

CONTEXTO

Entrega N° 1.418

Oct. 10, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La realidad tiene más fuerza que los debates – principalmente los doctrinarios-, así como las iniciativas, tanto del gobierno como de la oposición. Y la realidad macroeconómica es un “ni tan tan, ni muy muy”, por más que se la quiera tironear, para un lado y para el otro. Brasil, lamentablemente, sigue golpeando, más allá del encuentro entre los presidentes Macri y Temer.

CLAVES

- ♦ BCRA ya le envió al Tesoro 96% de los \$ 160.000 M. que se había comprometido a enviarle. Y queda por delante el cuarto trimestre.
- ♦ Sala II de la Cámara Procesal de La Plata dispuso que no prescriben los delitos de corrupción.
- ♦ El decreto 1.079/16 creó la Ventanilla Única del Comercio Exterior Argentino (VUCEA).
- ♦ Juan Manuel Santos, premio Nobel de la paz. Cualquiera que conozca el mecanismo de otorgamiento del galardón sabe que Santos había sido elegido antes del fracaso del referéndum del acuerdo de paz.

ME PREGUNTO

¿Así que ahora estamos todos pendientes de si el Papa Francisco le sonreirá al presidente Macri?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ En Argentina 2016 hay interés privado concreto en invertir en generar energía a partir de fuentes eólicas y solares.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Financiamiento del déficit, la hora de la verdad
- ♦ Derecho de exportación a la soja, realpolitik
- ♦ Recaudación, sigue por debajo de inflación
- ♦ Despidos y suspensiones, aumentan pero menos
- ♦ El mundo según el FMI, igual que hace 90 días
- ♦ Charles Louis Schultze

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mi hija piensa que soy curiosa. Al menos es lo que escribió en su diario”. Sally Poplin.

COMO LO VEO

“Si los economistas debemos aceptar que los taxistas opinen sobre el programa económico, bien podrían los médicos tolerar que los pacientes investiguen sus dolencias en Internet”.

(Fuente: Durán, V.: Días de luna azul. La intimidad del poder en tiempos del “corralito”, Sb, 2016).

La realidad tiene más fuerza que los debates –principalmente los doctrinarios-, así como las iniciativas, tanto del gobierno como de la oposición. Y la realidad macroeconómica es un “ni tan tan, ni muy muy”, por más que se la quiera tironear, para un lado y para el otro. Brasil, lamentablemente, sigue golpeando, más allá del encuentro entre los presidentes Macri y Temer.

Interesados en invertir en generación eólica y solar

Se abrió una licitación para generar energía eólica y solar. Se presentaron 123 ofertas (105 calificaron), ofreciendo más de 6.000 Mw. Una semana después el gobierno adjudicó 17 proyectos (12 energía eólica, 4 solar, 1 bigas), por valor de u\$s 1.800 M.

Esto es real, es decir, comprometer fondos para encarar proyectos de inversión específicos. Particularmente importante porque quienes hundieron capital durante la década de 1990, en proyectos energéticos, no la pasaron muy bien que digamos, y por ende podría haber dudas referidas a invertir en sectores sensibles. Al parecer no, a Dios gracias.

Autos, seguimos con la mochila de Brasil

Los números hablan por sí mismos.

Entre setiembre de 2015 y de 2016, la producción de autos declinó 19,6%, mientras que comparando los 9 primeros meses del año pasado y el presente cayó 14%. En el caso de las exportaciones los guarismos son -19,2% y -29,2%, respectivamente; en el de las ventas a concesionarios son aumentos de 12,2% y de 18,1%; mientras que en el caso de las ventas locales de productos nacionales son -13,5% y 1,5%.

Ergo, “si no fuera por Brasil...”.

Claro que al fabricante de autos lo que le interesa es vender, pero diagnosticar correctamente el problema es esencial para entender y poder actuar en consecuencia.

UOCRA cerró paritaria semestral. ¿Bono, para el resto?

Entre el gobierno y la CGT están bailando un elaborado minué, donde la central obrera no tiene ninguna gana de hacer un paro general, y el Poder Ejecutivo no terminará teniendo ningún inconveniente en que lo que decidió hacer, para que no se reabran las paritarias anuales, aparezca como un “logro” de la central obrera.

La UOCRA había cerrado una paritaria semestral, y por consiguiente no la reabrió sino que la continuó, acordando un aumento salarial de 17%.

FFCC. Boletería apenas recauda 6% de los gastos

¿La recaudación de la boletería, alcanzará para pagar el salario del boletero?, pregunta mi tía Carlota.

Si la tarifa de ómnibus, en la ciudad de Buenos Aires, sigue estando bien por debajo del costo de provisión del servicio, la del FFCC metropolitano no te digo nada.

El 94% no lo pone “el Estado” sino los contribuyentes impositivos.

¿Y entonces?

Cuando lea estas líneas ya se habrá enterado quién, o quiénes, recibieron el premio Nobel en economía, edición 2016. Ya le contaré qué hicieron para merecer tan alto honor.

Mientras tanto, sigamos en la lucha.

Del blanqueo se escuchan muchas cosas. Recuerde que no hay incentivos para presentarse antes de la fecha de vencimiento, y que el gobierno está muy interesado en que funcione. Ergo, cabría esperar que vaya corriendo las piedritas que –según los expertos– continúan complicando el mecanismo del blanqueo. Pero como **Contexto** no da nada por descontado, simplemente lo quiere ver.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.418; Octubre 10, 2016.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, LA HORA DE LA VERDAD

En un país donde la tasa de inflación supera lo esperado por las autoridades, una restricción planteada como proporción del PBI nominal es “un arco que se va corriendo”.

Pero para 2016 el Estado se había fijado 2 restricciones, la segunda de las cuales es el límite del financiamiento que el Banco Central le haría al Tesoro. Planteado en términos nominales (\$ 160.000 M.), no depende de la tasa de inflación y por consiguiente resulta más exigente cuanto mayor sea la tasa de inflación (un “estabilizador automático” se decía en la facultad, cuando yo estudiaba economía).

Pues bien, en lo que va del año el BCRA ya le transfirió al Tesoro 96% de lo acordado para todo el año. Falta un trimestre, y como el lector se da cuenta, vivimos pagando precios superiores a los del promedio del año.

El presidente del instituto emisor siempre dijo que sobre esta cuestión tenía el respaldo del presidente Mauricio Macri, por lo cual bajo ninguna circunstancia aflojaría, en la pulseada que tendrá que mantener con la Tesorería. Pero hasta ahora esto se planteó de manera abstracta, ahora llegó la hora de la verdad.

¿Qué hará el Tesoro, si se cumple el referido límite? Endeudarse, por cierto. A propósito: acaba de colocar bonos por 2.500 M. de euros, mitad a 5 años, pagando 3,875% anual; mitad a 10, pagando 5%. Para cancelar vencimientos, lo cual implica que no aumentó la deuda pública sino que la mantuvo. Tasas bien inferiores a las que se comprometen a pagar las provincias (¿las pagarán, o estamos incubando el próximo default o transferencia de responsabilidades al gobierno nacional?).

Los economistas debatimos el impacto que tienen determinado nivel de gasto público y déficit fiscal, dependiendo de la forma en que se financian. Pensando en las consecuencias, privilegio los niveles de gasto y déficit, por sobre la forma de financiamiento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.418; Octubre 10, 2016.

DERECHO DE EXPORTACION A LA SOJA, REALPOLITIK

Como parte de su campaña electoral, el presidente Macri había prometido la eliminación inmediata y total de los derechos de exportación, excepto en el caso de la soja (ubicado en 35%).

La eliminación inmediata y total del resto de los derechos de exportación no disminuyó los ingresos fiscales, porque la exportación de dichos productos estaba prohibida. En cambio, el grueso de la producción de soja se exporta.

En el caso de la soja prometió reducir el derecho de exportación en 5 puntos porcentuales (pp) por año. Promesa que cumplió en 2016, pero acaba de anunciar que no podrá cumplir en 2017. Aunque sí adelantó que volverá a su promesa de campaña a partir de comienzos de 2018, porque entre enero de dicho año y diciembre de 2019, se reducirá en 0,5 pp mensuales. Para recuperar la credibilidad, el presidente Macri prometió que dictará el decreto correspondiente.

A los productores ubicados en el área cubierta por el Plan Belgrano se les reintegrará 5% del valor de las exportaciones, por “asimetrías del costo de transporte”. Es decir, para ellos sí que caerá el derecho de exportación, si el Poder Ejecutivo logra implementar el anuncio de manera eficaz, en el plano operativo.

¿Qué va a hacer el sector agrícola, a raíz de esto? No va a hacer una fiesta, precisamente; pero tampoco le pondrá la proa a un gobierno que lo salvó de otro, heredero de quien había jurado hacerle la vida imposible, porque le hizo perder el invicto con la resolución 125 del Ministerio de Economía.

2017 es un año electoral, y los ingresos por recaudación siguen aumentando menos que lo que suben los gastos. ¿Hay que ser un genio para entender por qué el gobierno adoptó la decisión que adoptó?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.418; Octubre 10, 2016.

RECAUDACION, SIGUE POR DEBAJO DE INFLACION

Entre setiembre de 2015 y de 2016 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 30%, mientras que comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 28%. Ambos guarismos se ubican por debajo de la tasa de inflación interanual, medida por precios al consumidor.

La desagregación de la recaudación total por tipo de gravamen muestra la continuación de la pobre recaudación por impuesto a las ganancias, y en concepto de derechos de exportación. En efecto, entre setiembre de 2015 y de 2016 la primera aumentó 11,5% y la segunda 9,7%.

La recaudación total sigue concentrada en IVA y ganancias (DGI) más el sistema de seguridad social.

Estos datos no pudieron ser ignorados por el Poder Ejecutivo, cuando decidió postergar durante un año la reducción del derecho de exportación a la soja, prometido durante la campaña electoral. Según el correspondiente anuncio presidencial, la reducción continuará desde comienzos de 2018, a razón de medio punto porcentual mensual (lo cual implica una caída de 6 puntos porcentuales a lo largo de 2018, y otro tanto a lo largo de 2019).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.418; Octubre 10, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA. SEPTIEMBRE DE 2016. (1)

en millones de pesos

Concepto	Sep. '16	Dif. %		Ago.'16	Dif. %		Ene-Sep '16	Dif. %	
		Sep. '15	Sep. '16 / Sep. '15		Sep. '16 / Ago.'16	Ene.-Sep. '16 / Ene.-Sep. '15			
Ganancias	34.425,8	30.300,6	13,6	34.679,5	(0,7)	317.280,8	14,4		
Ganancias DGI	31.985,8	28.682,0	11,5	32.214,9	(0,7)	295.516,4	11,9		
Ganancias DGA	2.440,0	1.618,6	50,7	2.464,6	(1,0)	21.764,4	66,5		
IVA	53.856,7	38.919,3	38,4	50.845,6	5,9	427.001,3	36,6		
IVA DGI	38.101,6	28.261,5	34,8	34.807,8	9,5	294.171,5	28,9		
Devoluciones (-)	403,0	2,5	-*-	340,0	18,5	2.560,0	(26,8)		
IVADGA	16.158,0	10.660,3	51,6	16.377,8	(1,3)	135.389,7	53,9		
Reintegros (-)	1.117,0	26,0	-*-	1.235,0	(9,6)	11.600,0	59,4		
Internos Coparticipados	4.698,6	2.539,4	85,0	4.368,3	7,6	31.953,0	46,7		
Ganancia Mínima Presunta	279,9	214,1	30,7	284,7	(1,7)	2.407,2	31,0		
Otros coparticipados	326,2	195,9	66,6	260,0	25,5	2.199,5	46,3		
Derechos de Exportación	5.172,2	4.716,1	9,7	4.453,8	16,1	57.844,1	(6,8)		
Derechos de Importación y Tasa Estadística	5.310,1	3.159,6	68,1	5.084,4	4,4	41.758,2	64,6		
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	2.809,3	2.491,5	12,8	3.522,7	(20,3)	23.384,1	19,6		
Combustibles Ley 23.966 - Otros	974,7	667,5	46,0	1.345,6	(27,6)	8.754,3	38,5		
Otros s/combustibles (2)	2.568,3	1.616,6	58,9	3.081,4	(16,7)	21.275,8	32,5		
Bienes Personales	517,4	633,4	(18,3)	1.710,2	(69,7)	16.167,3	14,6		
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	12.063,2	8.741,8	38,0	10.798,3	11,7	95.012,6	35,8		
Otros impuestos (3)	1.199,1	1.194,8	0,4	2.287,7	(47,6)	14.747,2	57,1		
Aportes Personales	17.533,0	13.495,1	29,9	17.345,9	1,1	157.138,0	31,3		
Contribuciones Patronales	26.531,5	19.445,9	36,4	25.879,9	2,5	230.827,5	33,2		
Otros ingresos Seguridad Social (4)	1.971,4	1.518,7	29,8	1.992,5	(1,1)	15.758,6	40,1		
Otros SIPA (-)	803,0	381,8	110,4	942,1	(14,8)	6.766,7	16,0		
Subtotal DGI	93.231,1	74.532,2	25,1	90.973,3	2,5	779.610,4	22,9		
Subtotal DGA (5)	29.853,3	20.832,3	43,3	30.513,7	(2,2)	268.574,8	36,8		
Total DGI-DGA	123.084,3	95.364,5	29,1	121.487,0	1,3	1.048.185,2	26,2		
Sistema Seguridad Social	45.232,9	34.077,9	32,7	44.276,1	2,2	396.957,4	33,0		
Total recursos tributarios	168.317,3	129.442,4	30,0	165.763,1	1,5	1.445.142,6	28,0		
Clasificación presupuestaria	168.317,3	129.442,4	30,0	165.763,1	1,5	1.445.142,6	28,0		
Administración Nacional	69.318,6	56.682,4	22,3	67.973,5	2,0	602.031,2	20,9		
Contribuciones Seguridad Social	43.375,5	33.126,6	30,9	42.406,1	2,3	383.423,6	32,3		
Provincias (6)	49.125,7	35.253,6	39,3	48.387,2	1,5	407.234,6	35,4		
No Presupuestarios (7)	6.497,5	4.379,9	48,3	6.996,3	(7,1)	52.453,2	29,8		

(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, Facilidades de Pago pendientes de distribución y Ext. tenencia de Mon/Bs (Ley 27.260).

(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, Tasa Estadística 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° 1.418; Octubre 10, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Set. 16 (mill. \$)	Set. 15 (mill. \$)	Set. 16 (% s/ total)	Set. 16 (% acumulado s/ total)
IVA DGI	38.101,6	28.261,5	22,6	22,6
Ganancias DGI	31.985,8	28.682,0	19,0	41,6
Contribuciones patronales	26.531,5	19.445,9	15,8	57,4
Aportes personales	17.533,0	13.495,1	10,4	67,8
IVA DGA	16.158,0	10.660,3	9,6	77,4
Créditos y débitos en c/c	12.063,2	8.741,8	7,2	84,5
Derechos de importación	5.310,1	3.159,6	3,2	87,7
Derechos de exportación	5.172,2	4.716,1	3,1	90,8
Internos coparticipados	4.698,6	2.539,4	2,8	93,6
Combustibles - naftas	2.809,3	2.491,5	1,7	95,2
Otros sobre combustibles	2.568,3	1.616,6	1,5	96,8
Ganancias DGA	2.440,0	1.618,6	1,4	98,2
Otros Seguridad Social	1.971,4	1.518,7	1,2	99,4
Otros impuestos	1.199,1	1.194,8	0,7	100,1
Combustibles - otros	974,7	667,5	0,6	100,7
Bienes personales	517,4	633,4	0,3	101,0
Otros coparticipados	326,2	195,9	0,2	101,2
Ganancia mínima presunta	279,9	214,1	0,2	101,3
IVA devoluciones	-403,0	-2,5	-0,2	101,1
Otros SIPA	-803,0	-381,8	-0,5	100,6
Reintegros	-1.117,0	-26,0	-0,7	100,0
Totales	168.317,3	129.442,5		

Concepto	Set. 16 (mill. \$)	Set. 15 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	38.101,6	28.261,5	9.840,1	25,3	25,3	34,8
Contribuciones patronales	26.531,5	19.445,9	7.085,6	18,2	43,5	36,4
IVA DGA	16.158,0	10.660,3	5.497,7	14,1	57,7	51,6
Aportes personales	17.533,0	13.495,1	4.037,9	10,4	68,1	29,9
Créditos y débitos en c/c	12.063,2	8.741,8	3.321,4	8,5	76,6	38,0
Ganancias DGI	31.985,8	28.682,0	3.303,8	8,5	85,1	11,5
Internos coparticipados	4.698,6	2.539,4	2.159,2	5,6	90,7	85,0
Derechos de importación	5.310,1	3.159,6	2.150,5	5,5	96,2	68,1
Otros sobre combustibles	2.568,3	1.616,6	951,7	2,4	98,6	58,9
Ganancias DGA	2.440,0	1.618,6	821,4	2,1	100,8	50,7
Derechos de exportación	5.172,2	4.716,1	456,1	1,2	101,9	9,7
Otros Seguridad Social	1.971,4	1.518,7	452,7	1,2	103,1	29,8
Combustibles - naftas	2.809,3	2.491,5	317,8	0,8	103,9	12,8
Combustibles - otros	974,7	667,5	307,2	0,8	104,7	46,0
Otros coparticipados	326,2	195,9	130,3	0,3	105,0	66,5
Ganancia mínima presunta	279,9	214,1	65,8	0,2	105,2	30,7
Otros impuestos	1.199,1	1.194,8	4,3	0,0	105,2	0,4
Bienes personales	517,4	633,4	-116,0	-0,3	104,9	-18,3
IVA devoluciones	-403,0	-2,5	-400,5	-1,0	103,9	16020,0
Reintegros	-1.117,0	-26,0	-1.091,0	-2,8	101,1	4196,2
Otros SIPA	-803,0	-381,8	-421,2	-1,1	100,0	110,3
Totales	168.317,3	129.442,5	38.874,8			30,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.418; Octubre 10, 2016.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES, AUMENTAN PERO MENOS

Según Tendencias económicas, entre setiembre de 2015 e igual mes de 2016 la cantidad de despidos disminuyó 62,4%, en tanto que la de suspensiones aumentó 11,9%.

No hagamos una teoría del último número, sí prestémosle más atención que a los anteriores.

Lo que ocurre es que, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, tanto en el caso de los despidos como en el de las suspensiones, las oscilaciones son fortísimas.

Cuando se comparan los 9 primeros meses del año pasado y del presente, la cantidad de despidos aumentó 690%, en tanto que la de suspensiones subió 89%. Cuando se mira la evolución a lo largo de 2016 (a la derecha del cuadro, abajo), se observa una fuerte reducción de los despidos (hecho más que auspicioso), junto a un aumento en el número de suspensiones.

Todo lo cual es congruente con una economía cuyo nivel de actividad económica sigue “ni tan tan, ni muy muy”.

¡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	Set. 16/set15	-62,4	11,9
2010	65,9	407,1	9 m 2016/9 m 2015	690,1	89,2
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			
9 m 2015	75,5	284,6			
9 m 2016	596,2	538,4			
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	1.309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	-	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	21,2	171,0	Set.	97,2	728,0
Oct.	15,9	80,4			
Nov.	256,8	15,0			
Dic.	70,8	-			
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	1.478,0			
Set.	106,8	751,9			
Oct.	203,3	509,9			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	-			

EL MUNDO SEGÚN EL FMI, IGUAL QUE HACE 90 DIAS

Simultáneamente con la asamblea anual del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, la primera de las instituciones actualizó los pronósticos que realiza de los indicadores macroeconómicos de los países miembros.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra lo que el FMI pensaba hace 90 días, que iba a ocurrir durante el año en curso y durante el siguiente, y lo que piensa ahora. En la porción inferior derecha del cuadro aparecen las diferencias entre ambos pronósticos.

Para la economía mundial en su conjunto, el Fondo mantuvo exactamente los pronósticos realizados hace un trimestre. Con respecto a 2016, redujo en 2 décimas de punto porcentual su pronóstico referido a los países desarrollados (principalmente, por esperar menor crecimiento de la economía de Estados Unidos) y elevó en una décima de punto porcentual su pronóstico referido a las economías emergentes.

Mantuvo su pronósticos, pero; ¿cómo eran dichos pronósticos? Según el FMI, el PBI mundial crecerá este año 3,1% y en 2017 3,4%. Como bien sabe el lector, **Contexto** no mira los pronósticos para saber qué va a pasar, porque sabe que quienes los realizan no tienen cómo saber qué es lo que va a pasar; los pronósticos sirven para saber cómo se siente quien encargó el pronóstico.

Al recibir estos números, ningún líder político entrará en pánico (como podría haber entrado cuando los números eran muy diferentes, por ejemplo, en 2009). Esto quiere decir que existen países con problemas económicos, pero nadie teme hoy un “efecto contagio”, es decir, importar un problema por las dificultades económicas que existen en algún otro país.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2015	2016	2017	2016	2017
		PRONOSTICOS REALIZADOS EN JULIO DE 2016			Con respecto a abr.16	
MUNDO		3,1	3,1	3,4	-0,1	-0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		1,9	1,8	1,8	-0,1	-0,2
	Estados Unidos	2,4	2,2	2,5	-0,2	0,0
	Zona del euro	1,6	1,6	1,4	0,1	-0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		4,0	4,1	4,6	0,0	0,0
	De Asia	6,6	6,4	6,3	0,0	0,0
	De Europa	3,6	3,5	3,2	0,0	-0,1
	América Latina	0,0	-0,4	1,6	0,1	0,1
	Rusia	-3,7	-1,2	1,0	0,6	0,2
	China	6,9	6,6	6,2	0,1	0,0
	India	7,3	7,4	7,4	-0,1	-0,1
	Brasil	-3,8	-3,3	0,5	0,5	0,5
		PRONOSTICOS REALIZADOS EN OCTUBRE DE 2016			Con respecto a Jul.16	
MUNDO		3,2	3,1	3,4	0,0	0,0
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,6	1,8	-0,2	0,0
	Estados Unidos	2,4	2,2	2,5	0,0	0,0
	Zona del euro	1,6	1,6	1,4	0,0	0,0
ECONOMIAS EMERGENTES		4,0	4,1	4,6	0,0	0,0
	De Asia	6,6	6,4	6,3	0,0	0,0
	De Europa	3,6	3,5	3,2	0,0	0,0
	América Latina	0,0	-0,4	1,6	0,0	0,0
	Rusia	-3,7	-1,2	1,0	0,0	0,0
	China	6,9	6,6	6,2	0,0	0,0
	India	7,3	7,4	7,4	0,0	0,0
	Brasil	-3,8	-3,3	0,5	0,0	0,0

CHARLES LOUIS SCHULTZE

(1924 - 2016)

Nació en Alexandria, Virginia, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Georgetown y Maryland.

Enseñó en la universidad de Indiana.

Entre 1965 y 1968 dirigió la Oficina de presupuesto, y entre 1977 y 1981 presidió el Consejo de asesores económicos del presidente James Carter.

“Trabajó en la Casa Blanca durante 2 períodos turbulentos: cuando la guerra de Vietnam estaba dominando la agenda doméstica, y cuando durante la década de 1970 la inflación estaba minando la política económica del presidente Carter... `Se convirtió en mi modelo de economista: veloz, ocurrente, muy informado, que utilizaba el análisis económico para mejorar las decisiones que implicaban gastos públicos por billones de dólares’, afirmó Henry Aaron... `Como principio general, para los políticos yo no tenía conciencia política, y para los economistas puros era demasiado político’... “Con frecuencia tuvo que confrontar con los presidentes a los cuales sirvió, primero por la frustración que sentía el presidente Lyndon Baines Johnson, al no poder implementar su idea de Gran Sociedad, y por las presiones que sufría el presidente Carter, cuando la inflación se aceleró y tuvo que adoptar medidas antipopulares. `Estamos actuando en contra de quienes nos votaron’, solía decir... Pensaba que la deuda pública era como las termitas, que socavan los cimientos de una casa, y no como el lobo que se ubica a la puerta de la casa” (Zumbrun, 2016).

“Recomendó aumentar los impuestos para financiar la escalada de la guerra de Vietnam... El presidente resistió la iniciativa durante un par de años, temiendo que pusiera en peligro sus programas de lucha contra la pobreza, dentro del objetivo de la Gran Sociedad... Trató de orientar la política económica en contra de las regulaciones detalladas... Les recomendaba a los miembros del Consejo de Asesores Económicos que eligieran de manera cuidadosa las batallas que pretendían pelear, para ganar la voluntad presidencial en presencia de presiones de los ministros, los legisladores y los intereses privados” (Cowan, 2016).

“Se pronunció en contra de las políticas que favorecían a la industria, porque en el nombre de `proteger a los perdedores’ e `identificar a los ganadores’, los perdedores les

devolvían los subsidios a los ganadores, si estos estaban a favor de la protección” (Henderson, 2016).

En 1968 ingresó a la Brookings Institution, “como investigador senior, permaneciendo en la institución durante 45 años” (Nordquist, 2016).

Estuvo casado durante 67 años, enviudando en 2014. Tuvo 6 hijos, 16 nietos y 5 bisnietos... En sus últimos años sufrió demencia. “Cuando en 1960 le preguntaron qué hacía en sus ratos de ocio, respondió: `duermo. Con 6 hijos y un hogar para mantener y algunas lecturas obligatorias, no me queda mucho tiempo para alguna otra actividad’” (Lyons, 2016).

“No estés drogado cuando compres o vendas acciones’, recomendaba” (Lyons, 2016).

“Se ganó la reputación de ser preciso y meticuloso cuando admitía que no sabía, y ocasionalmente terminante y políticamente incorrecto... Era preciso en todo. Cuando fue condecorado, corrigió la presentación realizada en su honor, puntualizando que ante una emboscada había contestado el fuego, desde una posición de riesgo, hasta ser herido; pero que la herida no le afectó ningún hueso así que no había sido grave, contrariamente al globo que inflaron sus superiores” (Cowan, 2016).

“Charlie Schultze y Andy Rooney fueron los 2 únicos que superaron con dignidad haber sido entrevistados en televisión por el temible Ali G” (Henderson, 2016).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Schultze? Porque “en su época fue el principal experto en el funcionamiento del gobierno federal y del presupuesto” (Lyons, 2016). “Fue más un solucionador de problemas que un teórico. El efecto que produjo el equipo que él lideró fue creciente, rara vez dramático” (Cowan, 2016). “Pertenece a la vieja escuela, en el mejor sentido del término” (Henderson, 2016).

Es autor, entre otros, de Finando las prioridades domésticas: ¿qué puede hacer el gobierno?, con H. J. Aaron y A. Rivlin; Opciones económicas para 1987, publicado en 1986; Otros tiempos, otros lugares, también publicado en 1986; Barreras al crecimiento de Europa: una visión trasatlántica, con R. Z. Lawrence, publicado en 1987; Niveles de vida en Estados Unidos: amenazas y desafíos, con R. Z. Lawrence y R. E. Litan, publicado en 1988; Una estrategia comercial para Estados Unidos: opciones para la década de 1990, con R. Z. Lawrence, publicado en 1990; y Memos al presidente: una guía macroeconómica para los hacedores de políticas ocupados, publicado en 1992.

“Su tesis doctoral, y buena parte de sus trabajos iniciales, se refirieron a las causas de la inflación” (Lyons, 2016). Al respecto Guillermo Antonio Roberto Calvo encuentra puntos de contacto entre Schultze (1959) y la teoría no monetaria de la inflación, basada en la inflexibilidad descendente de los precios monetarios.

En 1984 presidió la Asociación Americana de Economía. En la conferencia presidencial de la referida institución afirmó lo siguiente: “La profesión tiene alto consenso sobre

cuestiones microeconómicas, pero fuerte división en teoría y política macroeconómicas. En particular, no nos ponemos de acuerdo sobre por qué los salarios nominales son poco flexibles (sticky), frente a cambios en la demanda agregada. Contra la opinión general, este trabajo muestra que la falta de flexibilidad de los salarios relativos, genera falta de flexibilidad agregada de los salarios nominales” (Schultze, 1985).

“En una gran parte de la economía existen fuertes incentivos a mantener la continuidad de la asociación entre los trabajadores y las empresas... Por lo cual, frente a cambios en la productividad marginal del trabajo, las modificaciones de los salarios reales son mucho menores que las que cabría esperar si el mercado de trabajo funcionara como un mercado de remates... No sorprende que la sociedad haya desarrollado convenciones sociales y acuerdos informales, que minimizan el impacto del envío de señales prematuras, que sugerirían una reasignación de los recursos” (Schultze, 1985).

“Como bien apunta William Nordhaus, los contratos tienen que tener en cuenta los cambios en el clima económico (cuando cambian los parámetros de la distribución de los resultados), tanto como los cambios en la temperatura y humedad económicas (los resultados, dentro de la distribución conocida)” (Schultze, 1985).

“La clave de mi mensaje es que los pronósticos relevantes no se basan en ajustes rápidos al nuevo nivel de equilibrio de los salarios, sino en un proceso lleno de dudas y gradual” (Schultze, 1985).

Cowan, E. (2016): “Charles L. Schultze, economist in two democratic administrations, dies at 91”, The Washington post, 27 de setiembre.

Henderson, D. (2016): “Charles L. Schultze RIP”, Library on economics and liberty, 28 de setiembre.

Lyons, P. J. (2016): “Charles L. Schultze, 91, dies; advised presidents on economic policy”, The New York times, 27 de setiembre.

Nordquist, D. J. (2016): “In memoriam: Charles L. Schultze”, Brookings institution.

Schultze, C. L. (1959): “Recent inflation in the United States”, Joint economic committee, US Congress, setiembre.

Schultze, C. L. (1985): “Microeconomic efficiency and nominal wage stickness”, American economic review, 75, 1, marzo.

Zumbrun, J. (2016): “Charles L. Schultze, a top economic adviser to Jimmy Carter and Lyndon Johnson, dies at 91”, The wall street journal, 27 de setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
	Pais EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$ Com. A 3.500	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja	P. fijo				Rofex*								
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$					(\$ por us\$ a fin de mes							
Promedios															
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Abr.16	434	0,02	2,40	36,93	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13.150,7	12.939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
May.16	546	0,02	2,41	34,49	14,4214	14,1372	14,2606	14,6059	13.001,6	12.700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
Jun.16	521	0,02	2,32	31,61	14,4055	14,0799	14,2878	14,6630	13.456,5	13.272,5	29,397	2,04	23,14	296,8	420,7
Jul.16	512	0,02	2,10	29,07	15,1548	14,9027	15,0575	15,4458	15.387,5	14.792,8	28,894	1,91	22,10	290,5	391,6
Ago.16	489	0,02	1,98	28,40	15,1209	14,8720	15,0022	15,3265	15.516,0	14.473,5	29,017	1,92	20,87	281,1	369,5
Sep.16	447	0,02	1,83	26,97	15,3491	15,1009	15,2530	15,5494	16.173,0	15.024,6	28,984	1,89	19,66	266,0	355,9
2016															
Ago. 23	479	0,02	2,00	28,32	15,1300	14,8700	14,9250	15,2580	15.832,5	14.642,9	29,589	1,96	20,58	285,0	380,0
Ago. 24	488	0,02	1,97	28,49	15,1400	14,9100	14,9250	15,2550	15.815,1	14.715,1	29,009	1,92	20,22	283,0	378,7
Ago. 25	488	0,02	1,99	28,25	15,1500	14,9900	14,9600	15,2750	15.900,8	14.772,2	29,009	1,91	19,82	278,0	366,8
Ago. 26	480	0,02	1,96	27,67	15,1900	15,0500	15,0250	15,3200	15.764,0	14.635,4	28,642	1,89	20,05	274,0	364,0
Ago. 29	482	0,02	1,91	26,33	15,3300	15,0610	15,1200	15,4200	16.033,3	14.737,0	28,642	1,87	19,86	272,0	361,3
Ago. 30	482	0,02	1,95	26,79	15,3300	15,0990	15,0450	15,3450	15.872,1	14.601,3	28,309	1,85	19,55	268,0	354,8
Ago. 31	454	0,02	1,94	26,49	15,1900	14,9010	14,9008	15,2450	15.649,5	14.480,2	28,829	1,90	19,55	268,0	352,7
Sep. 1	458	0,02	1,88	27,82	15,1600	14,8840	15,2400	15,5450	15.740,9	14.590,1	28,829	1,90	19,51	269,0	352,4
Sep. 2	448	0,02	1,77	27,38	15,2000	14,9000	15,2600	15,5760	15.965,7	14.672,6	28,528	1,88	19,73	268,0	355,9
Sep. 5	448	0,02	1,87	26,75	15,2200	14,9950	15,2400	15,5500	16.006,2	14.585,0	28,528	1,87	19,63	267,0	355,9
Sep. 6	445	0,02	1,91	27,56	15,2500	15,0070	15,2500	15,5600	16.279,3	14.889,3	29,664	1,95	19,64	266,0	358,0
Sep. 7	438	0,02	1,88	27,45	15,2500	15,0250	15,2850	15,5900	16.315,5	14.966,4	28,675	1,88	19,66	270,0	364,4
Sep. 8	436	0,02	1,88	27,28	15,2900	15,0670	15,2800	15,5770	16.457,9	14.964,3	28,675	1,88	19,82	273,0	364,5
Sep. 9	451	0,02	1,81	27,31	15,2700	15,0580	15,2210	15,5140	15.975,6	14.685,2	28,668	1,88	19,63	273,0	366,4
Sep. 12	447	0,02	1,82	28,20	15,2400	14,9890	15,1500	15,4550	16.058,3	14.674,9	28,668	1,88	19,88	270,0	361,7
Sep. 13	461	0,02	1,82	29,12	15,2200	14,9130	15,1880	15,4950	15.520,6	14.375,5	29,531	1,94	19,78	264,5	355,8
Sep. 14	471	0,02	1,94	28,20	15,2700	15,0280	15,2300	15,5340	15.546,4	14.435,9	29,639	1,94	19,64	259,5	357,1
Sep. 15	461	0,02	1,84	27,64	15,2800	15,0400	15,2360	15,5410	15.851,5	14.643,9	29,639	1,94	19,75	265,0	349,3
Sep. 16	462	0,02	1,85	27,67	15,3500	15,0890	15,2400	15,5400	15.828,2	14.678,1	28,940	1,89	19,74	268,0	355,0
Sep. 19	455	0,02	1,82	26,90	15,4000	15,1510	15,2600	15,5600	15.990,7	14.928,8	28,940	1,88	19,73	268,0	357,3
Sep. 20	447	0,02	1,85	27,04	15,4000	15,1620	15,2350	15,5400	16.012,8	14.938,2	28,479	1,85	20,25	273,0	363,7
Sep. 21	428	0,02	1,77	26,24	15,4000	15,1370	15,2400	15,5400	16.292,5	15.130,1	29,003	1,88	20,15	269,0	358,4
Sep. 22	428	0,02	1,79	26,15	15,4100	15,1680	15,2250	15,5200	16.643,1	15.558,6	29,003	1,88	19,91	268,0	358,8
Sep. 23	437	0,02	1,79	26,38	15,4100	15,1610	15,2260	15,5200	16.441,7	15.454,9	28,309	1,84	19,83	263,0	350,9
Sep. 26	446	0,02	1,77	26,38	15,4700	15,2070	15,2700	15,5600	16.356,4	15.475,0	28,309	1,83	19,47	260,0	347,3
Sep. 27	446	0,02	1,83	27,13	15,4800	15,2680	15,2980	15,5950	16.348,5	15.511,3	30,140	1,95	19,43	260,0	350,0
Sep. 28	437	0,02	1,81	25,93	15,5600	15,3050	15,3600	15,6550	16.755,2	15.772,1	29,187	1,88	19,23	258,0	347,4
Sep. 29	445	0,02	1,78	23,90	15,6200	15,4020	15,3680	15,6250	16.743,4	15.855,7	29,187	1,87	19,08	258,0	349,2
Sep. 30	439	0,02	1,78	24,89	15,5300	15,2630	15,2633	15,4950	16.675,7	15.755,0	29,115	1,87	19,12	263,0	350,5
Oct. 3	436	0,01	1,72	26,60	15,4500	15,2250	15,4690	15,7300	16.846,9	15.829,4	29,115	1,88	19,02	263,0	357,5
Oct. 4	435	0,01	1,80	26,77	15,4600	15,1800	15,4400	15,7200	16.873,6	15.882,0	28,179	1,82	19,02	264,0	354,0
Oct. 5	436	0,02	1,76	26,55	15,4600	15,1830	15,4550	15,7350	17.070,7	15.966,8	27,395	1,77	19,07	263,0	351,6
Oct. 6	448	0,01	1,75	26,75	15,4800	15,2230	15,4830	15,7700	17.143,3	15.892,9	30,274	1,96	19,11	265,0	352,2

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
2016									
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May.16	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun.16	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
Jul.16	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
Ago.16	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
Sep.16	29.902	492.770	189.885	682.655	153.535	607.968	1.002	51.318	1.496.478
Ago. 22	31.965	486.543	186.858	673.401	162.152	581.424	1.133	30.827	1.448.937
Ago. 23	31.931	485.575	185.056	670.631	160.595	585.347	1.130	29.471	1.447.175
Ago. 24	31.847	484.168	188.737	672.905	160.804	579.065	1.094	36.530	1.450.398
Ago. 25	31.924	483.679	186.173	669.852	162.218	579.953	1.097	38.968	1.452.088
Ago. 26	31.809	483.083	185.735	668.818	161.798	582.971	1.098	36.967	1.451.652
Ago. 29	31.557	484.218	197.343	681.561	162.095	584.144	1.101	42.719	1.471.620
Ago. 30	31.432	485.181	199.060	684.241	161.174	592.514	1.111	31.737	1.470.777
Ago. 31	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
Sep. 1	31.102	488.444	217.362	705.806	153.692	589.383	1.074	15.879	1.465.833
Sep. 2	31.070	490.332	202.189	692.521	153.634	589.822	1.072	28.402	1.465.451
Sep. 5	31.126	492.514	200.505	693.019	153.321	595.648	1.074	22.301	1.465.363
Sep. 6	31.324	493.885	188.763	682.648	155.550	606.180	1.080	21.724	1.467.182
Sep. 7	31.330	495.343	200.212	695.555	155.273	599.184	1.034	19.975	1.471.021
Sep. 8	31.265	497.778	202.282	700.060	156.399	599.770	1.035	14.758	1.472.022
Sep. 9	31.274	498.779	196.413	695.192	157.235	601.458	1.038	17.844	1.472.767
Sep. 12	31.250	498.034	191.591	689.625	156.229	602.309	1.037	22.135	1.471.336
Sep. 13	31.084	497.213	184.794	682.007	153.276	603.429	1.032	28.572	1.468.317
Sep. 14	31.028	495.375	193.062	688.437	153.893	592.928	1.006	33.314	1.469.578
Sep. 15	30.873	494.009	191.165	685.174	155.004	593.026	1.014	36.213	1.470.430
Sep. 16	30.813	493.059	182.758	675.817	154.896	596.199	1.014	42.597	1.470.524
Sep. 19	30.743	491.532	187.672	679.204	157.353	597.442	1.018	34.782	1.469.799
Sep. 20	30.697	490.567	181.932	672.499	156.574	603.653	1.022	35.632	1.469.380
Sep. 21	30.710	489.592	185.685	675.277	156.131	598.760	1.012	40.419	1.471.599
Sep. 22	30.736	488.739	185.059	673.798	156.286	602.909	1.010	37.921	1.471.924
Sep. 23	30.748	488.186	178.498	666.684	156.322	605.595	1.013	42.348	1.471.962
Sep. 26	30.708	488.641	176.660	665.301	155.846	608.448	1.012	40.898	1.471.506
Sep. 27	30.596	489.446	172.762	662.208	155.751	612.021	1.015	40.613	1.471.608
Sep. 28	30.389	489.987	172.083	662.070	156.297	606.821	993	46.698	1.472.879
Sep. 29	30.009	491.751	160.931	652.682	155.686	607.260	996	48.549	1.465.173
Sep. 30	29.902	492.770	189.885	682.655	153.535	607.968	1.002	51.318	1.496.478
Oct. 3	32.296	496.008	190.808	686.816	147.519	608.164	993	46.876	1.490.368
Oct. 4	32.469	499.508	188.136	687.644	151.101	608.505	990	45.695	1.493.936
Oct. 5	32.510	501.981	190.674	692.655	152.431	613.094	956	42.661	1.501.797

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
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y 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	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
Abr.16	1.850.903	1.452.617	1.249.543	217.743	222.902	226.366	540.690	41.841	14.093	7.142	5.928	1.023	398.287
May.16	1.880.485	1.479.698	1.278.972	222.027	240.662	232.043	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.787
Jun.16	1.944.789	1.535.754	1.320.695	226.505	246.280	245.133	558.948	43.830	15.212	8.555	5.633	1.024	409.036
Jul.16	2.027.510	1.595.598	1.365.930	226.839	250.442	272.150	575.631	40.868	15.403	8.763	5.603	1.038	431.913
Ago.16	2.043.283	1.605.540	1.372.589	231.916	256.689	263.724	582.707	37.552	15.686	9.109	5.579	998	437.743
Sep.16	2.069.254	1.627.334	1.387.959	236.491	255.060	268.130	590.118	38.161	15.851	9.251	5.631	969	441.920
2016													
Ago. 22	2.035.683	1.600.217	1.364.626	234.502	272.835	239.872	573.920	43.497	15.812	9.238	5.560	1.014	435.466
Ago. 23	2.036.982	1.603.946	1.369.770	231.722	280.842	236.424	583.104	37.678	15.788	9.210	5.604	974	433.036
Ago. 24	2.051.528	1.618.831	1.383.811	235.332	289.251	239.281	582.780	37.167	15.800	9.218	5.607	975	432.697
Ago. 25	2.056.174	1.623.672	1.388.539	238.200	288.003	240.717	585.897	35.722	15.798	9.223	5.608	967	432.502
Ago. 26	2.059.746	1.627.102	1.391.418	240.083	280.524	246.527	587.925	36.359	15.787	9.218	5.616	953	432.644
Ago. 29	2.082.894	1.650.511	1.412.716	243.965	297.659	251.311	581.916	37.865	15.789	9.255	5.575	959	432.383
Ago. 30	2.088.053	1.657.287	1.418.998	244.472	295.179	257.671	584.874	36.802	15.782	9.237	5.610	935	430.766
Ago. 31	2.083.369	1.651.585	1.416.719	240.832	265.871	278.772	588.418	42.826	15.762	9.198	5.634	930	431.784
Sep. 1	2.082.136	1.647.328	1.412.290	236.537	255.875	291.955	587.613	40.310	15.791	9.214	5.652	925	434.808
Sep. 2	2.070.787	1.631.990	1.396.093	232.221	243.415	291.025	588.912	40.520	15.832	9.263	5.661	908	438.797
Sep. 5	2.069.512	1.627.269	1.391.263	232.399	245.312	288.132	582.777	42.643	15.739	9.190	5.595	954	442.243
Sep. 6	2.069.143	1.625.633	1.389.338	229.578	242.195	294.335	586.157	37.073	15.746	9.165	5.612	969	443.510
Sep. 7	2.066.936	1.620.699	1.384.266	228.699	243.093	290.272	585.219	36.983	15.736	9.163	5.619	954	446.237
Sep. 8	2.068.143	1.619.492	1.382.677	226.398	247.815	283.748	588.061	36.655	15.718	9.145	5.637	936	448.651
Sep. 9	2.070.384	1.620.869	1.383.499	225.388	249.825	281.081	589.630	37.575	15.764	9.145	5.652	967	449.515
Sep. 12	2.064.726	1.616.384	1.379.832	231.270	251.571	273.164	583.121	40.706	15.782	9.189	5.583	1.010	448.342
Sep. 13	2.060.956	1.616.324	1.381.482	232.481	256.544	264.208	588.265	39.984	15.748	9.150	5.610	988	444.632
Sep. 14	2.062.154	1.619.386	1.383.018	236.453	255.090	264.186	593.201	34.088	15.729	9.117	5.641	971	442.768
Sep. 15	2.056.481	1.614.074	1.377.522	237.928	249.414	264.898	592.234	33.048	15.728	9.105	5.645	978	442.407
Sep. 16	2.049.728	1.607.055	1.368.193	231.880	243.365	264.672	593.638	34.638	15.830	9.199	5.648	983	442.673
Sep. 19	2.057.458	1.615.688	1.373.472	237.294	254.734	250.929	590.120	40.395	15.987	9.370	5.608	1.009	441.770
Sep. 20	2.062.377	1.622.632	1.380.621	237.441	266.236	246.721	594.109	36.114	15.962	9.340	5.639	983	439.745
Sep. 21	2.062.892	1.624.018	1.382.470	237.698	267.709	248.229	591.948	36.886	15.958	9.349	5.640	969	438.874
Sep. 22	2.063.235	1.623.972	1.382.176	237.538	269.584	244.769	589.415	40.870	15.941	9.335	5.661	945	439.263
Sep. 23	2.065.118	1.625.428	1.383.964	234.763	270.414	246.389	596.097	36.301	15.927	9.339	5.660	928	439.690
Sep. 26	2.073.107	1.633.218	1.391.660	243.905	271.012	247.293	590.838	38.612	15.885	9.302	5.618	965	439.889
Sep. 27	2.078.966	1.639.713	1.397.735	246.636	270.817	247.152	594.582	38.548	15.849	9.261	5.639	949	439.253
Sep. 28	2.088.386	1.649.572	1.406.942	250.176	270.881	257.949	590.288	37.648	15.853	9.253	5.611	989	438.814
Sep. 29	2.076.567	1.637.686	1.390.063	250.133	241.316	265.905	593.073	39.636	16.077	9.421	5.631	1.025	438.881
Sep. 30	2.104.392	1.662.914	1.416.519	245.986	245.092	291.852	593.290	40.299	16.143	9.507	5.628	1.008	441.478
Oct. 3	2.118.096	1.672.600	1.426.960	243.529	262.288	291.009	588.849	41.285	16.134	9.506	5.561	1.067	445.496
Oct. 4	2.107.460	1.660.075	1.415.055	242.099	250.434	287.801	594.321	40.400	16.141	9.502	5.593	1.046	447.385
Oct. 5	2.112.809	1.663.623	1.417.424	240.849	252.482	291.706	591.104	41.283	16.216	9.578	5.585	1.053	449.186

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
May.16	1,4109	1,4526	1,1299	108,92	6,5288	3,536	3,50	0,93	17.700,54	4.794,84	16.549,22	1.259,43
Jun.16	1,4077	1,4181	1,1235	105,24	6,0438	3,416	3,50	0,94	17.754,87	4.856,23	16.068,81	1.276,76
Jul.16	1,3905	1,3146	1,1060	103,90	6,6764	3,279	3,50	0,99	18.322,52	5.016,30	16.184,01	1.338,13
Ago.16	1,3993	1,3104	1,1205	101,26	6,6467	3,207	3,50	1,19	18.495,19	5.217,04	16.592,55	1.337,29
Sep.16	1,3990	1,3148	1,1210	101,85	6,6705	3,254	3,50	1,25	18.276,79	5.253,63	16.730,35	1.325,58
2016												
Ago. 23	1,4065	1,3183	1,1304	100,31	6,6378	3,235	3,50	1,23	18.547,30	5.260,08	16.497,36	1.337,70
Ago. 24	1,4049	1,3249	1,1287	100,43	6,6562	3,224	3,50	1,23	18.481,48	5.217,70	16.597,30	1.324,80
Ago. 25	1,4046	1,3201	1,1288	100,43	6,6591	3,231	3,50	1,22	18.448,41	5.212,20	16.555,95	1.321,10
Ago. 26	1,4045	1,3137	1,1196	101,82	6,6690	3,264	3,50	1,22	18.395,40	5.218,92	16.360,71	1.321,20
Ago. 29	1,3967	1,3096	1,1174	102,04	6,6775	3,229	3,50	1,23	18.502,99	5.232,33	16.737,49	1.323,00
Ago. 30	1,3958	1,3079	1,1143	103,00	6,6768	3,237	3,50	1,23	18.454,30	5.222,99	16.725,36	1.310,30
Ago. 31	1,3943	1,3128	1,1154	103,19	6,6776	3,226	3,50	1,24	18.400,88	5.213,22	16.887,40	1.306,90
Sep. 1	1,3954	1,3278	1,1195	103,30	6,6713	3,253	3,50	1,24	18.419,30	5.227,21	16.926,84	1.312,40
Sep. 2	1,3971	1,3292	1,1153	103,97	6,6790	3,325	3,50	1,25	18.491,96	5.249,90	16.925,68	1.321,60
Sep. 5	1,3971	1,3312	1,1146	103,61	6,6750	3,264	3,50	1,25	18.491,96	5.249,90	17.037,63	1.326,30
Sep. 6	1,3975	1,3415	1,1236	101,47	6,6726	3,195	3,50	1,25	18.538,12	5.275,91	17.081,98	1.347,20
Sep. 7	1,4034	1,3351	1,1246	101,67	6,6600	3,191	3,50	1,25	18.526,14	5.283,93	17.012,44	1.344,30
Sep. 8	1,4051	1,3317	1,1271	102,11	6,6640	3,215	3,50	1,23	18.479,91	5.259,48	16.958,77	1.336,70
Sep. 9	1,4021	1,3275	1,1226	102,68	6,6778	3,269	3,50	1,23	18.085,45	5.125,91	16.965,76	1.330,10
Sep. 12	1,4005	1,3324	1,1231	101,57	6,6788	3,247	3,50	1,25	18.325,07	5.211,89	16.672,92	1.320,00
Sep. 13	1,4008	1,3174	1,1214	102,96	6,6782	3,314	3,50	1,26	18.066,75	5.155,26	16.729,04	1.317,00
Sep. 14	1,3992	1,3251	1,1246	102,31	6,6707	3,343	3,50	1,25	18.034,77	5.173,77	16.614,24	1.322,20
Sep. 15	1,4003	1,3237	1,1241	101,97	6,6707	3,300	3,50	1,25	18.212,48	5.249,69	16.405,01	1.321,50
Sep. 16	1,3999	1,3001	1,1155	102,28	6,6707	3,262	3,50	1,25	18.123,80	5.244,57	16.519,29	1.312,60
Sep. 19	1,3958	1,3036	1,1176	101,94	6,6650	3,271	3,50	1,25	18.120,17	5.235,03	16.519,29	1.305,80
Sep. 20	1,3956	1,2987	1,1148	101,69	6,6716	3,257	3,50	1,26	18.129,96	5.241,35	16.492,15	1.313,50
Sep. 21	1,3950	1,3036	1,1191	100,25	6,6695	3,210	3,50	1,26	18.293,70	5.295,18	16.807,62	1.324,00
Sep. 22	1,4003	1,3061	1,1202	101,18	6,6630	3,218	3,50	1,26	18.392,46	5.339,52	16.807,62	1.326,90
Sep. 23	1,3989	1,2974	1,1220	100,98	6,6690	3,244	3,50	1,25	18.261,45	5.305,75	16.754,02	1.340,40
Sep. 26	1,3996	1,2961	1,1246	100,49	6,6683	3,242	3,50	1,24	18.094,83	5.257,49	16.544,56	1.338,10
Sep. 27	1,4002	1,3000	1,1208	100,56	6,6691	3,233	3,50	1,24	18.210,29	5.298,39	16.683,93	1.339,70
Sep. 28	1,3991	1,3039	1,1223	101,34	6,6730	3,219	3,50	1,24	18.339,24	5.318,55	16.465,40	1.325,90
Sep. 29	1,3983	1,2954	1,1212	101,06	6,6650	3,259	3,50	1,23	18.143,45	5.269,15	16.693,71	1.320,60
Sep. 30	1,3958	1,2979	1,1243	101,33	6,6685	3,261	3,50	1,24	18.308,15	5.312,00	16.449,84	1.316,00
Oct. 3	1,3977	1,2845	1,1207	101,96	6,6683	3,209	3,50	1,24	18.253,85	5.300,87	16.598,67	1.309,00
Oct. 4	1,3927	1,2729	1,1208	102,80	6,6691	3,257	3,50	1,25	18.168,45	5.289,66	16.735,65	1.267,00
Oct. 5	1,3933	1,2742	1,1200	103,45	6,6730	3,219	3,50	1,25	18.281,03	5.316,02	16.819,24	1.267,50
Oct. 6	1,3911	1,2365	1,1129	103,65	6,6650	3,227	3,50	1,26	18.268,50	5.306,85	16.899,10	1.253,90