

CONTEXTO

Entrega N° 1.426

Dic. 5, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El “retiro espiritual” organizado por el presidente Macri en Chapadmalal había generado muchas expectativas, referidas a peleas internas y cambios. Al parecer nada que ver. Se pareció más a que cada ministro comunique (¿rinda examen?) delante del presidente y sus colegas de gabinete, con una arenga final, por parte del primer mandatario, para “redoblar los esfuerzos”. Así que nada de cambios. Claro que todo es por el momento, pero el dato hoy es nada de cambios.

CLAVES

- ♦ Macri, a su gabinete: “hay que redoblar los esfuerzos”. Todo lo demás es pura especulación.
- ♦ Federico Sturzenegger presidirá el BCRA hasta 2022.
- ♦ Repunte de la venta de autos en noviembre.
- ♦ Continuó en octubre la caída del nivel de actividad manufacturero y de la construcción.
- ♦ El PBI de Brasil sigue sin repuntar.

ME PREGUNTO

Trump “evitó” que la empresa Carrier “exportara” 1.000 puestos de trabajo. ¿Así va a encarar su política económica? Sigámosle otorgando el beneficio de la duda, pero estemos atentos.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Por decreto, Macri autoriza que parientes de funcionarios blanqueen bienes adquiridos antes del nombramiento de los funcionarios.

VERDE

☺ Triaca quiere que paritarias de 2017 se basen en la inflación futura; Vidal propuso 4,5% trimestral de aumento salarial, sujeto a aumento del IPC. Valiosas ideas, sujetas a implementación.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Pasado, presente y futuro de la actividad económica
- ♦ Paritarias 2017, la clave está en el cómo
- ♦ Impuestos al trabajo; ¿qué hacemos?
- ♦ Recaudación “explotó” por el blanqueo
- ♦ La economía que recibe Trump
- ♦ Paul Newbold

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mi suegra rompió mi matrimonio. Mi esposa llegó un día a casa y me encontró en la cama con ella”. Lenny Bruce.

COMO LO VEO

“Con el PBI ocurre lo mismo que con las salchichas: mejor no preguntar cómo fueron hechos”.

(Fuente: Syrquin, M.: “A review essay on GDP: a brief but affectionate history, by Diane Coyle, Journal of economic literature, 54, 2, junio de 2016).

El “retiro espiritual” organizado por el presidente Macri en Chapadmalal había generado muchas expectativas, referidas a peleas internas y cambios. Al parecer nada que ver. Se pareció más a que cada ministro comunique (¿rinda examen?) delante del presidente y sus colegas de gabinete, con una arenga final, por parte del primer mandatario, para “redoblar los esfuerzos”. Así que nada de cambios. Claro que todo es por el momento, pero el dato hoy es nada de cambios.

“Retiro espiritual”, nada que ver con replanteo del gobierno

No participé del “retiro espiritual”, pero tampoco fui testigo presencial de la entrevista de Guayaquil, entre Bolívar y San Martín, y me atrevo a imaginar lo que ocurrió.

El viernes y sábado pasados, en Chapadmalal, el presidente Macri hizo hablar a cada uno de sus ministros, y luego él les pidió “redoblar los esfuerzos”.

Esto quiere decir que no cabe esperar grandes cambios, de orientación o de organización del Poder Ejecutivo, y que en todo caso las disputas no se van a ventilar –y mucho menos dirimir- en reuniones de ese tipo.

Parientes de funcionarios pueden blanquear

El artículo 6 del decreto 895/16, dice textualmente: “los sujetos comprendidos en el art. 83 de la ley 27.260 podrán efectuar la declaración voluntaria y excepcional, dispuesta en el título I del libro II de la ley, exclusivamente respecto de los bienes que acrediten se encontraban incorporados en su patrimonio con anterioridad a la fecha en que los sujetos enumerados en los incisos a) al w) del art. 82 de la ley 27.260, hubieran asumido los respectivos cargos”.

En buen romance, el pariente de un funcionario podrá blanquear un bien si prueba que lo había adquirido antes de que el funcionario asumiera sus funciones.

Impecable. ¿Por qué tanto despelote, entonces? Porque no fue incorporado a la ley (argumento formal, no digo irrelevante) y porque Argentina es un país muy suspicaz.

OPEP recortó extracción de petróleo

Quienes integran la Organización de Países Exportadores de Petróleo acordaron reducir 1% la extracción del producto (el petróleo no se produce, se extrae). Si se restringe la oferta aumenta el precio, le enseñamos a los pibes en la facultad. ¡Si todo lo demás permanece constante!, agregamos. Porque pueden ocurrir muchas cosas; del lado de la oferta, que el acuerdo no se respete, o que los oferentes que no pertenecen a la OPEP aumenten su oferta; del lado de la demanda, que Donald Trump haga disminuir el ritmo de crecimiento de la economía mundial. Fuera de esto cabe preguntar; ¿cuál es la elasticidad precio de la oferta de petróleo, para que una reducción de 1% en la extracción los haga subir?

Trump habló con Taiwán. ¿Qué hará Beijing?

Según las Memorias de Henry Kissinger, los dirigentes chinos son cualquier cosa menos miopes o mediocres. ¿Cuál puede ser la reacción de “Beijing”, frente a la comunicación telefónica que mantuvieron el presidente electo de Estados Unidos y la presidenta de Taiwán? Ninguna. Se la van a dejar pasar, como una gentileza entre 2 presidentes, o una torpeza propia del interregno entre que te eligen y que comienza el ejercicio concreto del cargo. Lo que tampoco van a hacer los chinos es olvidar.

Brasil no colabora

Los argentinos estamos llenos de problemas creados por nosotros, pero aliviaría la situación de algunos compatriotas que el PBI de nuestro vecino comenzara a reactivarse. No parece, al menos por el momento.

En efecto, el año pasado el PBI real cayó 3,8% y comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, la caída fue de 4,4% adicional (aunque tercer trimestre contra igual período del año anterior, fue de “apenas” 2,9%).

En el corto plazo la recuperación de la economía de Brasil tiene que ser considerada una sorpresa agradable, no parte del planteo decisorio.

¿Y entonces?

Usted; ¿qué haría si fuera el presidente de la Nación? Pregunta irrelevante, porque para la toma de decisiones la pregunta relevante es ¿qué cree usted que hará el presidente de la Nación?

Nada. Quiero decir, no hay ningún indicio de que Mauricio Macri esté muy disconforme con la organización de su gobierno o su funcionamiento operativo. Obvio que le encantaría que los resultados económicos fueran otros, pero esto no es suficiente para esperar cambios, al menos en el corto plazo.

Esta es la base sobre la cual tenemos que tomar las decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.426; Diciembre 5, 2016.

PASADO, PRESENTE Y FUTURO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

Tanto la actividad manufacturera como la de la construcción, siguen tironeando para abajo el nivel general de la actividad económica. Y con tanto entusiasmo, que generan recesión, como se denomina a la caída del PBI en términos reales.

Manufactura. El PBI industrial cayó 8% entre octubre de 2015 y de 2016, según el INDEC, y 4,9% comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente; en tanto que disminuyó 7,1% y 5,2%, respectivamente, según FIEL. Siempre según FIEL, ajustado por estacionalidad la actividad en el sector manufacturero aumentó 2,4% entre setiembre y octubre de 2016. Veremos si esto último se consolida.

Construcción. La actividad en el sector cayó 19,2% entre octubre de 2015 y de 2016, y 13,5% comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente.

En una palabra, por ahora los “brotes verdes” siguen sin aparecer, más allá de la entendible desesperación de los funcionarios, por al menos verlos insinuarse.

En el plano político se piensa que los gobiernos siempre pueden hacer lo que quieren con la macroeconomía, por lo cual el aumento de la tasa de inflación, junto a la caída del PBI, surgen de la “mala leche” de los funcionarios de turno. Hace mucho tiempo leí que “es una lástima que aquellos que tienen la solución de todos los problemas, se dediquen a cortar cabellos o a manejar taxis”.

En un país tan volátil como Argentina los pronósticos para lo único que sirven es para que los periodistas memoriosos se burlen de los que hicieron los pronósticos. Pero ésta no es la razón por la cual **Contexto**, como diría Alejandro Fantino, “no se juega”. Es que el ejercicio responsable de la profesión me lleva a no ilusionar hoy al lector, para que después se desilusione.

¿Algún día se va a recuperar el nivel de actividad? Sí. ¿Algún día va a volver a empeorar? Esto lo único que dice es que la evolución es cíclica. ¿Qué hacemos, entonces? Levantarnos todos los días a ver cómo el encontramos la vuelta. Sabiendo que lo que nos ocurra depende del escenario internacional, la herencia recibida, el estilo del gobierno, las elecciones de 2017, etc., pero también la garra que le ponemos para luchar dentro de este contexto macroeconómico.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.426; Diciembre 5, 2016.

PARITARIAS 2017, LA CLAVE ESTA EN EL COMO

Jorge Triaca, ministro de trabajo de la Nación, desea que las negociaciones paritarias de 2017 se discutan en base a la tasa de inflación de 2017; en tanto que María Eugenia Vidal, gobernadora de la provincia de Buenos Aires, les ofreció a los asalariados públicos de su jurisdicción, aumentar las remuneraciones del año próximo 4,5% trimestral, “sujeto a ajuste por IPC”.

Vamos por partes. La idea del ministro Triaca es clara: que el poder adquisitivo del salario de 2017 sea igual al de 2016. Para lo cual el aumento de los salarios nominales tiene que ser igual al de la tasa de inflación.

Obviamente que esto implica no incluir en la negociación salarial del año próximo, la recuperación de lo que se hubiera perdido en 2016 (muy poco, en el sector de la economía alcanzado por las negociaciones paritarias, según surge de los datos de recaudación, que se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

Más importante todavía, cabe preguntar: ¿cuál será la tasa de inflación de 2017? El titular de la cartera laboral no puede ser tan audaz, como para sugerir que ello lo saben los funcionarios del Banco Central, que plantearon una meta de inflación entre 12 y 17%, o los legisladores, que incluyeron una hipótesis inflacionaria en su autorización de gastos y su pronóstico de ingresos.

Porque si lo hiciera, lograría el rechazo unánime, no solamente de la dirigencia sindical sino también del conjunto de los asalariados.

De manera que queda en pie la idea y se mantiene la incógnita referida a su implementación.

Aquí es donde cabe incorporar la oferta de la gobernadora de la provincia de Buenos Aires. 4,5% de aumento trimestral no acumulativo, implica un aumento de 18% anual. Pero –y esto lo saqué de los diarios- la oferta está sujeta a lo que ocurra con el IPC.

Supongamos que esto quiera decir que la provincia de Buenos Aires aumentará las remuneraciones nominales de sus asalariados, 4,5% por trimestre, salvo que los precios al consumidor aumenten más, en cuyo caso elevará las remuneraciones proporcionalmente. Si

este fuera el caso, la regla de aumento salarial sería indexar los salarios públicos en base a la evolución de los precios al consumidor, con un piso de aumento de 18%.

Si esto fuera así, salvo picardías de “letra chica” la oferta debería ser aceptada, y generalizada por el ministro Triaca al resto de las negociaciones salariales.

Lo demás pertenece al campo estrictamente político, que en el plano de las negociaciones salariales incluye el correspondiente “show” conocido por todos. La pragmática experiencia del año que está por terminar puede ser ilustrativa al respecto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.426; Diciembre 5, 2016.

IMPUESTOS AL TRABAJO; ¿QUE HACEMOS?

“Los impuestos al trabajo [que existen en Argentina] son los más altos del mundo”. La afirmación pertenece al presidente Mauricio Macri, y seguramente que no surgió de una tabla comparativa, donde nuestro país aparece al tope.

No importa si son los más altos del mundo, es indiscutible que están entre los más altos.

Indicios. La distancia que existe entre el costo laboral y el salario de bolsillo. El primero es cómo ve la relación laboral el empleador, el segundo cómo la ve el asalariado.

La importante distancia está integrada por aportes personales y contribuciones patronales, cuotas sindicales, accidentes laborales reales o inventados, ausentismo, etc.; en una palabra, por números conocidos y elementos impredecibles, pero sobre los cuales los empleadores abren el paraguas.

Otro indicador viene dado por la importancia que los impuestos a la seguridad social, tienen dentro de la recaudación total impositiva, aduanera y previsional. Grosso modo, la cuarta parte de la recaudación total surge de los impuestos al trabajo (no obstante lo cual, los jubilados y pensionados somos tantos, que el sistema es deficitario, y tiene que ser parcialmente financiado con recursos públicos generales).

Un tercer indicador del tamaño de los impuestos al trabajo es la cuantía de la ocupación informal, dentro del empleo total. Aproximadamente la economía total se divide en 2/3 formal y 1/3 informal, tanto en PBI como en empleo.

¿Qué hacemos? Eliminarlos por completo, con lo cual se elimina el empleo informal, de la misma manera que quien elimina todas las trabas al comercio exterior automáticamente elimina el contrabando.

Lindo de decir, pero impracticable.

¿Qué tal disminuirlos? Ahora empezamos a hablar. Probablemente los empleadores exageren el tamaño de “la industria del juicio”, pero es claro que cuando el número de juicios por accidentes del trabajo, pasa de 3.000 en 2003 a 120.000 en la actualidad, esto atenta contra la creación de empleo formal.

¿Qué tal reducir las contribuciones patronales? Sí, pero.

Sí, en el sentido de que toda reducción del costo laboral induce la creación de empleo.

Pero, porque no es la única razón por la cual se genera empleo. La otra es ventas esperadas, consiguiendo producción y por ende empleo (los empresarios no se levantan a crear empleo sino a ganar dinero, como el resto de los seres humanos. Demandan servicios laborales en la medida en que les sirve para el referido objetivo. Aquí y en cualquier lugar del mundo, en la Antigua Roma y aquí también).

Esta consideración es importante porque, junto a la demanda de creación de empleo formal o “de calidad” está la resistencia a disminuir las cargas laborales. Resistencia que se expresa diciendo que cuando se intentó no funcionó.

Si funcionó o no no lo sé, pero sí sé que cuando una economía está en recesión, difícilmente una reducción de las contribuciones patronales genere empleo.

En una palabra, tenemos altos impuestos al trabajo, la modificación debe acompañar la reactivación económica, no sustituirla. Dentro de esto hay que eliminar todo aquello que al asalariado no le sirve y al empleador le complica la vida. Ejemplo: ¿es cierto que el grueso de lo que abona un empleador, en un juicio laboral, no le llega al bolsillo del asalariado?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.426; Diciembre 5, 2016.

RECAUDACION “EXPLOTO” POR EL BLANQUEO

Entre noviembre de 2015 y de 2016 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 40,8%, en tanto que comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 28,8%.

Los datos de noviembre incluyen los ingresos por blanqueo (que aparecen en el rubro “otros impuestos”). Neto de dicho ingreso, entre noviembre de 2015 y de 2016 el aumento de la recaudación total fue de 30,7%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas, que reclasifica la recaudación por tipo de impuesto, ordenando los distintos gravámenes según su importancia dentro de la recaudación total, ayuda a entender el “quién es quién” en la materia.

IVA y Ganancia (DGI) más seguridad social suman 2/3 de la recaudación total de noviembre pasado. Los ingresos por blanqueo equivalieron a la cuarta parte de la recaudación total.

Buena recaudación por seguridad social, tanto contribuciones patronales (que aumentaron 39,1%) como aportes personales (que subieron 34,6%). Considerando que no hubo aumento de puestos de trabajo y muy probablemente menor número de horas trabajadas, esto sugiere que –en el segmento formal de la economía– el salario real no cayó en los últimos 12 meses.

El ingreso por blanqueo es “por única vez”, más allá de que en función de los distintos vencimientos seguramente aumentará los ingresos fiscales de aquí hasta por lo menos marzo de 2017. Su destino, la “reparación histórica” a los jubilados y pensionados, también es por única vez; pero después de reajustar las prestaciones de la seguridad social, el gasto aumentará todos los meses. ¿Ocurrirá algo parecido del lado de los ingresos, producto del blanqueo? Depende del destino de los fondos blanqueados. Si se mantienen en cuentas en el exterior es un cantar, si se vuelcan a la compraventa de bienes radicados en Argentina, otro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.426; Diciembre 5, 2016.

RECAUDACION TRIBUTARIA. NOVIEMBRE DE 2016. (1)

en millones de pesos

Concepto	Nov. '16	Nov. '15	Dif. %	Oct.'16	Dif. %	Ene-Nov '16	Dif. %
			Nov. '16 / Nov. '15		Nov. '16 / Oct.'16		Ene.-Nov. '16 / Ene.-Nov. '15
Ganancias	37.514,1	33.023,2	13,6	35.685,4	5,1	390.480,3	13,7
Ganancias DGI	35.274,2	31.457,0	12,1	33.462,6	5,4	364.253,3	11,4
Ganancias DGA	2.239,9	1.566,2	43,0	2.222,8	0,8	26.227,0	61,1
IVA	52.361,7	38.894,5	34,6	49.254,4	6,3	528.617,4	35,4
IVA DGI	37.483,7	29.144,7	28,6	34.609,8	8,3	366.265,0	28,1
Devoluciones (-)	673,0	603,3	11,6	565,0	19,1	3.798,0	(20,1)
IVA DGA	15.551,0	10.353,2	50,2	15.209,6	2,2	166.150,4	52,2
Reintegros (-)	1.800,0	500,0	260,0	1.375,0	30,9	14.775,0	89,9
Internos Coparticipados	4.715,8	2.922,9	61,3	4.920,0	(4,2)	41.588,9	50,6
Ganancia Mínima Presunta	256,8	205,0	25,2	306,4	(16,2)	2.970,4	30,4
Otros coparticipados	376,4	236,8	58,9	266,9	41,0	2.842,8	48,3
Derechos de Exportación	5.069,8	3.312,8	53,0	4.688,7	8,1	67.602,6	(4,7)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	4.582,5	3.157,8	45,1	4.854,0	(5,6)	51.194,7	61,1
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	2.685,4	2.039,4	31,7	2.902,4	(7,5)	28.971,9	22,2
Combustibles Ley 23.966 - Otros	1.269,4	828,6	53,2	1.157,5	9,7	11.181,2	41,4
Otros s/combustibles (2)	2.515,9	1.863,3	35,0	2.356,8	6,8	26.148,6	32,0
Bienes Personales	436,6	564,5	(22,7)	1.547,4	(71,8)	18.151,3	10,5
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	12.413,1	8.664,3	43,3	11.237,0	10,5	118.662,6	35,7
Otros impuestos (3)	12.889,6	171,3	-*	3.924,1	228,5	31.560,8	203,0
Aportes Personales	18.667,0	13.865,3	34,6	17.994,0	3,7	193.799,0	31,5
Contribuciones Patronales	27.167,5	19.535,6	39,1	26.325,2	3,2	284.320,1	33,7
Otros ingresos Seguridad Social (4)	2.053,8	1.636,2	25,5	2.042,2	0,6	19.854,6	38,4
Otros SIPA (-)	902,7	932,4	(3,2)	891,2	1,3	8.560,6	12,9
Subtotal DGI	106.791,8	76.418,9	39,7	93.970,5	13,6	980.372,7	24,2
Subtotal DGA (5)	28.495,2	18.965,7	50,2	27.755,6	2,7	324.825,7	37,0
Total DGI-DGA	135.287,0	95.384,6	41,8	121.726,1	11,1	1.305.198,4	27,2
Sistema Seguridad Social	46.985,6	34.104,7	37,8	45.470,2	3,3	489.413,2	33,4
Total recursos tributarios	182.272,7	129.489,3	40,8	167.196,3	9,0	1.794.611,6	28,8
Clasificación presupuestaria	182.272,7	129.489,3	40,8	167.196,3	9,0	1.794.611,6	28,8
Administración Nacional	81.065,2	55.527,5	46,0	69.332,4	16,9	752.428,7	22,8
Contribuciones Seguridad Social	45.009,5	32.671,9	37,8	43.574,4	3,3	475.828,9	33,6
Provincias (6)	49.428,7	36.181,5	36,6	47.988,0	3,0	504.651,2	34,9
No Presupuestarios (7)	6.769,2	5.108,5	32,5	6.301,6	7,4	61.702,7	23,9

(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.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Nov.16 (mill. \$)	Nov.15 (mill. \$)	Nov.16 (% s/ total)	Nov.16 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	37.483,7	29.144,7	20,6	20,6
Ganancias DGI	35.274,2	31.457,0	19,4	40,0
Contribuciones patronales	27.167,5	19.535,6	14,9	54,9
Aportes personales	18.667,0	13.865,3	10,2	65,1
IVA DGA	15.551,0	10.353,2	8,5	73,6
Otros impuestos	12.889,6	171,3	7,1	80,7
Créditos y débitos en c/c	12.413,1	8.664,3	6,8	87,5
Derechos de exportación	5.069,8	3.312,8	2,8	90,3
Internos coparticipados	4.715,8	2.922,9	2,6	92,9
Derechos de importación	4.582,5	3.157,8	2,5	95,4
Combustibles - naftas	2.685,4	2.039,4	1,5	96,9
Otros sobre combustibles	2.515,9	1.863,3	1,4	98,2
Ganancias DGA	2.239,9	1.566,2	1,2	99,5
Otros Seguridad Social	2.053,6	1.636,2	1,1	100,6
Combustibles - otros	1.269,4	828,6	0,7	101,3
Bienes personales	436,6	564,5	0,2	101,5
Otros coparticipados	376,4	236,8	0,2	101,7
Ganancia mínima presunta	256,8	205,0	0,1	101,9
IVA devoluciones	-673,0	-603,3	-0,4	101,5
Otros SIPA	-902,7	-932,4	-0,5	101,0
Reintegros	-1.800,0	-500,0	-1,0	100,0
Totales	182.272,5	129.489,2		

Concepto	Nov.16 (mill. \$)	Nov.15 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Otros impuestos	12.889,60	171,3	12.718,3	24,1	20,0	7424,6
IVA DGI	37.483,70	29.144,70	8.339,0	15,8	35,8	28,6
Contribuciones patronales	27.167,50	19.535,60	7.631,9	14,5	50,3	39,1
IVA DGA	15.551,00	10.353,20	5.197,8	9,8	60,1	50,2
Aportes personales	18.667,00	13.865,30	4.801,7	9,1	69,2	34,6
Ganancias DGI	35.274,20	31.457,00	3.817,2	7,2	76,4	12,1
Créditos y débitos en c/c	12.413,10	8.664,30	3.748,8	7,1	83,5	43,3
Internos coparticipados	4.715,80	2.922,90	1.792,9	3,4	86,9	61,3
Derechos de exportación	5.069,80	3.312,80	1.757,0	3,3	90,3	53,0
Derechos de importación	4.582,50	3.157,80	1.424,7	2,7	93,0	45,1
Ganancias DGA	2.239,90	1.566,20	673,7	1,3	94,2	43,0
Otros sobre combustibles	2.515,90	1.863,30	652,6	1,2	95,5	35,0
Combustibles - naftas	2.685,40	2.039,40	646,0	1,2	96,7	31,7
Combustibles - otros	1.269,40	828,6	440,8	0,8	97,5	53,2
Otros Seguridad Social	2.053,60	1.636,20	417,4	0,8	98,3	25,5
Otros coparticipados	376,4	236,8	139,6	0,3	98,6	59,0
Ganancia mínima presunta	256,8	205	51,8	0,1	98,7	25,3
IVA devoluciones	-673	-603,3	-69,7	-0,1	98,6	11,6
Bienes personales	436,6	564,5	-127,9	-0,2	98,3	-22,7
Reintegros	-1.800,00	-500	-1.300,0	-2,5	95,8	260,0
Otros SIPA	-902,7	-932,4	-1.375,0	-2,6	93,2	
Totales	182.272,5	129.489,2	52.783,3			40,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.426; Diciembre 5, 2016.

LA ECONOMIA QUE RECIBE TRUMP

Barack Obama, actual presidente de Estados Unidos, no sabe cómo calmar a su sucesor, Donald Trump, para que en materia económica meta la pata lo menos posible.

En una conferencia de prensa realizada hace algunos días el articulado Obama (le lleva aproximadamente 10 minutos contestar cada pregunta) recordó que cuando él llegó a la presidencia de su país, en el plano económico tuvo que adoptar decisiones de manera urgente, porque estaba en pleno desarrollo la denominada “crisis subprime”.

En cambio –salvo algún tsunami de último momento- el próximo 20 de enero el traspaso se realizará en condiciones mucho más calmas.

El cuadro que acompaña estas líneas actualiza la información referida al PBI de Estados Unidos, correspondiente al tercer trimestre de 2016. Tal como aparece en el último renglón, entre el segundo y el tercer trimestres del año en curso, ajustado por estacionalidad el PBI real creció 3,2% anualizado; y entre 2007 (el último año anterior al comienzo de la crisis subprime) y 2015, el PBI real creció 1,2% anual. No es para entusiasmarse, pero el equivalente de Europa está más cerca de 0% y por eso algunos hablan de “estancamiento estructural”.

El título de estas líneas es algo tramposo, porque en rigor se refiere a la coyuntura económica (etapa del ciclo) más que al estado de la economía, que puede plantear otro tipo de desafíos en términos de apertura económica, ocupación, salud, etc.

¡Animo!

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación en %)	(variación anualizada en %)	2007 100	x-2007 (variación en %)
---------	--	-----------	------------------	---	-----------	------------------	-----------------------------	----------	-------------------------

(anual)									
1929	104,6	100,0		1.055,6	100,0				
1930	92,2	88,1	-11,9	965,8	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	904,1	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	787,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	777,6	73,7	-1,3			
2007	14.480,3		4,5	14.876,8		1,8		100	
2008	14.720,3		1,7	14.833,6		-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9		-2,1	14.417,9		-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3		3,7	14.779,4		2,5		99,3	-0,2
2011	15.517,9		3,7	15.020,6		1,6		101,0	0,2
2012	16.155,3		4,1	15.354,6		2,2		103,2	0,6
2013	16.691,3		3,3	15.612,2		1,7		104,9	0,8
2014	17.393,1		4,2	15.982,0		2,4		107,4	1,0
2015	18.036,7		3,7	16.397,2		2,6		110,2	1,2

(trimestral, anualizado)									
2010q1	14.672,5		0,7	14.597,7		0,4	1,6		
2010q2	14.879,2		1,4	14.738,0		1,0	3,9		
2010q3	15.049,8		1,1	14.839,3		0,7	2,8		
2010q4	15.231,7		1,2	14.942,4		0,7	2,8		
2011q1	15.238,4		0,0	14.881,3		-0,4	-1,6		
2011q2	15.460,9		1,5	14.989,6		0,7	2,9		
2011q3	15.587,1		0,8	15.021,1		0,2	0,8		
2011q4	15.785,3		1,3	15.190,3		1,1	4,6		
2012q1	15.973,9		1,2	15.291,0		0,7	2,7		
2012q2	16.121,9		0,9	15.362,4		0,5	1,9		
2012q3	16.227,9		0,7	15.380,8		0,1	0,5		
2012q4	16.297,3		0,4	15.384,3		0,0	0,1		
2013q1	16.474,4		1,1	15.491,9		0,7	2,8		
2013q2	16.541,4		0,4	15.521,6		0,2	0,8		
2013q3	16.749,3		1,3	15.641,3		0,8	3,1		
2013q4	16.999,9		1,5	15.793,9		1,0	4,0		
2014q1	17.025,2		0,1	15.747,0		-0,3	-1,2		
2014q2	17.285,6		1,5	15.900,8		1,0	4,0		
2014q3	17.569,4		1,6	16.094,5		1,2	5,0		
2014q4	17.692,2		0,7	16.185,7		0,6	2,3		
2015q1	17.783,6		0,5	16.269,0		0,5	2,1		
2015q2	17.998,3		1,2	16.374,2		0,6	2,6		
2015q3	18.141,9		0,8	16.454,9		0,5	2,0		
2015q4	18.222,8		0,4	16.490,7		0,2	0,9		
2016q1	18.281,6		0,3	16.525,0		0,2	0,8		
2016q2	18.450,1		0,9	16.583,1		0,4	1,4		
2016q3	18.657,9		1,1	16.712,6		0,8	3,2		

PAUL NEWBOLD

(1945 - 2016)

Nació en Sileby, una aldea ubicada en el sector rural de Leicestershire, Inglaterra.

Estudió en la Escuela de Economía de Londres, doctorándose en la de Wisconsin-Madison, bajo la supervisión de George Edward Pelham Box.

Enseñó en las universidades de Illinois (Urbana-Champaign) y en la de Nottingham. “Su carrera puede ser dividida en 3 períodos: 1970-1979 en el departamento de matemáticas de Nottingham; 1979-1994 en el de economía de Illinois, y 1994-2006, en el de economía de Nottingham. En el primer período produjo 23 monografías, 56 en el segundo y más de 60 en el tercero” (Granger y Leybourne, 2009).

“Se distingue por una gran claridad mental. Cuando redacta algún trabajo manuscrito de manera nítida, prácticamente sin correcciones. No sorprendentemente, es un gran profesor y su libro de texto Estadística para los negocios y la economía es un clásico. Es muy inspirador como supervisor de tesis” (Harvey).

“En setiembre de 2007, en la Universidad de Nottingham se realizó una conferencia en su honor, titulada ‘econometría de las series de tiempo no estacionarias’. Los principales trabajos presentados son publicados en este número de Econometric theory” (Leybourne y Taylor, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Newbold? Porque “mezcla de manera exitosa los desarrollos teóricos y metodológicos, con un enfoque pragmático, concentrándose en el análisis de problemas y técnicas muy utilizadas por los investigadores prácticos” (Harvey); y porque “Granger y Newbold (1974) generaron la idea de la cointegración” (Wikipedia). ¿Por qué, entonces, no compartió con Granger el premio Nobel en economía?

“Cuando comencé a trabajar con Newbold, una de nuestras primeras tareas consistió en persuadir a los econométricos que formalizaran los modelos de series temporales que utilizaban. Estábamos abandonando el período en el cual la dinámica no existía, planteándose la cuestión de cómo introducirla. Nos concentramos en las principales diferencias que existían

entre la econometría tradicional y el enfoque de series temporales. Así surgió Granger y Newbold (1974), trabajo que tuvo un efecto estimulante sobre la profesión... Todos los trabajos del período son anteriores a la invención de las computadoras modernas y los procesadores de palabras” (Granger, en G y L, 2009).

“En su retorno a Nottingham se concentró en el análisis de los test de raíz unitaria, bajo diferentes supuestos referidos a componentes determinísticos en el modelo que genera los datos, particularmente el rol que juegan los cambios estructurales inesperados” (Granger, en G y L, 2009).

Granger, C. W. J. y Leybourne, S. J. (2009): “The research interests of Paul Newbold”, Econometric theory, 25.

Granger, C. W. J. y Newbold, P (1974): “Spurious regressions in econometrics”, Journal of econometrics, 2, 2.

Granger, C. W. J. y Newbold, P. (1977): "Identification of two-way causal systems", en Intriligator, M. D., ed.: Frontiers of quantitative economics, North holland.

Harvey, D.: “Tribute to Paul Newbold”, www.nottingham.ac.uk.

Leybourne, S. J. y Taylor, A. M. R. (2009): “Special issue of Econometric theory in honor of Paul Newbold: guest editors’ introduction”, Econometric theory, 25.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
Promedios															
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,27	13,37	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
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
Oct.16	448	0,01	1,76	26,15	15,4281	15,1824	15,3301	15,6276	17.609,4	16.164,7	27,883	1,81	19,44	266,4	358,5
Nov.16	478	0,01	1,67	25,71	15,5773	15,3488	15,5258	15,8465	16.816,5	15.368,6	26,929	1,73	19,61	265,3	368,8
2016															
Oct. 18	461	0,02	1,78	26,19	15,4400	15,2020	15,3300	15,6350	17.847,6	16.257,1	28,582	1,85	19,58	267,5	357,3
Oct. 19	451	0,02	1,72	26,26	15,4300	15,2070	15,3010	15,6100	18.125,4	16.515,1	27,780	1,80	19,44	267,0	360,7
Oct. 20	446	0,01	1,77	25,99	15,4200	15,1820	15,2600	15,5620	18.147,3	16.490,1	27,780	1,80	19,43	265,0	358,4
Oct. 21	440	0,01	1,75	25,96	15,4000	15,1500	15,2350	15,5400	18.257,3	16.620,0	27,834	1,81	19,46	265,0	361,2
Oct. 24	441	0,01	1,78	26,18	15,3400	15,1180	15,2150	15,5350	18.390,7	16.659,0	27,834	1,81	19,48	265,0	364,5
Oct. 25	446	0,01	1,82	26,31	15,4200	15,1920	15,2850	15,5850	18.409,1	16.748,8	26,951	1,75	19,74	265,0	364,1
Oct. 26	447	0,01	1,80	25,45	15,4300	15,2240	15,2480	15,5550	18.187,6	16.500,7	26,951	1,75	20,03	270,0	371,1
Oct. 27	453	0,01	1,75	25,15	15,4200	15,1800	15,2080	15,5130	18.065,6	16.378,8	26,951	1,75	20,07	272,0	372,7
Oct. 28	450	0,01	1,75	24,39	15,4200	15,1860	15,2270	15,5250	17.869,1	16.240,4	27,543	1,79	20,17	272,0	367,9
Oct. 31	451	0,01	1,72	24,06	15,4000	15,1750	15,1745	15,4470	17.610,1	16.042,4	27,543	1,79	20,10	272,0	368,3
Nov. 1	461	0,01	1,77	25,19	15,3500	15,1250	15,3800	15,6800	17.107,6	15.644,1	28,226	1,84	19,82	269,0	361,7
Nov. 2	468	0,01	1,69	25,46	15,3000	15,0840	15,4000	15,6950	16.807,4	15.463,4	28,526	1,86	19,74	267,0	358,9
Nov. 3	459	0,01	1,74	25,36	15,3200	15,1250	15,3830	15,6790	16.706,1	15.320,9	28,526	1,86	19,62	265,0	360,0
Nov. 4	460	0,01	1,72	25,33	15,2900	15,0750	15,3300	15,6350	16.754,9	15.366,0	27,614	1,81	19,62	265,0	360,7
Nov. 7	443	0,01	1,69	25,43	15,2600	15,0370	15,3080	15,6200	17.257,6	15.696,7	27,614	1,81	19,83	268,0	363,5
Nov. 8	436	0,01	1,69	25,91	15,2400	15,0390	15,2550	15,5650	17.138,4	15.570,9	27,581	1,81	19,93	271,5	368,1
Nov. 9	438	0,01	1,72	26,61	15,2000	15,0200	15,1980	15,4900	17.024,9	15.411,2	27,145	1,79	19,67	267,0	360,8
Nov. 10	475	0,01	1,63	27,52	15,2900	15,0180	15,3400	15,6450	16.230,7	14.789,0	29,135	1,91	19,69	266,0	363,4
Nov. 11	474	0,01	1,68	28,69	15,4800	15,2220	15,6000	15,9350	15.659,7	14.330,9	27,103	1,75	19,71	263,0	359,5
Nov. 14	504	0,01	1,67	29,12	15,8000	15,5310	15,8850	16,2300	15.693,7	14.214,6	27,103	1,72	19,36	261,0	356,8
Nov. 15	490	0,01	1,68	29,15	15,7500	15,5420	15,6400	15,9900	16.478,4	14.965,0	26,666	1,69	19,39	261,0	363,7
Nov. 16	487	0,01	1,70	25,49	15,7300	15,5500	15,6650	16,0000	16.520,9	15.119,5	25,917	1,65	19,42	262,0	362,2
Nov. 17	489	0,01	1,55	23,73	15,7000	15,4740	15,5990	15,9300	16.471,7	15.143,1	28,652	1,82	19,56	262,0	363,6
Nov. 18	488	0,01	1,72	23,18	15,7000	15,4820	15,6000	15,9250	16.385,1	15.040,0	25,292	1,61	19,65	263,0	365,2
Nov. 21	489	0,01	1,64	23,52	15,6300	15,3990	15,4700	15,7950	16.844,3	15.400,1	25,292	1,62	19,79	269,0	374,9
Nov. 22	486	0,01	1,58	23,71	15,6600	15,4060	15,5250	15,8410	17.306,8	15.851,1	24,442	1,56	19,81	267,0	378,5
Nov. 23	489	0,02	1,66	24,59	15,7500	15,5310	15,6050	15,9230	17.368,5	15.915,0	25,684	1,63	19,56	266,0	380,0
Nov. 24	489	0,02	1,62	25,39	15,7600	15,5300	15,6000	15,9200	17.385,2	15.912,9	25,684	1,63	19,47	266,0	380,0
Nov. 25	489	0,02	1,66	26,75	15,7500	15,5350	15,6050	15,9350	17.168,6	15.758,6	26,309	1,67	19,43	265,0	384,4
Nov. 28	489	0,02	1,66	26,75	15,7500	15,5350	15,6050	15,9350	17.168,6	15.758,6	26,309	1,67	19,43	265,0	384,4
Nov. 29	496	0,02	1,64	24,95	15,8800	15,5700	15,7300	16,0750	17.042,2	15.702,5	26,962	1,70	19,41	264,0	383,1
Nov. 30	515	0,02	1,63	23,74	16,1100	15,8440	15,8442	16,1790	17.442,4	15.734,7	26,646	1,65	19,49	264,0	379,3
Dic. 1	529	0,02	1,67	23,59	16,1100	15,8740	16,1800	16,5000	17.042,0	15.356,8	26,633	1,65	19,10	262,0	378,4

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
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
Oct.16	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov.16	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
2016									
Oct. 14	35.545	504.983	202.545	707.528	159.967	618.534	925	25.795	1.512.750
Oct. 17	39.331	503.435	200.691	704.126	160.319	619.450	926	27.958	1.512.778
Oct. 18	39.715	501.593	198.496	700.089	166.176	619.975	931	31.670	1.518.841
Oct. 19	39.651	499.563	185.756	685.319	164.982	632.206	887	36.939	1.520.333
Oct. 20	40.632	497.859	193.793	691.652	179.991	632.333	887	30.692	1.535.555
Oct. 21	40.264	497.408	191.396	688.804	183.458	632.787	886	33.108	1.539.043
Oct. 24	40.572	497.789	188.721	686.510	310.721	633.081	884	35.469	1.666.665
Oct. 25	40.840	498.529	189.301	687.830	313.314	634.256	882	32.860	1.669.142
Oct. 26	40.885	500.286	173.267	673.553	314.535	644.166	872	39.885	1.673.011
Oct. 27	39.841	501.974	167.931	669.905	263.077	644.547	874	43.152	1.621.555
Oct. 28	40.020	501.868	199.616	701.484	264.921	646.354	871	40.146	1.653.776
Oct. 31	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov. 1	37.533	507.084	210.814	717.898	264.769	649.195	871	20.971	1.653.703
Nov. 2	37.622	509.401	194.673	704.074	264.895	665.150	846	21.313	1.656.277
Nov. 3	37.616	511.843	192.955	704.798	235.963	665.150	844	20.732	1.627.486
Nov. 4	37.940	514.501	207.017	721.518	240.984	665.443	846	22.804	1.651.594
Nov. 7	37.691	515.836	207.481	723.317	248.023	665.462	843	20.798	1.658.443
Nov. 8	38.070	516.803	207.483	724.286	254.334	665.462	841	19.731	1.664.654
Nov. 9	38.058	517.811	209.637	727.448	250.705	661.779	799	23.649	1.664.379
Nov. 10	38.016	518.655	206.611	725.266	250.845	661.779	798	25.795	1.664.482
Nov. 11	37.958	518.820	200.179	718.999	254.518	661.515	798	32.491	1.668.321
Nov. 14	37.938	518.429	199.174	717.603	260.903	660.409	809	34.984	1.674.708
Nov. 15	37.901	517.586	200.284	717.870	261.358	660.408	825	34.707	1.675.168
Nov. 16	37.875	516.363	220.548	736.911	261.453	637.442	820	41.631	1.678.257
Nov. 17	37.426	515.242	217.767	733.009	261.120	643.548	820	37.837	1.676.334
Nov. 18	37.283	515.189	213.090	728.279	260.034	649.180	816	38.556	1.676.865
Nov. 21	37.461	515.210	213.163	728.373	266.464	650.943	816	36.734	1.683.331
Nov. 22	37.610	515.077	210.022	725.099	261.079	654.944	812	35.987	1.677.921
Nov. 23	37.554	515.103	196.380	711.483	263.076	668.225	797	39.330	1.682.911
Nov. 24	37.575	516.315	188.329	704.644	263.205	668.519	803	46.105	1.683.276
Nov. 25	37.682	517.560	185.703	703.263	233.802	669.252	803	52.924	1.660.044
Nov. 29	37.561	520.060	207.899	727.959	236.098	672.400	803	55.266	1.692.526
Nov. 30	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568

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
Jun.16	1.944.756	1.535.767	1.320.708	226.516	246.279	245.136	558.948	43.830	15.212	8.556	5.633	1.024	408.989
Jul.16	2.027.611	1.595.554	1.365.901	226.839	250.439	272.137	575.631	40.855	15.402	8.762	5.603	1.038	432.057
Ago.16	2.042.666	1.604.913	1.371.961	231.922	256.689	263.726	582.089	37.536	15.686	9.109	5.579	998	437.754
Sep.16	2.068.158	1.626.239	1.387.150	236.492	255.010	268.155	589.345	38.148	15.832	9.232	5.631	969	441.920
Oct.16	2.169.054	1.721.085	1.421.300	245.098	268.706	272.747	593.852	40.898	19.748	13.102	5.610	1.036	447.970
Nov.16	2.325.282	1.868.273	1.473.963	254.043	279.253	287.928	609.267	43.472	25.701	19.104	5.610	987	457.009
2016													
Oct. 14	2.112.695	1.661.781	1.407.389	240.064	267.251	267.094	595.091	37.889	16.823	10.168	5.642	1.013	450.914
Oct. 17	2.119.250	1.669.472	1.411.419	240.280	280.678	260.648	591.466	38.347	16.966	10.321	5.603	1.042	449.778
Oct. 18	2.120.723	1.673.740	1.413.399	242.743	276.689	259.434	594.301	40.232	17.126	10.462	5.620	1.044	446.983
Oct. 19	2.125.204	1.679.883	1.416.613	247.576	279.515	258.038	592.467	39.017	17.313	10.636	5.615	1.062	445.321
Oct. 20	2.147.033	1.702.099	1.422.695	247.299	284.742	258.029	596.097	36.528	18.404	11.739	5.642	1.023	444.934
Oct. 21	2.151.107	1.703.883	1.422.057	245.216	283.762	255.879	596.883	40.317	18.734	12.056	5.658	1.020	445.224
Oct. 24	2.278.496	1.833.285	1.423.912	248.619	289.943	250.800	592.694	41.856	27.078	20.444	5.591	1.043	445.211
Oct. 25	2.289.228	1.845.727	1.431.466	250.390	289.432	250.068	601.502	40.074	27.268	20.623	5.620	1.025	443.501
Oct. 26	2.298.955	1.856.738	1.438.255	251.157	288.513	258.192	601.471	38.922	27.488	20.859	5.630	999	442.217
Oct. 27	2.265.833	1.822.544	1.436.433	255.057	276.620	260.851	602.152	41.753	25.436	18.805	5.657	974	443.289
Oct. 28	2.291.972	1.847.581	1.460.115	258.451	284.683	275.948	592.508	48.525	25.515	18.881	5.603	1.031	444.391
Oct. 31	2.293.688	1.846.673	1.457.917	259.640	260.442	298.837	594.676	44.322	25.619	19.014	5.587	1.018	447.015
Nov. 1	2.293.214	1.844.463	1.451.616	253.806	251.845	305.225	600.121	40.619	25.973	19.348	5.625	1.000	448.751
Nov. 2	2.287.449	1.835.755	1.441.198	252.920	245.270	304.264	599.642	39.102	26.157	19.543	5.619	995	451.694
Nov. 3	2.260.168	1.805.861	1.438.626	249.326	246.643	304.366	601.636	36.655	24.280	17.632	5.638	1.010	454.307
Nov. 4	2.279.816	1.821.438	1.453.876	239.766	257.688	319.788	603.400	33.234	24.383	17.765	5.651	967	458.378
Nov. 7	2.286.295	1.823.216	1.445.629	242.263	258.950	307.610	598.892	37.914	25.111	18.389	5.600	1.122	463.079
Nov. 8	2.285.330	1.822.551	1.446.087	243.839	253.951	298.485	610.245	39.567	25.032	18.389	5.644	999	462.779
Nov. 9	2.294.945	1.832.501	1.456.490	248.530	264.058	292.200	613.142	38.560	25.034	18.383	5.668	983	462.444
Nov. 10	2.315.268	1.853.666	1.476.692	247.720	293.658	285.430	610.503	39.381	25.101	18.464	5.655	982	461.602
Nov. 11	2.319.274	1.858.302	1.473.147	245.364	290.141	281.400	612.670	43.572	25.303	18.676	5.651	976	460.972
Nov. 14	2.326.507	1.866.894	1.472.520	250.093	292.214	277.340	605.759	47.114	25.393	18.781	5.595	1.017	459.613
Nov. 15	2.330.143	1.872.966	1.475.067	254.668	292.486	272.587	612.765	42.561	25.602	18.987	5.625	990	457.177
Nov. 16	2.339.627	1.883.760	1.480.409	256.154	288.654	278.017	612.463	45.121	25.939	19.319	5.612	1.008	455.867
Nov. 17	2.342.065	1.886.753	1.478.810	257.074	279.747	276.685	614.928	50.376	26.364	19.745	5.641	978	455.312
Nov. 18	2.349.112	1.893.273	1.478.209	255.350	283.737	274.991	617.335	46.796	26.810	20.240	5.613	957	455.839
Nov. 21	2.368.196	1.912.781	1.485.366	259.513	293.282	271.251	611.463	49.857	27.756	21.183	5.607	966	455.415
Nov. 22	2.359.718	1.906.082	1.487.393	261.282	296.070	269.460	615.784	44.797	27.177	20.601	5.637	939	453.636
Nov. 23	2.359.654	1.905.572	1.484.946	259.548	298.165	271.832	607.490	47.911	27.083	20.582	5.558	943	454.082
Nov. 24	2.361.400	1.906.329	1.486.118	262.330	291.079	273.725	615.322	43.662	27.058	20.551	5.571	936	455.071
Nov. 25	2.335.857	1.879.061	1.490.267	262.131	287.395	280.035	614.963	45.743	25.027	18.515	5.575	937	456.796
Nov. 29	2.369.135	1.912.209	1.520.276	269.004	309.026	288.142	608.512	45.592	25.172	18.660	5.518	994	456.926
Nov. 30	2.367.747	1.910.305	1.530.488	264.223	290.262	313.663	607.562	54.778	23.972	17.432	5.506	1.034	457.442

* 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
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
Oct.16	1,3807	1,2324	1,1020	103,87	6,7292	3,185	3,50	1,26	18.185,61	5.256,58	17.035,73	1.264,98
Nov.16	1,3660	1,2439	1,0786	108,54	6,8423	3,353	3,50	1,27	18.713,35	5.265,86	17.693,59	1.232,83
2016												
Oct. 18	1,3793	1,2299	1,0991	103,73	6,7401	3,186	3,50	1,26	18.161,94	5.243,84	16.963,61	1.261,70
Oct. 19	1,3791	1,2286	1,0968	103,62	6,7370	3,167	3,50	1,26	18.202,62	5.246,41	16.998,91	1.269,20
Oct. 20	1,3779	1,2252	1,0918	104,06	6,7439	3,139	3,50	1,26	18.162,35	5.241,83	17.235,50	1.267,90
Oct. 21	1,3735	1,2233	1,0882	103,80	6,7654	3,150	3,50	1,26	18.145,71	5.257,40	17.184,59	1.265,60
Oct. 24	1,3736	1,2219	1,0873	104,42	6,7728	3,124	3,50	1,26	18.222,21	5.309,83	17.234,42	1.262,30
Oct. 25	1,3722	1,2164	1,0879	104,27	6,7780	3,110	3,50	1,26	18.169,27	5.283,40	17.365,25	1.274,10
Oct. 26	1,3741	1,2215	1,0896	104,60	6,7706	3,139	3,50	1,26	18.201,76	5.252,44	17.391,84	1.272,00
Oct. 27	1,3738	1,2174	1,0902	105,14	6,7819	3,165	3,50	1,26	18.169,68	5.215,97	17.336,42	1.264,80
Oct. 28	1,3717	1,2185	1,0981	104,69	6,7760	3,204	3,50	1,26	18.161,19	5.190,10	17.446,41	1.275,50
Oct. 31	1,3739	1,2225	1,0969	104,74	6,7735	3,198	3,50	1,26	18.142,42	5.189,14	17.425,02	1.271,50
Nov. 1	1,3777	1,2232	1,1052	103,92	6,7630	3,236	3,50	1,26	18.037,10	5.153,58	17.442,40	1.287,80
Nov. 2	1,3832	1,2320	1,1101	103,32	6,7544	3,251	3,50	1,26	17.959,64	5.105,57	17.134,68	1.296,30
Nov. 3	1,3834	1,2477	1,1105	102,86	6,7612	3,258	3,50	1,25	17.930,67	5.058,41	17.134,68	1.303,10
Nov. 4	1,3853	1,2515	1,1145	103,12	6,7534	3,233	3,50	1,25	17.888,28	5.046,37	16.905,36	1.296,70
Nov. 7	1,3811	1,2391	1,1035	104,49	6,7740	3,201	3,50	1,25	18.226,35	5.162,59	17.177,21	1.280,20
Nov. 8	1,3794	1,2377	1,1017	105,10	6,7840	3,168	3,50	1,25	18.332,74	5.193,49	17.171,38	1.275,00
Nov. 9	1,3833	1,2419	1,0918	105,60	6,7769	3,234	3,50	1,25	18.589,69	5.251,07	16.251,54	1.275,30
Nov. 10	1,3712	1,2537	1,0886	106,56	6,7987	3,395	3,50	1,24	18.807,88	5.208,80	17.344,42	1.253,30
Nov. 11	1,3727	1,2599	1,0850	106,67	6,8090	3,390	3,50	1,26	18.847,66	5.237,11	17.374,79	1.225,20
Nov. 14	1,3662	1,2499	1,0768	107,85	6,8447	3,441	3,50	1,26	18.868,69	5.218,40	17.672,62	1.219,20
Nov. 15	1,3636	1,2466	1,0741	108,81	6,8556	3,444	3,50	1,27	18.923,06	5.275,62	17.668,15	1.223,90
Nov. 16	1,3592	1,2425	1,0709	108,91	6,8770	3,451	3,50	1,27	18.868,14	5.294,58	17.862,21	1.223,40
Nov. 17	1,3620	1,2395	1,0601	110,28	6,8750	3,432	3,50	1,28	18.903,82	5.333,97	17.862,63	1.223,40
Nov. 18	1,3558	1,2343	1,0585	110,91	6,8873	3,383	3,50	1,27	18.867,93	5.321,51	17.967,41	1.216,50
Nov. 21	1,3552	1,2506	1,0642	110,38	6,8918	3,387	3,50	1,28	18.956,69	5.368,86	18.106,02	1.208,50
Nov. 22	1,3553	1,2422	1,0627	111,04	6,8880	3,364	3,50	1,27	19.023,87	5.386,35	18.162,94	1.209,90
Nov. 23	1,3535	1,2432	1,0532	112,54	6,9195	3,428	3,50	1,28	19.083,18	5.380,68	18.333,41	1.187,10
Nov. 24	1,3535	1,2443	1,0543	113,76	6,9161	3,390	3,50	1,28	19.083,18	5.380,68	18.333,41	1.189,10
Nov. 25	1,3535	1,2475	1,0590	113,06	6,9176	3,421	3,50	1,29	19.152,14	5.398,82	18.381,22	1.178,90
Nov. 28	1,3518	1,2398	1,0602	112,12	6,9055	3,407	3,50	1,29	19.097,90	5.368,81	18.356,89	1.190,20
Nov. 29	1,3521	1,2485	1,0644	112,36	6,8933	3,452	3,50	1,29	19.121,60	5.379,92	18.307,04	1.187,20
Nov. 30	1,3538	1,2510	1,0600	114,25	6,8837	3,407	3,50	1,29	19.123,58	5.323,68	18.308,48	1.172,00
Dic. 1	1,3533	1,2591	1,0672	113,60	6,8830	3,576	3,50	1,29	19.191,93	5.251,11	18.513,12	1.170,60