	457.635	130.542	588.177	110.538	395.458	76.116	6.311	1.176.600
Mar. 11	28.145	457.323	126.406	583.729	108.742	395.731	76.002	7.968	1.172.172
Mar. 14	28.029	456.636	118.113	574.749	105.607	395.794	74.902	9.687	1.160.740
Mar. 15	27.849	456.054	116.979	573.033	104.973	395.723	73.334	10.140	1.157.202
Mar. 16	29.080	454.994	125.707	580.701	115.576	391.144	70.769	14.593	1.172.783
Mar. 17	29.238	454.022	134.131	588.153	117.593	391.144	70.290	13.549	1.180.729
Mar. 18	29.195	453.296	135.803	589.099	119.269	392.122	70.861	19.036	1.190.387
Mar. 21	29.149	452.891	138.317	591.208	117.064	393.977	71.803	7.199	1.181.251
Mar. 22	29.117	453.286	129.499	582.785	114.319	395.442	70.636	16.089	1.179.271
Mar. 23	29.886	453.354	140.889	594.243	128.013	387.693	70.793	29.645	1.210.387
Mar. 28	29.842	453.345	130.602	583.947	129.478	389.786	71.689	39.742	1.214.642
Mar. 29	29.881	453.321	129.965	583.286	131.536	392.947	72.744	39.091	1.219.603
Mar. 30	29.852	453.429	109.499	562.928	133.200	401.440	68.872	47.860	1.214.300
Mar. 31	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.900	67.635	47.339	1.222.348
Abr. 1	29.407	453.718	156.292	610.010	131.518	402.482	67.473	11.955	1.223.438
Abr. 4	29.421	453.949	150.974	604.923	132.135	405.327	68.036	14.173	1.224.594
Abr. 5	29.544	454.757	146.231	600.988	131.503	407.891	68.387	13.787	1.222.556
Abr. 6	29.462	454.620	133.855	588.475	131.755	424.411	66.964	14.347	1.225.952

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos															Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente				Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
	Total	Privado	Público	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo								Otros					
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	1.515.041	1.164.328	1.071.698	181.344	196.120	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713						
2016																			
Oct.15	1.636.180	1.253.891	1.155.329	192.803	211.723	218.114	492.865	39.826	10.386	4.939	4.486	961	382.289						
Nov.15	1.672.493	1.286.138	1.187.392	201.592	221.403	222.056	500.856	41.485	10.257	4.809	4.529	919	386.355						
Dic.15	1.767.555	1.358.766	1.236.126	216.044	243.418	243.712	488.600	44.353	10.666	5.144	4.676	847	408.789						
Ene.16	1.803.717	1.389.804	1.218.126	197.763	209.661	233.817	534.060	42.825	12.572	5.792	5.804	976	413.913						
Feb.16	1.822.735	1.417.985	1.225.976	201.988	202.178	230.779	546.172	44.858	12.959	5.861	6.024	1.074	404.750						
Mar.16	1.857.709	1.455.900	1.250.379	205.379	215.770	225.544	560.297	43.390	13.750	6.648	6.113	989	401.809						
2016																			
Feb. 18	1.817.846	1.416.840	1.221.768	200.309	205.160	216.091	558.068	42.140	12.976	5.862	6.062	1.052	401.006						
Feb. 19	1.820.732	1.419.690	1.224.352	198.818	203.950	216.068	555.607	49.909	12.998	5.886	6.002	1.110	401.042						
Feb. 22	1.827.363	1.427.305	1.230.743	202.983	216.672	209.565	556.531	44.992	13.026	5.929	6.009	1.088	400.058						
Feb. 23	1.832.963	1.435.042	1.234.027	205.135	221.615	208.243	555.749	43.285	13.036	5.904	6.079	1.053	397.921						
Feb. 24	1.838.516	1.441.518	1.241.269	206.437	227.727	210.945	554.023	42.137	13.047	5.941	6.073	1.033	396.998						
Feb. 25	1.835.906	1.439.059	1.238.163	208.438	219.697	214.530	554.602	40.896	13.070	5.947	6.073	1.050	396.847						
Feb. 26	1.853.973	1.456.480	1.254.420	208.140	222.004	225.876	555.773	42.627	13.091	5.966	6.094	1.031	397.493						
Feb. 29	1.858.137	1.457.914	1.253.714	213.281	204.206	244.956	547.454	43.817	13.103	5.999	6.053	1.051	400.223						
Mar. 1	1.871.075	1.471.363	1.262.630	210.202	211.335	247.616	551.250	42.227	13.112	5.994	6.103	1.015	399.712						
Mar. 2	1.859.458	1.456.685	1.250.283	210.431	203.580	245.018	550.966	40.288	13.159	6.033	6.120	1.006	402.773						
Mar. 3	1.854.710	1.450.473	1.246.970	207.457	198.677	246.156	553.358	41.322	13.176	6.048	6.145	983	404.237						
Mar. 4	1.852.106	1.444.243	1.243.137	199.960	189.136	260.809	551.383	41.849	13.235	6.093	6.162	980	407.863						
Mar. 7	1.843.621	1.432.426	1.228.870	199.225	186.692	250.519	546.936	45.498	13.266	6.143	6.128	995	411.195						
Mar. 8	1.844.594	1.434.724	1.230.047	201.978	188.762	243.345	550.434	45.528	13.257	6.133	6.143	981	409.870						
Mar. 9	1.843.695	1.434.238	1.230.244	200.145	197.621	234.334	555.020	43.124	13.278	6.148	6.169	961	409.457						
Mar. 10	1.861.646	1.453.459	1.249.510	201.001	217.933	230.027	558.359	42.190	13.295	6.159	6.191	945	408.187						
Mar. 11	1.857.013	1.449.672	1.248.357	200.143	217.599	229.474	558.223	42.918	13.316	6.204	6.186	926	407.341						
Mar. 14	1.843.812	1.438.050	1.240.758	202.462	214.982	223.158	554.592	45.564	13.329	6.258	6.110	961	405.762						
Mar. 15	1.841.386	1.438.780	1.242.035	205.041	214.413	218.120	560.440	44.021	13.468	6.368	6.159	941	402.606						
Mar. 16	1.842.494	1.441.615	1.235.394	201.093	213.095	213.412	563.758	44.036	14.213	7.125	6.158	930	400.879						
Mar. 17	1.854.081	1.453.599	1.245.379	202.177	218.863	210.033	569.825	44.481	14.235	7.159	6.151	925	400.482						
Mar. 18	1.861.957	1.462.329	1.249.964	200.799	225.875	209.248	571.742	42.300	14.328	7.190	6.169	969	399.628						
Mar. 21	1.859.619	1.460.619	1.251.399	203.760	228.941	204.434	568.538	45.726	14.349	7.257	6.059	1.033	399.000						
Mar. 22	1.855.694	1.458.349	1.253.480	203.582	229.345	203.845	572.095	44.613	14.381	7.304	6.015	1.062	397.345						
Mar. 23	1.872.726	1.475.396	1.268.167	206.709	242.948	204.225	572.618	41.667	14.365	7.226	6.147	992	397.330						
Mar. 28	1.872.250	1.477.295	1.267.645	211.367	244.767	202.785	563.069	45.657	14.322	7.255	5.984	1.083	394.955						
Mar. 29	1.877.337	1.484.878	1.272.677	216.011	242.003	205.762	566.388	42.513	14.257	7.195	6.021	1.041	392.459						
Mar. 30	1.869.491	1.476.614	1.268.662	216.395	231.262	214.873	563.625	42.507	14.227	7.179	6.007	1.041	392.877						
Mar. 31	1.873.121	1.479.091	1.272.352	213.022	213.340	239.223	563.612	43.155	14.178	7.136	6.038	1.004	394.030						
Abr. 1	1.877.704	1.480.529	1.272.198	207.011	207.976	247.566	566.773	42.872	14.169	7.108	6.061	1.000	397.175						
Abr. 4	1.863.158	1.462.770	1.253.792	208.832	197.910	241.182	561.371	44.497	14.140	7.125	5.980	1.035	400.388						
Abr. 5	1.856.363	1.455.368	1.247.725	206.754	197.729	240.803	559.046	43.393	14.143	7.117	5.994	1.032	400.995						
Abr. 6	1.852.578	1.449.919	1.242.654	200.630	191.195	249.619	556.957	44.253	14.108	7.135	5.979	994	402.659						

* 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
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
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
2016												
Feb. 23	1,3896	1,4002	1,1008	111,95	6,5263	3,955	3,50	0,88	16.431,78	4.503,58	16.052,05	1.223,60
Feb. 24	1,3859	1,3922	1,1011	112,11	6,5290	3,958	3,50	0,88	16.484,99	4.542,61	15.915,79	1.240,70
Feb. 25	1,3893	1,3978	1,1051	112,81	6,5320	3,955	3,50	0,88	16.697,29	4.582,21	16.140,34	1.241,50
Feb. 26	1,3885	1,3873	1,0933	113,99	6,5390	3,993	3,50	0,88	16.639,97	4.590,47	16.188,41	1.222,90
Feb. 29	1,3813	1,3927	1,0880	112,25	6,5525	4,015	3,50	0,88	16.516,50	4.557,95	16.026,76	1.241,00
Mar. 1	1,3821	1,3956	1,0870	113,99	6,5500	3,924	3,50	0,89	16.865,08	4.689,60	16.085,51	1.231,50
Mar. 2	1,3803	1,4075	1,0868	113,76	6,5499	3,892	3,50	0,88	16.899,32	4.703,42	16.746,55	1.239,60
Mar. 3	1,3824	1,4159	1,0943	113,50	6,5312	3,799	3,50	0,89	16.943,90	4.707,42	16.960,16	1.265,00
Mar. 4	1,3880	1,4232	1,1004	113,75	6,5066	3,759	3,50	0,89	17.006,77	4.717,02	17.014,78	1.260,00
Mar. 7	1,3869	1,4253	1,1013	113,08	6,5158	3,783	3,50	0,89	17.073,95	4.708,25	16.911,32	1.266,70
Mar. 8	1,3909	1,4196	1,0991	112,50	6,5044	3,755	3,50	0,90	16.964,10	4.648,83	16.783,15	1.263,20
Mar. 9	1,3896	1,4201	1,0980	113,47	6,5105	3,680	3,50	0,90	17.000,36	4.674,38	16.642,20	1.251,90
Mar. 10	1,3884	1,4281	1,1201	113,05	6,5070	3,616	3,50	0,90	16.995,13	4.662,16	16.852,35	1.271,30
Mar. 11	1,3948	1,4385	1,1151	113,80	6,4940	3,581	3,50	0,90	17.213,31	4.748,47	16.938,87	1.249,40
Mar. 14	1,3955	1,4281	1,1106	113,84	6,4978	3,658	3,50	0,91	17.229,13	4.750,28	17.233,75	1.234,50
Mar. 15	1,3937	1,4133	1,1100	113,48	6,5108	3,766	3,50	0,91	17.251,53	4.728,67	17.117,07	1.229,50
Mar. 16	1,3922	1,4268	1,1210	112,74	6,5189	3,741	3,50	0,91	17.325,76	4.763,97	16.974,45	1.261,60
Mar. 17	1,4078	1,4493	1,1331	110,84	6,4728	3,623	3,50	0,92	17.481,49	4.774,99	16.936,38	1.257,10
Mar. 18	1,4061	1,4479	1,1262	111,55	6,4682	3,623	3,50	0,89	17.602,30	4.795,65	16.724,81	1.253,80
Mar. 21	1,4051	1,4376	1,1242	111,95	6,4812	3,616	3,50	0,89	17.623,87	4.808,87	17.048,55	1.244,30
Mar. 22	1,4016	1,4217	1,1214	112,22	6,4876	3,579	3,50	0,90	17.582,57	4.821,66	17.048,55	1.245,00
Mar. 23	1,3982	1,4094	1,1165	112,76	6,5035	3,683	3,50	0,90	17.502,59	4.768,86	17.000,98	1.218,60
Mar. 24	1,3958	1,4119	1,1160	113,15	6,5124	3,680	3,50	0,91	17.515,73	4.773,51	16.892,33	1.221,30
Mar. 25	1,3961	1,4135	1,1160	113,04	6,5131	3,683	3,50	0,91	17.515,73	4.773,51	17.002,75	1.221,30
Mar. 28	1,3991	1,4241	1,1190	113,56	6,5051	3,625	3,50	0,91	17.535,39	4.766,79	17.134,37	1.220,40
Mar. 29	1,3988	1,4377	1,1292	112,60	6,5065	3,636	3,50	0,91	17.633,11	4.846,62	17.103,53	1.217,70
Mar. 30	1,4066	1,4367	1,1326	112,45	6,4648	3,599	3,50	0,91	17.716,66	4.869,29	16.878,96	1.226,00
Mar. 31	1,4088	1,4353	1,1375	112,37	6,4480	3,591	3,50	0,90	17.685,09	4.869,85	16.758,67	1.233,40
Abr. 1	1,4091	1,4210	1,1391	111,66	6,4776	3,572	3,50	0,90	17.792,75	4.914,54	16.164,16	1.222,50
Abr. 4	1,4070	1,4275	1,1399	110,91	6,4776	3,620	3,50	0,90	17.737,00	4.891,80	16.123,27	1.215,90
Abr. 5	1,4078	1,4145	1,1379	110,29	6,4754	3,678	3,50	0,90	17.603,32	4.843,93	15.732,82	1.228,40
Abr. 6	1,4059	1,4131	1,1402	109,39	6,4754	3,639	3,50	0,89	17.716,05	4.920,72	15.715,36	1.223,60
Abr. 7	1,4090	1,4062	1,1370	108,79	6,4599	3,683	3,50	0,90	17.541,96	4.848,37	15.749,84	1.240,40