

CONTEXTO

Entrega N° 1.444

Abr. 10, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El funcionamiento de la economía en las próximas elecciones dejó de ser una “herramienta” electoral. No digo que lo que digan las urnas será independiente del PBI y el empleo; digo que –por ahora- la estrategia electoral del oficialismo será más política que económica. Ergo, se retrasará la corrección que haya que hacer en las variables económicas. Quien tiene un problema, entonces, tiene 2 problemas: el suyo y la estrategia del Poder Ejecutivo.

CLAVES

- ♦ S&P mejoró la calificación de la deuda pública del Estado nacional, al pasarla de B- a B. Pero la provincia de Tierra del Fuego, para conseguir u\$s 200 M., prometió pagar 8,95% anual de interés, durante 10 años.
- ♦ Dada la descentralización de la política económica, el Banco Central hace “la suya”: restringe la liquidez, y aumenta las tasas de interés, para que la inflación no supere el límite máximo de la pauta fijada (17% anual).
- ♦ Autos: cae la producción, a pesar de las exportaciones, por menor demanda interna de productos locales.

ME PREGUNTO

¿Alguien, fuera de él, sabe por qué Martín Lousteau eligió este momento para renunciar como embajador argentino ante EE.UU.?

SEMAFOROS

ROJO

☹ El gobierno sirio utilizó armas químicas; EEUU lanzó misiles sobre instalaciones militares sirias; atentado en Estocolmo causó 4 muertos. Éramos pocos...

AMARILLO

☺

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Manifestaciones, paro CGT, Davos... y la realidad
- ♦ Inflación: primer trimestre y después
- ♦ Caballo se fundió, porque no pudo mantener a su amo
- ♦ Recaudación: si no fuera por el blanqueo...
- ♦ Suspensiones y despidos: peor marzo, buen primer T.
- ♦ Irma Adelman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nueva York: la ciudad donde todo el mundo se subleva, pero nadie deserta”. Harry Hershfield.

COMO LO VEO

“Los militares israelíes le preguntaron a Daniel Kahneman qué tipo de personalidad era la más adecuada para los roles militares. Les respondió que la pregunta no servía; porque la pregunta relevante era: ¿cómo hacemos para evitar que la intuición de los entrevistadores arruine la evaluación que hacen de los reclutas?”.

(Fuente: Lewis, M.: The undoing Project. A friendship that changed our minds, W. W. Norton, 2017).

El funcionamiento de la economía en las próximas elecciones dejó de ser una “herramienta” electoral. No digo que lo que digan las urnas será independiente del PBI y el empleo; digo que –por ahora- la estrategia electoral del oficialismo será más política que económica. Ergo, se retrasará la corrección que haya que hacer en las variables económicas. Quien tiene un problema, entonces, tiene 2 problemas: el suyo y la estrategia del Poder Ejecutivo.

Autos: los datos de marzo

Según ADEFA, entre marzo de 2016 y de 2017 la producción de autos declinó 13,2%, mientras que comparando el primer trimestre del año pasado y del presente, disminuyó 7,4%. En el caso de las exportaciones, los guarismos son 1,8% y 14%, respectivamente; en ventas totales 13,6% y 15,4%, respectivamente; y en ventas de productos fabricados localmente, caídas de 31,8% y 16,5%, respectivamente.

En una palabra, y contrariamente a lo que ocurría en 2016, la producción disminuye –a pesar del aumento de las exportaciones- por la reducción de la demanda interna.

Mala lectura: ¡entonces cerremos la importación! Mala lectura, porque implicaría encarecer los productos, por no poder aprovechar las economías de escala.

Calificación y costo de la deuda pública

Una de cal, una de arena. La semana pasada la calificadora Standard & Poor mejoró la calificación de la deuda del Estado Nacional, pasándola de B- a B. Al tiempo que la provincia de Tierra del Fuego consiguió u\$s 200 M., a 10 años, prometiendo pagar 8,95% anual de interés.

Contexto escucha con atención a quienes, mirando la relación deuda pública/PBI, afirman que “no hay problema”. Pero destaca que miran la foto, más que la película; y que en el caso de las provincias, prometiendo pagar tasas de interés que difícilmente abonen con futuros superávits fiscales, planteando la cuestión de los futuros pagos.

Siria: éramos pocos y parió la abuela

La guerra es un “mercado de pocos”, lo cual implica que la interacción es intensa, y que por consiguiente puede analizarse según la denominada “teoría de los juegos”.

La conferencia Nobel pronunciada por Thomas C. Schelling se tituló “Sorprendentes 60 años: el legado de Hiroshima” (publicada en *American economic review*, 96, 4, setiembre de 2006). La tesis de Schelling es que, luego de agosto de 1945, no se usaron armas nucleares, por temor a las represalias.

¿Habrán tenido en cuenta este punto Donald Trump y los militares de Estados Unidos, cuando como consecuencia del uso de armas químicas, por parte del gobierno de Siria, decidieron destruir instalaciones militares con cohetes? La “ganas” que Trump le tiene a Corea del Norte fueron motivo de conversación con el líder chino, de visita en Estados Unidos, porque este país queda “lejos” de Corea del Norte, pero alguna parte del territorio chino no. Y –siguiendo a Schelling– por más que Estados Unidos tire primero, algún cohete le puede quedar a Corea del Norte.

No necesitábamos esto para vivir sobresaltados.

¿Y entonces?

En Argentina todo es circunstancial, de manera que hay que actualizar los diagnósticos de manera permanente.

Todo indica que, fortalecido por la envergadura que tuvieron las marchas del 1 de abril pasado, el gobierno retomó la iniciativa.

Entendiblemente, buscará polarizar la elección de octubre próximo, centrando la campaña en la “pura política”.

Esto tiene implicancias económicas. Porque si el oficialismo piensa que en 2017 la clave es básicamente política, no tendrá tanto apuro en revisar las porciones de la política económica que deterioran el tipo de cambio o no generan tantos “brotes verdes” como sería de desear. Ni tampoco en reorganizar la forma en que encara la política económica, ni probablemente la integración del gabinete. Recuérdese que para el presidente de cualquier nación, cambiar el gabinete o su estructura gubernamental, siempre es un costo.

Así que, con ojos de hoy, tenemos que esperar más de lo mismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.444; Abril 10, 2017.

MANIFESTACIONES, PARO CGT, DAVOS... Y LA REALIDAD

¿En qué se parecen un líder piquetero, a quien entrevistan mientras su gente corta una ruta; un dirigente de la CGT, a quien en un programa de TV le preguntan por el paro; y algunos de los invitados al “mini Davos” que tuvo lugar la semana pasada en Buenos Aires?

En que los 3 recitan mensajes formalmente bien contruidos, irrelevantes desde el punto de vista de la realidad. El líder piquetero demanda “trabajo digno” y el dirigente de la CGT “un cambio de modelo económico”; mientras que el participante del mini Davos aplaude lo que se está haciendo en el país, pero plantea exigencias adicionales para que vengan las inversiones extranjeras directas.

Con el mayor de los respetos, no les doy bolilla a ninguno de ellos. Porque en el mejor de los casos son inocuos, y en el peor, parte del problema.

La realidad son las decisiones, públicas y privadas, el eje sobre el cual **Contexto** plantea sus análisis. Que dependen del escenario internacional, el contexto político, la herencia recibida y el estilo M.

Todo lo cual plantea fuertes incertidumbres y por consiguiente achicamiento del horizonte. ¿Cómo le voy a decir lo que va a ocurrir durante el segundo semestre de 2017 si no sé lo que va a pasar la semana que viene?, les contesto a los periodistas.

Y no lo hago para hacerme el gracioso, sino para pinchar el globo de la pseudo sabiduría. ¿Y si Trump, con el ataque con misiles a Siria, desata –no digo una guerra mundial- pero sí un conflicto armado, de los que se sabe cómo empiezan pero no cómo terminan?

Por favor, focalice su atención. Si Cambiemos cree que “no necesita la economía” para ganar las elecciones de 2017, la política económica seguirá como hasta ahora: atraso cambiario, tensión inflacionaria entre paritarias y metas de inflación, etc. ¿Qué tiene que hacer con su actividad, en este contexto macro? Ésta es su cuestión.

¡Animo!

POSDATA. El FMI habla demasiado.

El Fondo Monetario Internacional fue creado en 1944, para tratar de neutralizar las consecuencias de la repetición de la Gran Crisis de la década de 1930, cuando terminara la Segunda Guerra Mundial. Afortunadamente la temida crisis no apareció, pero el FMI siguió existiendo.

Formalmente, el Fondo es una mutual, donde cada socio aporta algunos recursos y cuando alguien tiene que enfrentar una crisis, les explica a los otros socios lo que le pasa, les dice qué va a hacer para zafar, contra lo cual éstos le prestan algunos fondos para que la transición no sea tan dolorosa.

“En los buenos tiempos” el FMI (más precisamente, su director-gerente, así como sus funcionarios) hablaban con los ministros de economía y los presidentes de los bancos centrales de los países miembros. En privado, alertando contra probables dificultades. Ofreciendo propuestas, que finalmente estaban a consideración de las autoridades nacionales.

Sólo a quien no piensa se le puede ocurrir que el FMI, megáfono en mano, debería recorrer las calles de los países miembros que tienen dificultades, para alertar a la población. Generando, por ejemplo, corridas bancarias.

Pero –probablemente desde Michel Camdessus en adelante- el Fondo cree importante que sus funcionarios hablen públicamente, por ejemplo en reuniones como la que tuvo lugar en Buenos Aires, la semana pasada. ¿Qué dijeron? Aplaudieron el gradualismo fiscal.

No me interesa si estoy de acuerdo o no con los funcionarios del FMI, en cuestiones específicas. Digo que me parece un error que hablen públicamente; mejor hubiera sido que –en privado- hubieran hablado con los funcionarios del equipo económico, y quizás también con el propio presidente de la Nación, “a calzón quitado”.

¡Más ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.444; Abril 10, 2017.

INFLACION: PRIMER TRIMESTRE Y DESPUES

Hasta el momento se conocen 3 estimaciones del aumento del índice de los precios al consumidor (IPC), entre febrero y marzo pasados. Según M&S fue de 2,2%; según CyT alcanzó a 2,3%; mientras que según FIEL fue de 2,8%.

Dato para indexar salarios, cuando se acordó una “cláusula gatillo trimestral” (ejemplo: empleados públicos de la provincia de Buenos Aires). Entre diciembre de 2016 y marzo de 2017 el IPC aumentó 5,6% según M&S; 6% según CyT y 6,6% según FIEL. En todos los casos, bien por encima del 4,5% que dispara la referida cláusula.

Cierto es que la cláusula gatillo fue convenida en base a la estimación del INDEC, pero en ausencia de “dibujos”, a los cuales este gobierno afortunadamente no es afecto, cabe esperar una estimación que se ubique entre las privadas, no como antes bien por debajo de ellas.

Hasta aquí la política salarial.

¿Qué cabe esperar en materia inflacionaria, para el resto del año?

El Banco Central, hasta ahora, mantiene la meta de inflación (entre 12 y 17%) y adopta medidas restrictivas (retirar liquidez, aumentar las tasas de interés) para lograrla.

Aritmética, no economía, pero para ubicarnos. ¿Cuánto tendría que aumentar la tasa de inflación, entre abril y diciembre de 2017, para que “diciembre contra diciembre” dicha tasa se ubique en el límite máximo de la meta, es decir, 17%? Respuesta: 1% mensual, en el caso de FIEL; 1,1% en el de CyT y 1,2% el M&S. Insisto: esto es aritmética, no economía, pero ilustra el formidable desafío que se les plantea a las autoridades para lograr el referido objetivo.

Miembros del Poder Ejecutivo enfatizan que no hay que extrapolar los datos del primer trimestre, para conjeturar la tasa de inflación anual. Es cierto, como también lo es que la política económica se hace todos los días, y la historia enseña que cuando el IPC no aumenta por las tarifas lo hace por las prepagas, el tomate o las bufandas.

¿Qué hay que mirar hoy, para pensar la tasa de inflación en los próximos meses? La pulseada salarial, por una parte; qué va a seguir pasando con las tarifas por la otra; qué ocurrirá con el tipo de cambio nominal; y también con el panorama fiscal y monetario.

Quiero creer que el Banco Central no está pensando que la restricción monetaria y el aumento de las tasas de interés, son instrumentos suficientes como para “disciplinar” el comportamiento empresario y sindical. A menos que, como en 2002, se genere una recesión machaza. Más bien hay que pensar que, no existiendo alguien que en el Poder Ejecutivo “junte las piezas”, coordinando las distintas porciones de la política económica, el Banco Central no tiene más remedio que “hacer la suya”.

La multitudinaria marcha del 1 de abril pasado mostró que al gobierno presidido por Mauricio Macri se lo apoya, no tanto por sus méritos sino por el espanto que genera la alternativa. Desde este punto de vista, el pronunciamiento a favor de la lucha armada, realizado en las marchas del 24 de marzo pasado, le dejaron al gobierno “la pelota frente al arco”.

Una probable implicancia de esto es que el Poder Ejecutivo, pensando en las elecciones de octubre próximo, deje de obsesionarse con “el funcionamiento de la economía” (léase: nivel de actividad y empleo), para plantear la cuestión electoral en el plano estrictamente político.

Si esto llega a ser así, el “atraso cambiario”, la falta de ajuste fiscal y su implicancia en términos de endeudamiento, continuarán.

Sólo Dios sabe hasta cuándo. “Juan Carlos, quedate tranquilo porque en octubre ganaremos las elecciones y luego vamos a aplicar un programa económico como el que venís planteando”. Ojalá, pero no adopto decisiones en base a esto.

Es más (pero esto es pura conjetura). Si el oficialismo gana las próximas elecciones “por goleada”, aunque no implique cambios sustanciales en la composición de las cámaras de Diputados y Senadores, puede generar una borrachera, equivalente al “vamos por todo” que infectó al gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner, luego de su victoria en 2011.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.444; Abril 10, 2017.

EL CABALLO SE FUNDIO, PORQUE NO PUDO MANTENER A SU AMO

En su edición del 1 de abril de 2017, el semanario The economist, a propósito de la tensión laboral que existe entre algunos seres humanos y los robots, subtituló una nota: “a medida que los robots invaden el campo de acción de los seres humanos, conviene estudiar el destino que tuvieron los caballos”.

Al respecto sugiero leer la siguiente exquisitez, y después hablamos.

“La posibilidad de que los salarios reales puedan descender por debajo del nivel de subsistencia como resultado de la automatización adquiere cierta plausibilidad y cierto patetismo a causa de la desaparición casi completa del caballo como factor de producción... Enfrentado con el tractor agrícola, el caballo no pudo simplemente producir lo suficiente para pagar su manutención. Para pagar su sustento mientras trabajaba un campo, el caballo de tiro debía arar lo suficiente para cubrir el interés y el desgaste del arado, así como el salario del hombre que lo conducía. Sólo después de deducidos estos 2 costos disponía del producto restante para pagar su propio sustento. La introducción del tractor no hizo menos productivo al caballo de tiro desde el punto de vista físico. Un hombre, un caballo y un arado podían todavía arar tantas hectáreas por día como antes. Lo que hizo el tractor fue elevar el costo del conductor, cuya productividad era ahora mayor. A los nuevos salarios reales que el hombre pudo exigir a causa de la invención del sustituto mecánico, el caballo ya no podía pagar sus servicios. En una palabra: ya no podía sostener a su amo en el nuevo nivel de lujo al cual la mecanización lo había acostumbrado” (Simon, 1977).

El párrafo es una genialidad, porque plantea el cambio tecnológico desde el punto de vista decisorio, pero además porque plantea el proceso decisorio desde el punto de vista del caballo. Es el caballo quien contrata al que lo conduce y no el hombre al caballo. Y el caballo se funde cuando no puede competir con el tractor, que le puede pagar más al “insumo” humano que él. Además, está muy bien escrito.

¡Animo!

Simon, H. A. (1977): The new science of management decision, Prentice Hall (hay traducción al castellano, publicada por El Ateneo en 1992).

CONTEXTO; Entrega N° 1.444; Abril 10, 2017.

RECAUDACIÓN: SI NO FUERA POR EL BLANQUEO...

Entre marzo de 2016 y de 2017 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 54,1%.

¿Cuál fue la importancia de los ingresos por el blanqueo, en estos “fantásticos” resultados? Si resto el rubro “otros impuestos”, el aumento de la recaudación durante el período mencionado disminuye a 29,8%. En marzo de 2017, la recaudación por “otros impuestos” equivalió a 17,8% de la recaudación total.

Como de costumbre, el grueso de la recaudación total se concentró en IVA y ganancias (ambos DGI) y seguridad social.

A propósito: entre marzo de 2016 y de 2017 los aportes personales aumentaron 42,5% y las contribuciones patronales 41%. Bien por encima de los aumentos salariales. ¿Qué significa esto; mayor empleo formal; un triunfo de la lucha contra la informalidad laboral; alguna moratoria? Ignoro, pero estos números son significativos.

El ingreso extra por blanqueo tiene un destino específico: la “reparación histórica” a los jubilados y pensionados que el gobierno anterior no les había ajustado los pagos como correspondía (nuevo ejemplo de la “herencia recibida”).

El resto sirve para financiar los gastos del gobierno Nacional, que –por lo menos durante el primer bimestre del año- siguieron aumentando bien por encima de 30% interanual.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.444; Abril 10, 2017.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2017. (1)

en millones de pesos

| Concepto | Mar. '17 | Mar. '16 | Dif. % | Feb.'17 | Dif. % | Ene-Mar '17 | Dif. % |
|---|------------------|------------------|------------------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------------------------|
| | | | Mar. '17 / Mar. '16 | | Mar. '17 / Feb.'17 | | Ene.-Mar. '17 / Ene.-Mar. '16 |
| Ganancias | 32.943,0 | 24.454,0 | 34,7 | 35.345,9 | (6,8) | 111.792,4 | 17,1 |
| Ganancias DGI | 30.342,7 | 21.922,7 | 38,4 | 33.355,4 | (9,0) | 105.004,0 | 18,3 |
| Ganancias DGA | 2.600,3 | 2.531,4 | 2,7 | 1.990,4 | 30,6 | 6.788,3 | 1,6 |
| IVA | 53.405,7 | 45.858,8 | 16,5 | 53.121,9 | 0,5 | 165.073,5 | 24,0 |
| IVADGI | 36.602,6 | 29.836,0 | 22,7 | 40.082,1 | (8,7) | 120.939,8 | 33,8 |
| Devoluciones (-) | 2.400,0 | 111,0 | -*- | 1.675,0 | 43,3 | 5.836,0 | -*- |
| IVADGA | 19.203,1 | 16.133,8 | 19,0 | 14.714,8 | 30,5 | 49.969,7 | 16,0 |
| Reintegros (-) | 1.327,1 | 1.626,0 | (18,4) | 1.265,0 | 4,9 | 4.253,1 | 48,1 |
| Internos Coparticipados | 5.030,2 | 2.810,3 | 79,0 | 5.144,3 | (2,2) | 16.125,0 | 76,8 |
| Ganancia Mínima Presunta | 316,6 | 216,0 | 46,6 | 227,0 | 39,5 | 648,8 | 4,9 |
| Otros coparticipados | 318,4 | 213,3 | 49,3 | 661,2 | (51,8) | 1.401,9 | 123,0 |
| Derechos de Exportación | 6.138,4 | 6.604,5 | (7,1) | 1.071,7 | 472,8 | 13.312,6 | (11,1) |
| Derechos de Importación y Tasa Estadística | 5.524,8 | 4.826,7 | 14,5 | 4.255,9 | 29,8 | 14.933,2 | 19,1 |
| Combustibles Ley 23.966 - Naftas | 3.603,1 | 1.549,1 | 132,6 | 2.735,0 | 31,7 | 8.988,6 | 43,9 |
| Combustibles Ley 23.966 - Otros | 1.132,0 | 828,5 | 36,6 | 1.219,8 | (7,2) | 3.334,7 | 66,5 |
| Otros s/combustibles (2) | 2.022,2 | 1.396,1 | 44,8 | 1.978,6 | 2,2 | 5.141,3 | 24,7 |
| Bienes Personales | 473,1 | 355,0 | 33,2 | 1.250,5 | (62,2) | 2.155,3 | (3,9) |
| Créditos y Débitos en Cta. Cte. | 12.359,6 | 9.891,7 | 24,9 | 12.721,3 | (2,8) | 38.139,8 | 35,0 |
| Otros impuestos (3) | 37.834,0 | 3.386,0 | -*- | 2.838,4 | -*- | 49.942,4 | 887,6 |
| Aportes Personales | 20.551,0 | 14.422,0 | 42,5 | 19.961,9 | 3,0 | 66.984,4 | 36,5 |
| Contribuciones Patronales | 30.621,2 | 21.712,6 | 41,0 | 29.965,3 | 2,2 | 98.326,6 | 37,5 |
| Otros ingresos Seguridad Social (4) | 2.565,4 | 1.651,6 | 55,3 | 2.193,5 | 17,0 | 6.937,7 | 53,1 |
| Otros SIPA (-) | 1.216,8 | 787,9 | 54,4 | 1.205,5 | 0,9 | 3.055,3 | 105,5 |
| Subtotal DGI | 125.431,5 | 69.622,4 | 80,2 | 98.436,1 | 27,4 | 339.280,0 | 46,2 |
| Subtotal DGA (5) | 34.342,5 | 31.141,7 | 10,3 | 22.870,3 | 50,2 | 87.456,4 | 9,9 |
| Total DGI-DGA | 159.774,0 | 100.764,1 | 58,6 | 121.306,4 | 31,7 | 426.736,4 | 37,0 |
| Sistema Seguridad Social | 52.520,8 | 36.998,2 | 42,0 | 50.915,2 | 3,2 | 169.193,4 | 36,8 |
| Total recursos tributarios | 212.294,8 | 137.762,4 | 54,1 | 172.221,6 | 23,3 | 595.929,8 | 36,9 |
| Clasificación presupuestaria | 212.294,8 | 137.762,4 | 54,1 | 172.221,6 | 23,3 | 595.929,8 | 36,9 |
| Administración Nacional | 105.469,1 | 60.674,6 | 73,8 | 66.058,2 | 59,7 | 256.171,2 | 42,2 |
| Contribuciones Seguridad Social | 50.374,1 | 35.480,8 | 42,0 | 48.800,7 | 3,2 | 162.201,5 | 35,5 |
| Provincias (6) | 49.593,3 | 36.997,3 | 34,0 | 51.227,7 | (3,2) | 158.240,8 | 29,6 |
| No Presupuestarios (7) | 6.858,3 | 4.609,7 | 48,8 | 6.134,9 | 11,8 | 19.316,4 | 45,5 |

(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 no. 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° 1.444; Abril 10, 2017.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

| Concepto | Mar. 17 (mill. \$) | Mar. 16 (mill. \$) | Mar. 17 (% s/ total) | Mar. 17 (% acumula- do s/ total) |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--|
| Otros impuestos | 37.834,0 | 3.386,0 | 17,8 | 17,8 |
| IVA DGI | 36.602,6 | 29.836,0 | 17,2 | 35,0 |
| Contribuciones patronales | 30.621,2 | 21.712,6 | 14,4 | 49,5 |
| Ganancias DGI | 30.342,7 | 21.922,7 | 14,3 | 63,8 |
| Aportes personales | 20.551,0 | 14.422,0 | 9,7 | 73,4 |
| IVA DGA | 19.203,1 | 16.133,8 | 9,0 | 82,5 |
| Créditos y débitos en c/c | 12.359,6 | 9.891,7 | 5,8 | 88,3 |
| Derechos de exportación | 6.138,4 | 6.604,5 | 2,9 | 91,2 |
| Derechos de importación | 5.524,8 | 4.826,7 | 2,6 | 93,8 |
| Internos coparticipados | 5.030,2 | 2.810,3 | 2,4 | 96,2 |
| Combustibles - naftas | 3.603,1 | 1.549,1 | 1,7 | 97,9 |
| Ganancias DGA | 2.600,3 | 2.531,4 | 1,2 | 99,1 |
| Otros Seguridad Social | 2.565,4 | 1.651,6 | 1,2 | 100,3 |
| Otros sobre combustibles | 2.022,2 | 1.396,1 | 1,0 | 101,3 |
| Combustibles - otros | 1.132,0 | 828,5 | 0,5 | 101,8 |
| Bienes personales | 473,1 | 355,0 | 0,2 | 102,0 |
| Otros coparticipados | 318,4 | 213,3 | 0,1 | 102,2 |
| Ganancia mínima presunta | 316,6 | 216,0 | 0,1 | 102,3 |
| Otros SIPA | -1.216,8 | -787,9 | -0,6 | 101,7 |
| Reintegros | -1.327,1 | -1.626,0 | -0,6 | 101,1 |
| IVA devoluciones | -2.400,0 | -111,0 | -1,1 | 100,0 |
| Totales | 212.294,8 | 137.762,4 | | |

| Concepto | Mar. 17 (mill. \$) | Mar. 16 (mill. \$) | Var. Absoluta (mill. \$) | Var. Absoluta (% s/ total) | Var. Absoluta (% acumula- do s/ total) | Var. Relativa (%) |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------|--|----------------------|
| Otros impuestos | 37.834,0 | 3.386,0 | 34.448,0 | 46,2 | 46,2 | 1017,4 |
| Contribuciones patronales | 30.621,2 | 21.712,6 | 8.908,6 | 12,0 | 58,2 | 41,0 |
| Ganancias DGI | 30.342,7 | 21.922,7 | 8.420,0 | 11,3 | 69,5 | 38,4 |
| IVA DGI | 36.602,6 | 29.836,0 | 6.766,6 | 9,1 | 78,5 | 22,7 |
| Aportes personales | 20.551,0 | 14.422,0 | 6.129,0 | 8,2 | 86,8 | 42,5 |
| IVA DGA | 19.203,1 | 16.133,8 | 3.069,3 | 4,1 | 90,9 | 19,0 |
| Créditos y débitos en c/c | 12.359,6 | 9.891,7 | 2.467,9 | 3,3 | 94,2 | 24,9 |
| Internos coparticipados | 5.030,2 | 2.810,3 | 2.219,9 | 3,0 | 97,2 | 79,0 |
| Combustibles - naftas | 3.603,1 | 1.549,1 | 2.054,0 | 2,8 | 99,9 | 132,6 |
| Otros Seguridad Social | 2.565,4 | 1.651,6 | 913,8 | 1,2 | 101,2 | 55,3 |
| Derechos de importación | 5.524,8 | 4.826,7 | 698,1 | 0,9 | 102,1 | 14,5 |
| Otros sobre combustibles | 2.022,2 | 1.396,1 | 626,1 | 0,8 | 102,9 | 44,8 |
| Combustibles - otros | 1.132,0 | 828,5 | 303,5 | 0,4 | 103,3 | 36,6 |
| Reintegros | -1.327,1 | -1.626,0 | 298,9 | 0,4 | 103,7 | -18,4 |
| Bienes personales | 473,1 | 355,0 | 118,1 | 0,2 | 103,9 | 33,3 |
| Otros coparticipados | 318,4 | 213,3 | 105,1 | 0,1 | 104,0 | 49,3 |
| Ganancia mínima presunta | 316,6 | 216,0 | 100,6 | 0,1 | 104,2 | 46,6 |
| Ganancias DGA | 2.600,3 | 2.531,4 | 68,9 | 0,1 | 104,3 | 2,7 |
| Otros SIPA | -1.216,8 | -787,9 | -428,9 | -0,6 | 103,7 | 54,4 |
| Derechos de exportación | 6.138,4 | 6.604,5 | -466,1 | -0,6 | 103,1 | -7,1 |
| IVA devoluciones | -2.400,0 | -111,0 | -2.289,0 | -3,1 | 100,0 | 2062,2 |
| Totales | 212.294,8 | 137.762,4 | 74.532,4 | | | 54,1 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.444; Abril 10, 2017.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS: PEOR MARZO, BUEN PRIMER TRIMESTRE

La estimación de Tendencias económicas, referida al número de despidos y suspensiones de marzo pasado, muestra un panorama mixto.

En efecto, entre marzo de 2016 y de 2017, el número de despidos aumentó 215% y el de suspensiones 41%; mientras que comparando los primeros trimestres del año pasado y del presente, se registraron caídas de 41% y 21%, respectivamente.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

El aumento de los despidos de marzo de 2017 fue muy significativo, pero veníamos de 2 meses de muy pocos casos, contrariamente a lo que había ocurrido a comienzos de 2016. Lo mismo –aunque con menor intensidad- ocurrió en el caso de las suspensiones.

Nunca está de más recordar que estos datos no necesariamente son incompatibles con aumentos en la cantidad de empleos, porque no miden incorporaciones al stock de personas que tienen trabajo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.444; Abril 10, 2017.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

| Período | Despidos | Suspensiones | Período | Despidos | Suspensiones |
|----------|----------|--------------|---------------------|----------|--------------|
| 2008 | 96,9 | 1024,6 | (variaciones, en %) | | |
| 2009 | 568,8 | 956,4 | | | |
| 2010 | 65,9 | 407,1 | Mar. 17/mar. 16 | 215,3 | 41,1 |
| 2011 | 25,7 | 179,9 | 3 m 2017/3 m 2016 | -41,0 | -21,3 |
| 2012 | 152,9 | 292,4 | | | |
| 2013 | 52,1 | 68,6 | | | |
| 2014 | 96,6 | 506,5 | | | |
| 2015 | 82,8 | 350,4 | | | |
| 2016 | 506,4 | 566,0 | | | |
| 3 m 2016 | 1323,7 | 417,1 | | | |
| 3 m 2017 | 781,1 | 328,4 | | | |
| Ene. 11 | 10,7 | 133,1 | Ene. 15 | 16,3 | 85,4 |
| Feb. | 32,5 | 147,7 | Feb. | 28,5 | 52,2 |
| Mar. | 1,1 | 68,8 | Mar. | 6,3 | 22,7 |
| Abr. | 57,3 | 150,6 | Abr. | 39,6 | 351,5 |
| May. | 42,0 | 208,8 | May. | 49,0 | 221,5 |
| Jun. | 26,5 | 904,1 | Jun. | 19,2 | 24,5 |
| Jul. | 10,1 | 171,4 | Jul. | 137,6 | 549,6 |
| Ago. | 19,0 | 43,8 | Ago. | 124,1 | 603,2 |
| Set. | 15,2 | 19,5 | Set. | 258,5 | 650,7 |
| Oct. | 26,2 | 58,4 | Oct. | 103,0 | 718,6 |
| Nov. | 30,0 | 176,6 | Nov. | 41,3 | 482,5 |
| Dic. | 37,4 | 76,5 | Dic. | 169,9 | 441,9 |
| Ene. 12 | 202,7 | 261,1 | Ene. 16 | 1.309,3 | 356,7 |
| Feb. | 67,2 | 316,7 | Feb. | 2.055,1 | 527,9 |
| Mar. | 206,3 | 261,9 | Mar. | 606,7 | 366,6 |
| Abr. | 58,3 | 571,8 | Abr. | 382,7 | 476,8 |
| May. | 150,7 | 229,3 | May. | 473,9 | 445,9 |
| Jun. | 388,1 | 731,7 | Jun. | 185,7 | 361,4 |
| Jul. | 186,7 | 351,1 | Jul. | 127,0 | 560,3 |
| Ago. | 112,7 | 517,1 | Ago. | 128,2 | 1.022,1 |
| Set. | 298,8 | 157,4 | Set. | 97,2 | 728,0 |
| Oct. | 71,0 | 106,5 | Oct. | 167,7 | 896,4 |
| Nov. | 21,2 | 0,4 | Nov. | 289,0 | 628,1 |
| Dic. | 70,6 | 3,6 | Dic. | 254,8 | 421,9 |
| Ene. 13 | 78,6 | 19,3 | Ene. 17 | 291,3 | 267,6 |
| Feb. | 8,0 | 128,7 | Feb. | 139,1 | 200,2 |
| Mar. | 38,6 | 161,7 | Mar. | 1.913,0 | 517,4 |
| Abr. | 58,1 | 29,5 | Abr. | | |
| May. | 57,6 | - | May. | | |
| Jun. | 1,1 | 26,8 | Jun. | | |
| Jul. | 8,7 | 82,5 | Jul. | | |
| Ago. | 9,7 | 108,8 | Ago. | | |
| Set. | 21,2 | 171,0 | Set. | | |
| Oct. | 15,9 | 80,4 | Oct. | | |
| Nov. | 256,8 | 15,0 | Nov. | | |
| Dic. | 70,8 | - | Dic. | | |
| 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 | - | | | |

IRMA (GLICMAN) ADELMAN

(1930 - 2017)

Nació en Cernowitz, Rumania. “Mi papá era un empresario socialista, algo frecuente entre los judíos de Europa del este. Se salvó de ser fusilado porque el oficial a cargo era amigo de un tío mío. Soy hija única. A pesar de ser judía estudié en un colegio de monjas católicas. En 1939 migramos a Palestina... Influyeron en mi formación mis padres, mi educación inicial y el trauma de la Segunda Guerra Mundial (esto último me enseñó que en lo único que puedo confiar es en el capital humano)” (Adelman, 1988). “Mudarnos de Bucarest a Palestina implicaba conseguir una visa. Mi padre, previsor, durante años había depositado fondos en el Banco Lloyds, de Londres. Tuvimos que coimear a oficiales turcos... En Israel, como físicamente no era apta, aprendí el código Morse, para transmitir información militar” (Adelman en Zilberman, 2014).

Estudió en la universidad Hebrea de Jerusalén y en la de California (Berkeley). “En Berkeley el administrador me preguntó qué iba a estudiar. Cuando le respondí ‘ciencias sociales’, me dijo: ‘decídase: ¿sociología o economía?’. Entonces elegí economía” (Adelman en Zilberman, 2014). En Berkeley “conocí al físico Frank L. Adelman [no confundir con el economista Morris Albert Adelman], con quien me casé en 1950... Tanto mi esposo como yo trabajamos demasiado como para dedicarnos a hacer vida social. Con el tiempo lo inevitable sucedió: nos divorciamos en 1980... ¿Cuándo es el momento ideal para ser madre? Mientras se estudia un posgrado o cuando se consigue una cátedra fija... En Berkeley Robert Dorfman era el único rayo de luz... Aprendí econometría de George Kuznets” (Adelman, 1988).

Enseñó en su alma Mater y en las universidades Stanford, John Hopkins, Northwestern y Maryland. “No indujo a sus alumnos a que profundizaran el trabajo interdisciplinario, por temor a arruinarles sus carreras profesionales” (Gagnier, en G-S, 2002). “Siempre supe, como mujer, que nadie me tomaría en serio a menos que demostrara que dominaba la técnica del análisis económico... Stanford estaba completamente segregado hasta que me contrataron a mí... A las economistas jóvenes les recomendaría que planificaran bien sus vidas, que buscaran el equilibrio y un ambiente profesional flexible. Afortunadamente el ámbito académico es muy flexible” (Adelman en Zilberman, 2014).

“En el verano de 1962, en Washington, conocí a Cynthia Taft Morris, quien en su juventud había sufrido poliomielitis, teniendo que usar muletas desde entonces. En consecuencia, su movilidad era limitada. Me tuve que encargar de presentar nuestros trabajos

en conferencias, etc. Lamentablemente, su menor exposición hizo que la profesión subestimara su aporte a los trabajos que realizamos en forma conjunta. Es una historiadora económica con fuerte inclinación institucional... Fuimos muy sorprendidas por los hallazgos que incluimos en Crecimiento económico...” (Adelman, 1988). “El trabajo que realicé con ella muestra la existencia de una relación íntima entre los aspectos económicos y extraeconómicos del proceso de crecimiento y desarrollo, en los países en vías de desarrollo... El proceso de desarrollo no es para nada lineal” (Adelman, en G-S, 2002). Rostow (1990, p.368) lista los indicadores socioculturales y políticos, utilizados por Adelman y Taft Morris en sus análisis.

A partir de 1971 trabajó en el Banco Mundial, “donde comencé un programa de investigación destinado a plantear una política que distribuyera más ampliamente los beneficios del desarrollo, entre los pobres. Desde el punto de vista metodológico, con la colaboración de Sherman Robinson construí un modelo computable complejo pero realista, simplificado a posteriori en base a los análisis de sensibilidad. La idea era modelar el cambio estructural y la intervención gubernamental a largo plazo... Así nació el primer modelo de equilibrio general computable... En los ejercicios encontramos que aumentar la igualdad de la distribución personal o familiar del ingreso era muy difícil, por lo cual había que trabajar sobre la estrategia de desarrollo” (Adelman, 1988).

“En 1977 ocupé la cátedra Cleveringa, en la universidad Leyden, creada por la reina de Holanda para conmemorar la resistencia de dicha universidad, a la orden dictada por los nazis de expulsar a todos los profesores judíos” (Adelman, 1988).

“Sentí la discriminación contra la mujer, por primera vez, cuando me doctoré en 1955. En aquel momento era notoria... Durante cierto tiempo lo que me resultó más difícil fue no amargarme” (Adelman, 1988). “En mi obra publicada no sentí discriminación por ser mujer, pero hubiera tenido más impacto si la hubiera publicado siendo profesor de Harvard” (Adelman, en G-S, 2002). “Cuando en materia de desarrollo enfatice la importancia de la distribución del ingreso y la lucha contra la pobreza, perdí popularidad frente a las oficinas de planeamiento de los países en vías de desarrollo” (Adelman, 1988).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Adelman? Porque “hizo contribuciones significativas al desarrollo de modelos de equilibrio general computable, aplicables al planeamiento del desarrollo, y junto con Taft Morris fue pionera en la aplicación de nuevas técnicas de análisis multivariado, para el estudio de la interacción de las fuerzas económicas, sociales y políticas, en el proceso de desarrollo económico” (Blaug, 1985). “La clave de su obra es el sistemático enfoque holístico que aplicó al desarrollo económico... Fue pionera en el enfoque interdisciplinario... Dejó una marca imborrable en desarrollo económico, como campo de estudio... Buena parte de su obra fue inspirada por su labor empírica, desarrollada principalmente en Corea del Sur” (Zilberman, 2014).

En 2003 fue galardonada como miembro distinguido de la Asociación Americana de Economía, “por sus contribuciones al análisis económico, la medición y el análisis estadístico; por su labor pionera en el uso de análisis de factores y análisis discriminante, y también por haber sido de las primeras en utilizar modelos de simulación” (AER, junio de 2004).

“Cuando comencé mi carrera, desarrollo económico no existía como disciplina... Hoy es un campo de estudio en estado de confusión... Me gustaría que el trabajo se basara más en la realidad” (Adelman en Zilberman, 2014). “Mis trabajos entusiasman a quienes están en la cima de la profesión, y por consiguiente tienen capital humano para quemar, y a quienes recién se inician, y no tienen capital humano para perder” (Adelman, en G-S, 2002). “Mis ideas no aparecen con frecuencia en los trabajos de los otros economistas, porque yo prefiero el enfoque inductivo, existe un sesgo contra los trabajos publicados hace más de 5 años y es difícil absorber todo el material de golpe” (Adelman, en G-S, 2002).

“Es una economista atípica, por cuanto sus trabajos reflejan la combinación de compasión y rigurosidad técnica... En Teorías del crecimiento y el desarrollo mezcló humanidad, entusiasmo y habilidades analíticas... Busca permanentemente cuantificar los fenómenos cualitativos asociados con el crecimiento y el desarrollo económicos, particularmente en los países en vías de desarrollo... Insiste en la interdependencia que existe entre el desarrollo económico y el cambio sociopolítico... Fue pionera en el uso de técnicas multivariadas... Para ella `no existe una sola explicación para el subdesarrollo’” (Dimand, Dimand y Forget, 2000). “En su opinión, la redistribución, la reforma agraria y la educación básica, son prerequisites de cualquier política de desarrollo” (Beaud y Dostaler, 1995).

Es autora de Teorías del crecimiento y desarrollo económicos, publicado en 1964; La teoría y diseño del desarrollo económico, con E. Thorbecke, publicado en 1966; Sociedad, política y desarrollo económico: un enfoque cuantitativo, que viera la luz en 1967; Enfoques prácticos al planeamiento económico: segundo plan quinquenal de Corea, publicado en 1969; Desarrollo económico y equidad social en países en vías de desarrollo, con C. T. Morris, publicado en 1973; Política de distribución del ingreso en países en vías de desarrollo: Corea, con S. Robinson, publicado en 1977; Redistribución previa al crecimiento: una estrategia para países en vías de desarrollo, publicado en 1978; Instituciones y estrategias de desarrollo, ensayos seleccionados, publicado en 1995; y Economía de las villas, publicado en 1996.

“Siempre enfoqué mis investigaciones hacia la formulación de políticas, aunque mi primera experiencia práctica se dio por accidente. La Agencia para el Desarrollo Internacional recibió un pedido urgente de ayuda por parte de Vietnam; ansiosa por viajar, me postulé. Cuando llegué a Saigón me sorprendieron 2 cosas: que la gente no estaba muy interesada en la guerra (porque debido al conflicto armado los propietarios habían dejado de cobrar las rentas), y que la situación era mucho peor de lo que imaginaba. Mi vinculación con Corea del Sur también comenzó de manera fortuita” (Adelman, 1988).

“Tibor Scitovsky me aconsejó que nunca leyera los antecedentes referidos al país que iba a visitar y asesorar, para que primero pudiera analizar la realidad con ojos frescos. En Corea del Sur encontré una población muy motivada... Cuando le pregunté al viceprimer ministro cuáles eran los objetivos de su país, me contestó: `veo a Corea del Sur como un bote que ha estado a merced de las olas, quiero un bote estable’... La partición de Corea dejó en el norte los recursos naturales. Por eso, aprovechando la motivación de la población, sugerí una estrategia de desarrollo basada en el uso de los recursos humanos y orientada hacia la exportación, comenzando por las industrias del juguete y las pelucas... Me condecoraron con

la Orden de la Torre de Bronce, el máximo galardón para civiles extranjeros” (Adelman en Zilberman, 2014).

“En algún momento Joan Violet Robinson asesoraba a Corea del Norte, y yo a Corea del Sur, por lo que mi esposo afirmaba, con humor, que la guerra entre las 2 Coreas finalmente sería una guerra entre 2 mujeres” (Adelman en Zilberman, 2014).

“En la década de 1950 se enseñaba historia de las doctrinas económicas, y los doctorandos debían aprobar un examen sobre historia económica. No más, lo cual limita el horizonte de cobertura de los estudios” (Adelman, en G-S, 2002).

Adelman, I. (1988): “Confessions of an incurable romantic”, Banca nazionale del lavoro quarterly review, 166, setiembre. Reproducido bajo el título “Mi life philosophy”, American economist, 34, 2, otoño de 1990, y en Szenberg, M. y Ramrattan, L.: Reflections of eminent economists, Edward Elgar, 2004.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Adelman, Irma", Economic thought since Keynes, Routledge.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

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

Dimand, R. W.; Dimand, M. A. y Forget, E. L. (2000): A biographical dictionary of women economists, Edward Elgar.

Grossbard-Shechtman, S. (2002): “Explorations. Irma Adelman: a pioneer in the expansion of economics”, Feminist economics, 8, 1, marzo.

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

Zilberman, D. (2014): “A conversation with Irma Adelman”, Annual review of resource economics, 6.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos | Soja | Soja | | |
|-----------|--------|------------------------------------|----------------------------------|--|---------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|--------|-------|-------|----------------------------------|--------------------------------|
| | EMBI+ | Encuesta BCRA | | Call bancos tasa fija en \$ (anual, %) | Presente Libre (\$ por us\$) | refer. BCRA (\$ por us\$) | futuro Rofex* (\$ por us\$) | Indice Merval (Lider) | Indice Merval (Argen- tina) | (\$ por kilo) | (us\$/ por kilo) | (us\$/ quin- tal) | | | | (us\$ neto retenc. /tn) | (us\$ en Chicago /tn) |
| | | ahorro | P. fijo | | | | | | | | | | | | | | |
| | | 7 a 59 d. en \$ (mensual, %) | 7 a 59 d. en \$ (anual, %) | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | | |
| 2016 | 482 | 0,02 | 2,05 | 29,11 | 15,0397 | 14,7803 | 14,8985 | 15,2285 | 14.466,5 | 14.025,3 | 27,077 | 1,80 | 19,87 | 262,1 | 363,1 | | |
| 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 | | |
| Dic.16 | 493 | 0,01 | 1,59 | 24,59 | 16,1045 | 15,8412 | 16,0095 | 16,3710 | 16.752,7 | 15.044,4 | 25,795 | 1,60 | 19,36 | 264,4 | 375,8 | | |
| Ene.17 | 466 | 0,01 | 1,56 | 24,09 | 16,1384 | 15,9140 | 16,0629 | 16,3037 | 18.736,2 | 17.057,1 | 25,615 | 1,59 | 20,31 | 276,3 | 378,4 | | |
| Feb.17 | 455 | 0,01 | 1,56 | 23,54 | 15,8995 | 15,5841 | 15,6605 | 15,9472 | 19.455,2 | 18.034,2 | 27,472 | 1,73 | 20,27 | 270,8 | 380,6 | | |
| Mar.17 | 452 | 0,01 | 1,52 | 22,81 | 15,8226 | 15,5282 | 15,6311 | 15,8388 | 19.497,3 | 18.353,6 | 29,135 | 1,84 | 19,06 | 246,8 | 366,3 | | |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Feb. 21 | 456 | 0,02 | 1,57 | 23,23 | 15,9600 | 15,6640 | 15,6200 | 15,9100 | 20.072,9 | 18.569,2 | 27,323 | 1,71 | 20,32 | 268,0 | 377,1 | | |
| Feb. 22 | 456 | 0,02 | 1,60 | 23,16 | 15,8600 | 15,5360 | 15,5760 | 15,8650 | 19.915,3 | 18.494,6 | 27,037 | 1,70 | 20,39 | 268,0 | 375,8 | | |
| Feb. 23 | 458 | 0,01 | 1,56 | 23,05 | 15,8700 | 15,5700 | 15,5150 | 15,7900 | 19.538,1 | 18.129,4 | 27,037 | 1,70 | 20,41 | 263,0 | 371,6 | | |
| Feb. 24 | 466 | 0,02 | 1,55 | 23,41 | 15,8100 | 15,4550 | 15,4550 | 15,7350 | 19.117,5 | 17.776,0 | 27,537 | 1,74 | 20,19 | 258,0 | 372,4 | | |
| Feb. 27 | 469 | 0,02 | 1,55 | 23,41 | 15,8100 | 15,4550 | 15,4550 | 15,7350 | 19.117,5 | 17.776,0 | 27,537 | 1,74 | 20,19 | 258,0 | 372,4 | | |
| Feb. 28 | 466 | 0,02 | 1,55 | 23,41 | 15,8100 | 15,4550 | 15,4550 | 15,7350 | 19.117,5 | 17.776,0 | 27,537 | 1,74 | 20,19 | 258,0 | 372,4 | | |
| Mar. 1 | 454 | 0,01 | 1,58 | 23,25 | 15,7700 | 15,4770 | 15,6290 | 15,8290 | 19.359,0 | 17.928,3 | 28,445 | 1,80 | 19,88 | 265,0 | 382,6 | | |
| Mar. 2 | 451 | 0,01 | 1,57 | 22,93 | 15,7200 | 15,3880 | 15,6400 | 15,8500 | 18.966,5 | 17.659,0 | 28,445 | 1,81 | 19,92 | 265,0 | 377,3 | | |
| Mar. 3 | 445 | 0,01 | 1,51 | 22,89 | 15,7400 | 15,4500 | 15,6900 | 15,9100 | 19.178,2 | 17.859,9 | 29,689 | 1,89 | 19,54 | 258,0 | 377,3 | | |
| Mar. 6 | 447 | 0,01 | 1,52 | 22,91 | 15,7400 | 15,4380 | 15,6750 | 15,8960 | 19.197,3 | 17.911,2 | 29,689 | 1,89 | 19,82 | 260,0 | 377,3 | | |
| Mar. 7 | 442 | 0,01 | 1,52 | 22,55 | 15,8100 | 15,5010 | 15,7390 | 15,9500 | 19.248,2 | 17.914,9 | 30,342 | 1,92 | 19,70 | 254,0 | 372,8 | | |
| Mar. 8 | 452 | 0,01 | 1,45 | 22,59 | 15,9000 | 15,5930 | 15,7900 | 15,9950 | 19.232,6 | 18.068,3 | 29,659 | 1,87 | 19,32 | 252,0 | 371,5 | | |
| Mar. 9 | 456 | 0,01 | 1,53 | 22,89 | 15,8800 | 15,6250 | 15,7250 | 15,9450 | 18.785,5 | 17.695,8 | 29,659 | 1,87 | 19,21 | 249,0 | 367,5 | | |
| Mar. 10 | 451 | 0,01 | 1,48 | 22,66 | 15,8000 | 15,4770 | 15,6350 | 15,8550 | 18.895,9 | 17.741,4 | 32,254 | 2,04 | 19,12 | 248,0 | 366,0 | | |
| Mar. 13 | 456 | 0,01 | 1,48 | 22,60 | 15,8100 | 15,5160 | 15,6590 | 15,8750 | 19.188,3 | 18.043,3 | 32,254 | 2,04 | 19,00 | 247,0 | 366,0 | | |
| Mar. 14 | 463 | 0,01 | 1,56 | 22,53 | 15,8200 | 15,5360 | 15,6500 | 15,8660 | 19.062,2 | 18.008,4 | 29,476 | 1,86 | 18,91 | 247,0 | 362,7 | | |
| Mar. 15 | 452 | 0,02 | 1,53 | 22,73 | 15,8300 | 15,5470 | 15,6450 | 15,8580 | 19.368,4 | 18.242,8 | 28,028 | 1,77 | 18,82 | 247,0 | 366,7 | | |
| Mar. 16 | 449 | 0,02 | 1,51 | 22,62 | 15,8300 | 15,5280 | 15,6350 | 15,8450 | 19.601,3 | 18.522,1 | 28,028 | 1,77 | 19,38 | 250,0 | 368,0 | | |
| Mar. 17 | 443 | 0,01 | 1,52 | 22,50 | 15,8300 | 15,5340 | 15,6200 | 15,8160 | 19.435,5 | 18.424,5 | 29,149 | 1,84 | 19,05 | 250,0 | 367,4 | | |
| Mar. 20 | 444 | 0,01 | 1,50 | 22,77 | 15,9400 | 15,6690 | 15,7000 | 15,9020 | 19.793,5 | 18.720,4 | 29,149 | 1,83 | 18,70 | 247,0 | 367,2 | | |
| Mar. 21 | 453 | 0,01 | 1,50 | 22,89 | 15,9200 | 15,6350 | 15,6710 | 15,8710 | 19.535,2 | 18.539,1 | 29,289 | 1,84 | 18,66 | 242,0 | 368,0 | | |
| Mar. 22 | 458 | 0,01 | 1,50 | 22,87 | 15,9100 | 15,5820 | 15,6990 | 15,8990 | 19.666,7 | 18.603,7 | 29,359 | 1,85 | 18,70 | 243,0 | 367,3 | | |
| Mar. 23 | 456 | 0,01 | 1,50 | 22,84 | 15,9100 | 15,6260 | 15,6600 | 15,8650 | 19.705,1 | 18.676,5 | 23,359 | 1,47 | 18,77 | 241,0 | 364,1 | | |
| Mar. 24 | 455 | 0,01 | 1,50 | 22,84 | 15,9100 | 15,6260 | 15,6600 | 15,8650 | 19.705,1 | 18.676,5 | 23,359 | 1,47 | 18,77 | 241,0 | 364,1 | | |
| Mar. 27 | 461 | 0,01 | 1,49 | 22,68 | 15,8900 | 15,6080 | 15,5950 | 15,8000 | 19.801,7 | 18.747,1 | 29,359 | 1,85 | 18,53 | 233,0 | 357,0 | | |
| Mar. 28 | 457 | 0,01 | 1,60 | 22,87 | 15,8400 | 15,5430 | 15,5300 | 15,7300 | 20.022,4 | 18.919,6 | 30,586 | 1,93 | 18,48 | 237,0 | 357,1 | | |
| Mar. 29 | 453 | 0,01 | 1,56 | 22,92 | 15,7500 | 15,4680 | 15,4480 | 15,6500 | 20.203,3 | 19.044,7 | 29,473 | 1,87 | 18,71 | 236,5 | 356,0 | | |
| Mar. 30 | 450 | 0,01 | 1,52 | 22,95 | 15,6900 | 15,4000 | 15,4100 | 15,6100 | 20.248,4 | 19.116,2 | 29,473 | 1,88 | 18,72 | 234,0 | 353,8 | | |
| Mar. 31 | 452 | 0,01 | 1,54 | 23,24 | 15,6800 | 15,3820 | 15,4100 | 15,6100 | 20.238,2 | 19.068,2 | 31,591 | 2,01 | 18,63 | 230,0 | 347,6 | | |
| Abr. 3 | 454 | 0,01 | 1,46 | 22,99 | 15,7100 | 15,4180 | 15,5950 | 15,8450 | 20.561,9 | 19.393,5 | 32,168 | 2,05 | 18,48 | 225,0 | 344,7 | | |
| Abr. 4 | 447 | 0,01 | 1,51 | 23,04 | 15,6900 | 15,3790 | 15,5350 | 15,7900 | 20.834,7 | 19.669,3 | 31,048 | 1,98 | 18,69 | 234,5 | 344,6 | | |
| Abr. 5 | 439 | 0,01 | 1,47 | 23,03 | 15,6500 | 15,3520 | 15,5400 | 15,7910 | 20.683,0 | 19.594,8 | 30,540 | 1,95 | 18,93 | 238,5 | 346,9 | | |
| Abr. 6 | 439 | 0,01 | 1,51 | 23,75 | 15,6900 | 15,4080 | 15,5500 | 15,7950 | 20.812,8 | 19.723,2 | 30,540 | 1,95 | 18,86 | 234,0 | 345,9 | | |

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

| Fecha | Oro, divisas y colocaciones us\$ | Circulación monetaria | Cuenta corriente en \$ en el BCRA | Base monetaria | Cuenta corriente en US\$ en el BCRA | Letras y Notas del BCRA en \$ | Letras y Notas del BCRA en US\$ | Posición neta de pases | Pasivos financieros totales |
|-------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| A fin de... | | | | | | | | | |
| 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 | 38.772 | 594.615 | 227.049 | 821.664 | 248.844 | 593.676 | 458 | 75.132 | 1.739.774 |
| 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 |
| Dic.16 | 38.772 | 594.615 | 227.049 | 821.664 | 248.844 | 593.676 | 458 | 75.132 | 1.739.774 |
| Enc.17 | 46.887 | 601.270 | 226.616 | 827.886 | 349.569 | 594.915 | 0 | 103.716 | 1.876.086 |
| Feb.17 | 50.608 | 597.878 | 216.864 | 814.742 | 345.452 | 582.576 | 0 | 175.917 | 1.918.687 |
| Mar.17 | 50.522 | 587.046 | 167.706 | 754.752 | 373.385 | 668.695 | 0 | 200.434 | 1.997.266 |
| 2017 | | | | | | | | | |
| Feb. 15 | 48.624 | 603.296 | 231.985 | 835.281 | 367.878 | 585.835 | 0 | 114.584 | 1.903.578 |
| Feb. 16 | 48.702 | 602.494 | 219.794 | 822.288 | 343.020 | 585.835 | 0 | 128.056 | 1.879.199 |
| Feb. 17 | 49.085 | 601.931 | 211.278 | 813.209 | 354.089 | 585.835 | 0 | 152.908 | 1.906.041 |
| Feb. 20 | 49.052 | 601.495 | 209.848 | 811.343 | 360.548 | 585.835 | 0 | 151.627 | 1.909.353 |
| Feb. 21 | 50.751 | 600.617 | 235.809 | 836.426 | 359.756 | 585.835 | 0 | 149.825 | 1.931.842 |
| Feb. 22 | 50.768 | 599.769 | 221.680 | 821.449 | 349.744 | 582.576 | 0 | 168.927 | 1.922.696 |
| Feb. 23 | 50.801 | 599.270 | 226.042 | 825.312 | 350.201 | 582.576 | 0 | 165.352 | 1.923.441 |
| Feb. 24 | 50.608 | 597.878 | 216.864 | 814.742 | 345.452 | 582.576 | 0 | 175.917 | 1.918.687 |
| Mar. 1 | 50.551 | 596.950 | 257.402 | 854.352 | 345.965 | 580.065 | 0 | 139.865 | 1.920.247 |
| Mar. 2 | 51.114 | 595.673 | 253.838 | 849.511 | 353.445 | 581.617 | 0 | 142.986 | 1.927.559 |
| Mar. 3 | 51.010 | 594.606 | 234.837 | 829.443 | 354.009 | 585.163 | 0 | 160.131 | 1.928.746 |
| Mar. 6 | 51.495 | 594.168 | 212.855 | 807.023 | 382.583 | 588.873 | 0 | 178.612 | 1.957.091 |
| Mar. 7 | 51.457 | 595.286 | 186.700 | 781.986 | 377.876 | 589.184 | 0 | 203.215 | 1.952.261 |
| Mar. 8 | 51.494 | 595.257 | 184.045 | 779.302 | 381.188 | 590.994 | 0 | 204.409 | 1.955.893 |
| Mar. 9 | 51.599 | 594.914 | 186.739 | 781.653 | 383.800 | 595.188 | 0 | 197.828 | 1.958.469 |
| Mar. 10 | 51.651 | 594.795 | 204.676 | 799.471 | 380.034 | 600.721 | 0 | 188.648 | 1.968.874 |
| Mar. 13 | 51.816 | 594.408 | 197.336 | 791.744 | 391.431 | 600.721 | 0 | 196.207 | 1.980.103 |
| Mar. 14 | 51.772 | 594.039 | 202.534 | 796.573 | 390.923 | 600.721 | 0 | 191.437 | 1.979.654 |
| Mar. 15 | 51.618 | 593.106 | 219.085 | 812.191 | 387.093 | 607.107 | 0 | 182.696 | 1.989.087 |
| Mar. 16 | 51.649 | 591.926 | 190.841 | 782.767 | 386.115 | 609.248 | 0 | 210.300 | 1.988.430 |
| Mar. 17 | 51.667 | 591.641 | 183.039 | 774.680 | 387.283 | 613.851 | 0 | 214.295 | 1.990.109 |
| Mar. 20 | 51.929 | 591.639 | 198.773 | 790.412 | 404.762 | 618.512 | 0 | 207.832 | 2.021.518 |
| Mar. 21 | 51.950 | 590.254 | 198.344 | 788.598 | 403.660 | 624.682 | 0 | 203.447 | 2.020.387 |
| Mar. 22 | 51.926 | 589.384 | 192.489 | 781.873 | 401.589 | 628.666 | 0 | 207.465 | 2.019.593 |
| Mar. 23 | 51.745 | 588.960 | 186.376 | 775.336 | 396.617 | 634.625 | 0 | 213.083 | 2.019.661 |
| Mar. 27 | 51.661 | 589.706 | 175.265 | 764.971 | 394.593 | 638.690 | 0 | 219.579 | 2.017.833 |
| Mar. 28 | 51.515 | 588.732 | 162.893 | 751.625 | 390.885 | 648.228 | 0 | 223.118 | 2.013.856 |
| Mar. 29 | 51.190 | 587.668 | 166.684 | 754.352 | 384.212 | 660.874 | 0 | 208.110 | 2.007.548 |
| Mar. 30 | 50.907 | 587.026 | 185.843 | 772.869 | 380.174 | 663.955 | 0 | 186.810 | 2.003.808 |
| Mar. 31 | 50.522 | 587.046 | 167.706 | 754.752 | 373.385 | 668.695 | 0 | 200.434 | 1.997.266 |
| Abr. 3 | 51.851 | 588.636 | 204.496 | 793.132 | 373.821 | 679.147 | 0 | 152.386 | 1.998.486 |
| Abr. 4 | 51.885 | 590.216 | 195.890 | 786.106 | 373.600 | 694.210 | 0 | 144.336 | 1.998.252 |
| Abr. 5 | 51.926 | 589.272 | 188.799 | 778.071 | 374.105 | 701.756 | 0 | 144.962 | 1.998.894 |

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 | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 2016 | 2.019.889 | 1.591.372 | 1.343.521 | 231.196 | 249.373 | 257.292 | 562.407 | 43.253 | 16.651 | 9.896 | 5.738 | 1.017 | 428.517 |
| Oct.16 | 2.168.980 | 1.721.008 | 1.421.343 | 245.101 | 268.704 | 272.733 | 593.724 | 41.081 | 19.740 | 13.094 | 5.610 | 1.036 | 447.972 |
| Nov.16 | 2.325.915 | 1.868.911 | 1.474.468 | 253.366 | 280.457 | 287.916 | 609.364 | 43.364 | 25.710 | 19.112 | 5.610 | 988 | 457.004 |
| Dic.16 | 2.434.636 | 1.938.007 | 1.549.111 | 271.064 | 312.270 | 328.565 | 585.417 | 51.795 | 24.569 | 17.877 | 5.595 | 1.097 | 496.629 |
| Ene.17 | 2.441.433 | 1.921.508 | 1.518.778 | 275.355 | 259.944 | 328.510 | 611.339 | 43.630 | 25.319 | 18.042 | 6.037 | 1.240 | 519.925 |
| Feb.17 | 2.606.206 | 2.089.704 | 1.596.477 | 269.422 | 266.421 | 325.416 | 688.199 | 47.019 | 31.621 | 24.505 | 5.889 | 1.228 | 516.502 |
| Mar.17 | 2.672.050 | 2.156.446 | 1.622.960 | 273.189 | 302.513 | 326.510 | 669.588 | 51.159 | 34.364 | 27.265 | 5.864 | 1.235 | 515.604 |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | |
| Feb. 15 | 2.616.869 | 2.101.839 | 1.594.206 | 273.209 | 269.654 | 312.654 | 692.061 | 46.628 | 32.838 | 25.730 | 5.873 | 1.235 | 515.030 |
| Feb. 16 | 2.578.775 | 2.063.713 | 1.582.341 | 267.000 | 265.844 | 306.641 | 697.678 | 45.178 | 31.324 | 24.182 | 5.917 | 1.225 | 515.062 |
| Feb. 17 | 2.604.163 | 2.089.781 | 1.601.333 | 266.875 | 277.223 | 306.894 | 698.112 | 52.229 | 31.361 | 24.222 | 5.913 | 1.226 | 514.382 |
| Feb. 20 | 2.617.954 | 2.105.000 | 1.603.676 | 270.394 | 285.516 | 303.349 | 693.974 | 50.443 | 31.901 | 24.795 | 5.850 | 1.256 | 512.954 |
| Feb. 21 | 2.653.340 | 2.142.759 | 1.635.129 | 269.416 | 316.423 | 299.773 | 700.167 | 49.350 | 32.407 | 25.293 | 5.884 | 1.230 | 510.581 |
| Feb. 22 | 2.636.511 | 2.126.218 | 1.629.942 | 276.772 | 291.664 | 311.258 | 699.998 | 50.250 | 31.944 | 24.840 | 5.889 | 1.215 | 510.293 |
| Feb. 23 | 2.651.231 | 2.140.358 | 1.643.214 | 275.523 | 297.586 | 321.407 | 701.191 | 47.507 | 31.930 | 24.836 | 5.902 | 1.192 | 510.873 |
| Feb. 24 | 2.649.905 | 2.136.917 | 1.643.145 | 272.755 | 264.891 | 352.918 | 703.462 | 49.119 | 31.949 | 24.861 | 5.890 | 1.198 | 512.988 |
| Mar. 1 | 2.650.145 | 2.134.068 | 1.639.222 | 274.412 | 253.515 | 365.956 | 693.424 | 51.915 | 31.973 | 24.953 | 5.724 | 1.296 | 516.077 |
| Mar. 2 | 2.649.373 | 2.132.800 | 1.632.106 | 273.236 | 245.319 | 363.840 | 698.065 | 51.646 | 32.539 | 25.495 | 5.740 | 1.304 | 516.573 |
| Mar. 3 | 2.647.683 | 2.128.918 | 1.626.623 | 270.568 | 260.406 | 368.064 | 676.647 | 50.938 | 32.511 | 25.474 | 5.765 | 1.272 | 518.765 |
| Mar. 6 | 2.679.289 | 2.155.405 | 1.621.082 | 265.079 | 269.292 | 367.005 | 673.295 | 46.411 | 34.612 | 27.586 | 5.725 | 1.301 | 523.884 |
| Mar. 7 | 2.667.245 | 2.142.416 | 1.611.839 | 262.104 | 264.878 | 358.708 | 679.355 | 46.794 | 34.229 | 27.192 | 5.778 | 1.259 | 524.829 |
| Mar. 8 | 2.667.847 | 2.141.420 | 1.608.192 | 262.835 | 269.822 | 352.863 | 676.833 | 45.839 | 34.196 | 27.155 | 5.799 | 1.242 | 526.427 |
| Mar. 9 | 2.667.319 | 2.140.556 | 1.607.072 | 263.173 | 277.308 | 342.386 | 680.630 | 43.575 | 34.143 | 27.104 | 5.812 | 1.227 | 526.763 |
| Mar. 10 | 2.669.734 | 2.144.003 | 1.614.452 | 263.560 | 291.400 | 334.431 | 681.182 | 43.879 | 34.216 | 27.157 | 5.852 | 1.207 | 525.731 |
| Mar. 13 | 2.669.780 | 2.146.526 | 1.606.698 | 265.111 | 292.420 | 321.786 | 677.581 | 49.800 | 34.791 | 27.820 | 5.751 | 1.220 | 523.254 |
| Mar. 14 | 2.672.426 | 2.153.973 | 1.613.218 | 270.313 | 301.404 | 316.875 | 682.522 | 42.104 | 34.807 | 27.816 | 5.782 | 1.209 | 518.453 |
| Mar. 15 | 2.674.115 | 2.158.481 | 1.620.627 | 279.187 | 325.075 | 317.787 | 653.758 | 44.820 | 34.596 | 27.475 | 5.912 | 1.209 | 515.634 |
| Mar. 16 | 2.660.031 | 2.145.890 | 1.609.589 | 271.187 | 320.505 | 313.225 | 657.574 | 47.098 | 34.537 | 27.421 | 5.928 | 1.188 | 514.141 |
| Mar. 17 | 2.661.182 | 2.147.900 | 1.611.411 | 273.717 | 315.830 | 307.768 | 658.694 | 55.402 | 34.536 | 27.406 | 5.951 | 1.179 | 513.282 |
| Mar. 20 | 2.687.222 | 2.175.503 | 1.624.278 | 275.270 | 338.599 | 303.141 | 653.768 | 53.500 | 35.180 | 28.042 | 5.911 | 1.227 | 511.719 |
| Mar. 21 | 2.690.199 | 2.179.822 | 1.629.350 | 273.139 | 341.549 | 301.667 | 659.994 | 53.001 | 35.207 | 27.981 | 5.947 | 1.279 | 510.377 |
| Mar. 22 | 2.687.669 | 2.177.451 | 1.630.088 | 275.547 | 342.077 | 299.269 | 658.929 | 54.266 | 35.129 | 27.917 | 5.967 | 1.245 | 510.218 |
| Mar. 23 | 2.690.778 | 2.179.894 | 1.632.375 | 271.151 | 343.352 | 297.559 | 662.180 | 58.133 | 35.039 | 27.819 | 5.997 | 1.223 | 510.884 |
| Mar. 27 | 2.684.737 | 2.174.825 | 1.629.811 | 279.320 | 338.435 | 294.537 | 655.631 | 61.888 | 34.920 | 27.729 | 5.874 | 1.317 | 509.912 |
| Mar. 28 | 2.670.034 | 2.162.676 | 1.623.961 | 282.427 | 323.923 | 298.792 | 660.496 | 58.323 | 34.659 | 27.521 | 5.909 | 1.229 | 507.358 |
| Mar. 29 | 2.676.141 | 2.169.726 | 1.634.061 | 285.937 | 325.650 | 303.391 | 663.085 | 55.998 | 34.631 | 27.474 | 5.942 | 1.215 | 506.415 |
| Mar. 30 | 2.681.680 | 2.176.365 | 1.641.114 | 288.884 | 321.345 | 310.614 | 663.855 | 56.416 | 34.757 | 27.616 | 5.971 | 1.170 | 505.315 |
| Mar. 31 | 2.680.479 | 2.173.197 | 1.637.941 | 284.004 | 293.183 | 343.548 | 663.447 | 53.759 | 34.798 | 27.667 | 5.981 | 1.150 | 507.282 |
| Abr. 3 | 2.689.348 | 2.177.007 | 1.637.780 | 279.909 | 297.477 | 350.748 | 654.998 | 54.648 | 34.975 | 27.843 | 5.927 | 1.205 | 512.341 |
| Abr. 4 | 2.674.519 | 2.160.610 | 1.622.422 | 276.587 | 282.284 | 347.935 | 661.966 | 53.650 | 34.995 | 27.776 | 5.969 | 1.250 | 513.909 |
| Abr. 5 | 2.680.613 | 2.164.892 | 1.628.017 | 276.659 | 287.692 | 356.079 | 659.485 | 48.102 | 34.971 | 27.732 | 5.976 | 1.263 | 515.721 |

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y (US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

| Fecha | Tipos de cambio | | | | | | Tasas de interés | | Acciones | | | Oro (Nueva York, us\$/onza) |
|-----------|-------------------|--------|--------|---------------------|--------|-------|------------------|-------|------------|----------|-----------|-----------------------------------|
| | DEG | Libra | Euro | Yen | Yuan | Real | Prime | Libor | Nueva York | Tokio | | |
| | (us\$ por unidad) | | | (unidades por us\$) | | | (anual, %) | | Dow Jones | Nasdaq | Nikkei | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 2016 | 1,3901 | 1,3544 | 1,1068 | 108,66 | 6,5963 | 3,482 | 3,51 | 1,06 | 17.924,10 | 4.986,26 | 16.914,49 | 1.248,69 |
| 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 |
| Dic.16 | 1,3473 | 1,2472 | 1,0542 | 116,08 | 6,9209 | 3,352 | 3,63 | 1,31 | 19.723,13 | 5.415,37 | 19.081,06 | 1.149,29 |
| Ene.17 | 1,3513 | 1,2348 | 1,0630 | 114,93 | 6,8867 | 3,197 | 3,75 | 1,34 | 19.900,59 | 5.553,90 | 19.198,64 | 1.190,84 |
| Feb.17 | 1,3553 | 1,2483 | 1,0636 | 113,04 | 6,8698 | 3,102 | 3,75 | 1,35 | 20.434,14 | 5.768,39 | 19.188,73 | 1.234,50 |
| Mar.17 | 1,3548 | 1,2342 | 1,0687 | 112,89 | 6,8952 | 3,122 | 3,89 | 1,43 | 20.839,74 | 5.870,66 | 19.340,10 | 1.231,07 |
| 2017 | | | | | | | | | | | | |
| Feb. 21 | 1,3498 | 1,2494 | 1,0544 | 113,58 | 6,8810 | 3,095 | 3,75 | 1,36 | 20.743,00 | 5.865,95 | 19.381,44 | 1.232,00 |
| Feb. 22 | 1,3490 | 1,2438 | 1,0554 | 113,17 | 6,8765 | 3,063 | 3,75 | 1,36 | 20.775,60 | 5.860,63 | 19.379,87 | 1.249,70 |
| Feb. 23 | 1,3513 | 1,2541 | 1,0575 | 112,87 | 6,8622 | 3,061 | 3,75 | 1,36 | 20.810,32 | 5.835,51 | 19.371,46 | 1.256,90 |
| Feb. 24 | 1,3550 | 1,2465 | 1,0559 | 112,18 | 6,8645 | 3,109 | 3,75 | 1,36 | 20.821,76 | 5.845,31 | 19.283,54 | 1.255,20 |
| Feb. 27 | 1,3527 | 1,2432 | 1,0583 | 112,58 | 6,8675 | 3,109 | 3,75 | 1,36 | 20.837,44 | 5.861,90 | 19.107,47 | 1.251,70 |
| Feb. 28 | 1,3539 | 1,2363 | 1,0554 | 113,31 | 6,8665 | 3,109 | 3,75 | 1,37 | 20.812,24 | 5.825,44 | 19.118,99 | 1.247,40 |
| Mar. 1 | 1,3485 | 1,2286 | 1,0542 | 113,87 | 6,8794 | 3,089 | 3,75 | 1,41 | 21.115,55 | 5.904,03 | 19.393,54 | 1.248,30 |
| Mar. 2 | 1,3470 | 1,2269 | 1,0511 | 114,27 | 6,8868 | 3,156 | 3,75 | 1,42 | 21.115,55 | 5.904,03 | 19.393,54 | 1.232,00 |
| Mar. 3 | 1,3464 | 1,2267 | 1,0581 | 114,21 | 6,8954 | 3,115 | 3,75 | 1,42 | 21.115,55 | 5.904,03 | 19.393,54 | 1.228,90 |
| Mar. 6 | 1,3492 | 1,2224 | 1,0577 | 114,01 | 6,8955 | 3,138 | 3,75 | 1,42 | 21.115,55 | 5.904,03 | 19.393,54 | 1.225,70 |
| Mar. 7 | 1,3481 | 1,2190 | 1,0570 | 113,90 | 6,8978 | 3,120 | 3,75 | 1,42 | 20.924,76 | 5.833,93 | 19.393,54 | 1.215,10 |
| Mar. 8 | 1,3468 | 1,2190 | 1,0570 | 113,90 | 6,8978 | 3,120 | 3,75 | 1,42 | 20.855,73 | 5.837,55 | 19.254,03 | 1.207,90 |
| Mar. 9 | 1,3465 | 1,2190 | 1,0570 | 113,90 | 6,8978 | 3,120 | 3,75 | 1,43 | 20.858,19 | 5.838,81 | 19.318,58 | 1.203,50 |
| Mar. 10 | 1,3475 | 1,2160 | 1,0677 | 114,74 | 6,9050 | 3,138 | 3,75 | 1,43 | 20.902,98 | 5.861,73 | 19.604,61 | 1.199,70 |
| Mar. 13 | 1,3515 | 1,2207 | 1,0658 | 114,77 | 6,9150 | 3,152 | 3,75 | 1,43 | 20.881,48 | 5.875,78 | 19.633,75 | 1.203,20 |
| Mar. 14 | 1,3488 | 1,2161 | 1,0612 | 114,81 | 6,9145 | 3,164 | 3,75 | 1,43 | 20.837,37 | 5.856,82 | 19.609,50 | 1.198,00 |
| Mar. 15 | 1,3496 | 1,2270 | 1,0725 | 113,35 | 6,8929 | 3,103 | 4,00 | 1,44 | 20.950,10 | 5.900,05 | 19.577,38 | 1.221,20 |
| Mar. 16 | 1,3561 | 1,2350 | 1,0769 | 113,41 | 6,8981 | 3,121 | 4,00 | 1,43 | 20.934,55 | 5.900,76 | 19.590,14 | 1.226,10 |
| Mar. 17 | 1,3568 | 1,2391 | 1,0741 | 112,66 | 6,9000 | 3,100 | 4,00 | 1,43 | 20.914,62 | 5.901,00 | 19.521,59 | 1.230,50 |
| Mar. 20 | 1,3577 | 1,2375 | 1,0767 | 112,58 | 6,9056 | 3,072 | 4,00 | 1,43 | 20.905,86 | 5.901,53 | 19.521,59 | 1.231,30 |
| Mar. 21 | 1,3614 | 1,2478 | 1,0795 | 111,63 | 6,8890 | 3,088 | 4,00 | 1,43 | 20.668,01 | 5.793,83 | 19.455,88 | 1.245,20 |
| Mar. 22 | 1,3618 | 1,2483 | 1,0782 | 111,49 | 6,8886 | 3,086 | 4,00 | 1,43 | 20.661,30 | 5.821,64 | 19.041,38 | 1.247,70 |
| Mar. 23 | 1,3622 | 1,2483 | 1,0768 | 111,30 | 6,8923 | 3,140 | 4,00 | 1,43 | 20.656,58 | 5.817,69 | 19.085,31 | 1.249,30 |
| Mar. 24 | 1,3631 | 1,2475 | 1,0792 | 111,24 | 6,8850 | 3,127 | 4,00 | 1,43 | 20.596,72 | 5.828,74 | 19.262,53 | 1.248,20 |
| Mar. 27 | 1,3671 | 1,2565 | 1,0863 | 110,57 | 6,8821 | 3,126 | 4,00 | 1,42 | 20.550,98 | 5.840,37 | 18.985,59 | 1.253,80 |
| Mar. 28 | 1,3659 | 1,2400 | 1,0813 | 111,15 | 6,8925 | 3,139 | 4,00 | 1,42 | 20.701,50 | 5.875,14 | 19.202,87 | 1.255,40 |
| Mar. 29 | 1,3619 | 1,2440 | 1,0753 | 111,34 | 6,8944 | 3,123 | 4,00 | 1,42 | 20.659,32 | 5.897,55 | 19.217,48 | 1.252,20 |
| Mar. 30 | 1,3599 | 1,2484 | 1,0681 | 111,94 | 6,9000 | 3,149 | 4,00 | 1,42 | 20.728,49 | 5.914,34 | 19.063,22 | 1.242,90 |
| Mar. 31 | 1,3569 | 1,2524 | 1,0674 | 111,39 | 6,8832 | 3,128 | 4,00 | 1,42 | 20.663,22 | 5.911,74 | 18.909,26 | 1.248,40 |
| Abr. 3 | 1,3568 | 1,2485 | 1,0669 | 110,63 | 6,8832 | 3,114 | 4,00 | 1,43 | 20.650,21 | 5.894,68 | 18.983,23 | 1.253,40 |
| Abr. 4 | 1,3567 | 1,2445 | 1,0679 | 110,72 | 6,8890 | 3,096 | 4,00 | 1,43 | 20.689,24 | 5.898,61 | 18.810,25 | 1.254,60 |
| Abr. 5 | 1,3575 | 1,2484 | 1,0676 | 110,49 | 6,8953 | 3,121 | 4,00 | 1,42 | 20.648,15 | 5.864,48 | 18.861,27 | 1.256,10 |
| Abr. 6 | 1,3569 | 1,2464 | 1,0651 | 110,50 | 6,9017 | 3,143 | 4,00 | 1,43 | 20.662,95 | 5.878,95 | 18.597,06 | 1.251,50 |