

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Calma, la campaña electoral recién comienza. No teorice sobre lo que ocurre en cada instante. ¿Qué ocurrirá con la política económica luego del 22.X.2017? No desperdicie sus energías, bastante tiene con enfrentar su mostrador, día a día.

CLAVES

- ♦ Reunión del G 20. Las claves, si las hubo, quedaron dentro de las reuniones bilaterales. El comunicado dado a conocer por los líderes, nítido pero poco informativo.
- ♦ El precio del dólar subió con fuerza hasta el miércoles, pero cayó (poco) jueves y viernes. Ojo con teorizar sobre cotizaciones diarias.
- ♦ Venezuela: Chavistas hirieron a diputados opositores en el Parlamento. Por otra parte Leopoldo López, preso desde 2014 a 14 años, pasó a arresto domiciliario. Nadie cree que haya sido por problemas de salud.
- ♦ Chile: Sebastián Piñera, claro candidato a ser el próximo presidente. Las segundas partes de Bachelet fueron muy diferentes a las primeras, ¿las de Piñera?

ME PREGUNTO

La reunión del G 20 de 2018 tiene que realizarse en Argentina. Pero, ¿en Buenos Aires? Dado lo que estuvo ocurriendo en Hamburgo, parece una pésima idea.

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Cuál fue la respuesta a los misiles tirados por Corea del Norte? Misiles tirados por Corea del Sur y Estados Unidos. ¿Servirá para que se calmen todos, como sugeriría Thomas Schelling, o se estará dando un nuevo paso hacia el precipicio?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Algo está pasando en Argentina
- ♦ Dólar, otra vez noticia
- ♦ Recaudación supera inflación pero no gasto público
- ♦ Inflación: pasado reciente y futuro inmediato
- ♦ Despidos y suspensiones, continúan bajando
- ♦ A la memoria de Juan Carlos Colombres (Landrú)
- ♦ Giovanni Battista Vasco

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Pensamos que murió, pero no nos atrevemos a decírselo”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Von Mises llegó a Estados Unidos en 1940. Fue un período muy difícil y triste de su vida. No tenía dinero ni trabajo. Como no podía migrar a dicho país sin contar con una oferta de trabajo, Fritz Machlup y Gottfried Haberler hicieron los arreglos con el rector de una universidad de California. Mises aceptó, pero recién cuando llegó a Nueva York se le dijo que no existía tal trabajo, que era sólo una excusa para que pudiera ingresar a Estados Unidos”.

(Fuente: Greaves, B. B.: “Interview with Mises’s bibliographer”, Austrian economics newsletter, 18, 4, invierno. Reproducida en Ravier, A. O.: La escuela austriaca por dentro, Unión editorial, volumen I, 2011.

Calma, la campaña electoral recién comienza. No teorice sobre lo que ocurre en cada instante. ¿Qué ocurrirá con la política económica luego del 22.X.2017? No desperdicie sus energías, bastante tiene con enfrentar su mostrador, día a día.

G 20, 2018. Tiene que ser en Argentina, pero; ¿en Buenos Aires?

La reunión del G 20, que tuvo lugar en Hamburgo durante la semana pasada, mezcló las reuniones formales e informales de los protagonistas, con las manifestaciones que se desarrollaron de puertas afuera.

Dado que el año que viene el G 20 se reunirá en nuestro país, a la luz de las referidas manifestaciones, y el accionar policial, cabe preguntar. ¿En qué lugar de Argentina se realizará el evento? **Contexto** tiene una propuesta concreta. Cuando el Dakar se corría en nuestro país, los argentinos nos enteramos que dentro de nuestro territorio hay desiertos que no tienen nada

que envidiarle al del Sahara. ¿Qué tal instalar allí 21 carpas, con todas las comodidades, para albergar allí a las 20 delegaciones más la sala de conferencias? Para pensar.

La Declaración de los líderes del G 20, fechada el 8 de julio pasado, plantea una ambiciosa agenda de trabajo, cuando afirma que “estamos decididos a atacar desafíos comunes que se le presentan a la comunidad mundial, incluyendo el terrorismo, el desplazamiento, la pobreza, el hambre y los desafíos de la salud, la creación de empleos, el cambio climático, la seguridad energética y la desigualdad, incluyendo la de los géneros”. Casi nada. El texto incluye un conjunto de lugares comunes, que termina confirmando que el G 20 se reunirá en 2018 en Argentina, y anunciando que en 2019 se reunirá en Japón y en 2020 en Arabia Saudita.

Ómnibus de larga distancia, ¿por qué a ellos no?

Si atravieso en ómnibus la ciudad de Buenos Aires pagando \$ 6,50, pero necesito más de \$ 700 para viajar de Buenos Aires a Mar del Plata, “algo no anda”. Como si esto fuera poco aparece el tren a Mar del Plata, que le cobra al pasajero la mitad de lo que le cobra el ómnibus, pero muy probablemente ni de lejos cubre los costos. Lo único que falta es una aerolínea “low cost”.

No tengo ningún problema con que se funda una empresa que se tiene que fundir. Pero que salga de circulación un medio de transporte, porque se subsidia a los medios alternativos, es una barbaridad.

Autos: producción para exportación, más que para el mercado interno.

Los números son elocuentes. Entre junio de 2016 y de 2017 la producción de autos aumentó 9,2%, mientras que comparando el primer semestre del año pasado y del presente, se registró una caída de 2,1%. En el caso de la exportación los guarismos son 36,1% y 11%, respectivamente; en el de las ventas locales 26,9% y 19,6%; y en el de las ventas locales de productos nacionales 1,7% y -11,6%.

En una palabra, junio fue mejor que el semestre pasado, la venta local de productos fabricados en el país sigue declinando.

Acuerdo de librecomercio Unión Europea – Mercosur

Aquí la clave está en la denominada “letra chica”. Productos involucrados, secuencia temporal, etc. No vale discutir en base exclusivamente a consideraciones generales.

¿Y entonces?

Pretender hoy saber qué dirán las urnas, el 22 de octubre próximo, equivale a pretender saber cómo terminará un partido de fútbol cuando se llevan jugados menos de 5 minutos del primer tiempo. Ansiedad entendible, pero imposible de ser calmada con información.

Lo cual no quiere decir que no tenemos nada que hacer, aunque lo que tenemos que hacer difícilmente ocupe la tapa de los diarios. ¿Sabe lo que es el PBI? El resultado del esfuerzo cotidiano de millones de argentinos, que se levantan todos los días a ver cómo le encuentran la vuelta. Los muchachos de la oficina de cuentas nacionales después tratan de estimar esta realidad (sólo lo logran parcialmente, dada la cuantía de la economía informal).

No me canso de repetir, pero a la luz de lo que escucho me permito insistir, que eso que se denomina la economía no se diseña en una oficina, ni ocurre por decreto. Por eso cuando un funcionario dice que “si el PBI creciera 3% anual de manera sostenida”, le respondo que “si Julia Roberts contestara los e mails que le envió”.

Ni tan tan, ni muy muy, en promedio, es la imagen que corresponde a la realidad actual. Promedio que surge de realidades heterogéneas, que tienen que ver con el esfuerzo que le pone cada uno, a un contexto macroeconómico y político que no podemos dominar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.457; Julio 10, 2017.

ALGO ESTA PASANDO EN ARGENTINA

En las últimas semanas, diferentes porciones del gobierno dispusieron lo siguiente (cito en orden cronológico).

Detuvieron a Jorge Castillo, el “zar” de La Salada (en total, perdieron la libertad 22 personas).

Una manifestación de encapuchados de Quebracho y Tupac Amarú, que había cortado el tránsito en la avenida 9 de julio (incluyendo el Metrobus), fue desalojada por las fuerzas de seguridad.

En la Villa 1-11-14 se realizó un fuerte operativo antidroga.

Intervinieron el sindicato de canillitas, separando a Omar Plaini, su secretario general, acusándolo de irregularidades en la última elección.

Separaron al senador Ruperto Godoy, quien no puede ser miembro del Consejo de la Magistratura, porque no es abogado.

La Corte Suprema de Justicia ordenó que un asalariado, que le hizo juicio a una ART y luego no se presentó a las pericias médicas (la causa fue archivada), tiene que hacerse cargo de los honorarios de los peritos y de los abogados.

Un fiscal pidió el procesamiento y privación de la libertad de Julio De Vido, quien estaría por perder sus fueros (es Diputado).

De repente estoy sumando peras más manzanas; de repente algunas de estas decisiones no tienen que ver con la campaña electoral que precede a las elecciones del 22 de octubre próximo. Pero también puede ser que, como parte de la campaña electoral, diferentes porciones del Estado están enviando señales a la población, impensables hasta hace poco tiempo.

Para seguir con atención.

¡Animo!

DÓLAR, OTRA VEZ NOTICIA

¿En qué se parecen las siguientes preguntas, formuladas por los periodistas cuando se producen las noticias? 1) ¿por qué está subiendo en este momento la bolsa de Singapur?; 2) ¿por qué está cayendo en este momento el precio de la verdurita en Boston?; y 3) ¿por qué está subiendo en este momento el dólar en Argentina?

La enorme mayoría de los colegas, no pudiendo resistir la tentación de decir “no sé”, ensayan respuestas de lo más diversas, cometiendo lo que se denomina el “vicio ricardiano”, consistente en utilizar un modelo supersimplificado para analizar realidades complejas; o un modelo de equilibrio de largo plazo para explicar lo que ocurre en determinado instante.

En las líneas que siguen realizaré afirmaciones relevantes, a prueba del referido vicio.

. . .

Primero los números, extraídos del cuadro que acompaña estas líneas.

La primera columna muestra la evolución del precio nominal del dólar, con frecuencia mensual, desde fines de enero de 2016. La siguiente transforma dicha información en un índice, con base ene.16 = 100. Las 2 que le siguen muestran la evolución de las variaciones mensual y anual, respectivamente, en tanto que las 2 últimas muestran la evolución de los precios al consumidor y mayoristas, también en términos de índices con base ene.16 = 100, a efectos de facilitar las comparaciones.

El mensaje que surge del cuadro es claro. Hasta abril de 2017, el aumento del precio del dólar fue sistemáticamente menor que el aumento de los precios internos, tanto al consumidor como mayoristas. Por lo cual entre enero de 2016 y abril de 2017, el dólar perdió 23,4% de su poder adquisitivo, según precios al consumidor, y 14% según precios mayoristas.

La recuperación posterior en modo alguno alcanza para recuperar el terreno perdido.

Pero esto es aritmética, no economía. Importante para saber dónde estamos parados, no para explicar lo que ocurrió con el dólar.

. . .

Cuando un economista tiene que explicar causalmente un evento, es decir, cuando tiene que decir por qué es lo que es, comienza por listar las causas posibles para orientar la investigación. Listar las causas posibles es relativamente fácil; saber cuál de ellas operó, o cuál lo hizo con más fuerza que las demás, es mucho más complicado y requiere contar con información específica.

Lo que hace unos días ocurrió con el dólar se pudo haber debido a:

1) que algunos de quienes cambiaron dólares por pesos y compraron Lebacks, “cansados” de ganar tasas de interés exorbitantes, mientras se mantuvo constante el precio del dólar, decidieron volver a comprar dólares. Fueron suficientes como para mover la cotización, arrastrando a otros operadores. Particularmente apurando a los importadores y demorando a los exportadores.

2) que algunos tenedores de Lebacks, de depósitos en pesos o de dinero en efectivo, registrando lo que está ocurriendo con la política fiscal y el correlato monetario, y apelando a su memoria o a la lectura de los libros de historia económica, pretendieron curarse en salud comprando entradas al Arca de Noé antes de que comience el próximo Diluvio.

3) que la candidatura de Cristina Fernández de Kirchner a la senaduría por la provincia de Buenos Aires, generará un caos económico fenomenal, por lo cual mejor comprar dólares antes de que sea demasiado tarde.

Que quienes están al pie del cañón, y tengan información específica, aporten datos para resolver este fantástico problema de falta de identificación.

. . .

¿Puede ser que, en el mercado de cambios, en momentos como estos, haya “comportamientos de manada”, es decir, que la población se olvide de todo lo demás y focalice sus decisiones en lo que en ese momento está pasando con las cotizaciones?

Sí, pero. Sí, porque en situaciones como las que ocurrieron hace pocos días, la toma de decisiones “en caliente” pasa a ser dominada por las ansiedades, las expectativas, los rumores, etc.

Pero digo pero, porque no es sólo eso. La hipótesis de las profecías autocumplidas me parece útil, pero dentro de cierto rango. Llega un momento que no es lo único que determina las decisiones. Ejemplo: a fines de febrero de 1990 parecía que el mundo se venía abajo, en abril de 2002 también, y sin embargo en ambos casos el precio del dólar dejó de aumentar como loco, causándoles graves pérdidas a los últimos compradores.

Podría haber escrito esto antes de que, como indica el cuadro que acompaña estas líneas, luego de la subida, el precio del dólar cayó el jueves y el viernes pasados.

. . .

¿Impactará el aumento del precio del dólar en la tasa de inflación? No, dicen los funcionarios; vas a ver, replica mi tía Carlota.

La respuesta profesional es: depende. De la dosis y de la permanencia en el tiempo. La dosis: ¿tomar vodka emborracha? Depende de la cantidad: un sorbo no, una botella entera seguramente. Aquí lo mismo. La permanencia: un aumento momentáneo del dólar no da tiempo a modificar los precios, por aquello de que cambiarlos en el menú de los restaurantes tiene un costo. Pero si se mantiene en el tiempo, es otro cantar.

El Banco Central no sólo dice que el mercado de cambios es libre, sino que no va a dejar de serlo. Es más, hasta probablemente diría que opera una flotación limpia. Otra vez, es una cuestión de dosis. ¿Seguro que a ningún precio va a intervenir? Ojalá la cuestión no tenga que ser puesta a prueba.

. . .

¿Cómo sigue esto? Sólo Dios lo sabe. Lo que está claro es que terminó el que se creía era un contexto fácil para adoptar decisiones financieras. Digo se creía porque quienes las adoptaron en las últimas semanas, a raíz del comportamiento del dólar, terminaron perdiendo plata.

¡Animo!

PRECIO DEL DOLAR

Fin de	Precio del dolar (pesos por dólar)	Indice (ene.16=100)	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Precios al consumidor (ene.16=100)	Precios mayoristas (ene.16=100)
Ene.16	14,14	100,0			100,0	100,0
Feb.	15,86	112,2	12,2		103,7	105,0
Mar.	14,89	105,3	-6,1		107,0	107,5
Abr.	14,54	102,8	-2,4		115,2	109,2
May.	14,29	101,1	-1,7		118,7	113,0
Jun.	15,23	107,7	6,6		121,7	116,3
Jul.	15,29	108,1	0,4		124,6	119,4
Ago.	15,19	107,4	-0,7		124,4	120,0
Set.	15,53	109,8	2,2		125,0	120,5
Oct.	15,40	108,9	-0,8		128,9	121,2
Nov.	16,11	113,9	4,6		131,6	122,5
Dic.	16,17	114,4	0,4		133,7	123,5
Ene.17	16,21	114,6	0,2	14,6	135,4	125,3
Feb.	15,81	111,8	-2,5	-0,3	138,7	127,4
Mar.	15,68	110,9	-0,8	5,3	142,5	128,6
Abr.	15,74	111,3	0,4	8,3	145,2	129,3
May.	16,39	115,9	4,1	14,7	147,6	130,4
Jun.	16,88	119,4	3,0	10,8	149,3	
Jul.3,17	17,06	120,7				
Jul.4, 17	17,18	121,5				
Jul.5, 17	17,40	123,1				
Jul.6, 17	17,38	122,9				
Jul.7, 17	17,21	121,7				

CONTEXTO; Entrega N° 1.457; Julio 10, 2017.

RECAUDACION SUPERA INFLACION PERO NO GASTO PUBLICO

Entre junio de 2016 y de 2017 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 29,8%, mientras que comparando los 6 primeros meses del año pasado y del presente la suba fue de 30,7%.

29,8% es claramente superior a la tasa de inflación interanual, que se ubica alrededor de 23%. En otros términos, entre junio de 2016 y de 2017 aumentó la recaudación en términos reales.

A diferencia de lo que venía ocurriendo, el aumento total no surge de promediar a “estrellas” y a “desastres”, sino que –como lo muestra el par de cuadros que acompaña estas líneas- la dispersión de la recaudación según tipo de gravamen fue mucho menor a la verificada en meses anteriores.

Ejemplos: la recaudación de ganancias (DGI) aumentó 27,3%, la de IVA (DGI) 29,6%, la de aportes personales 25,6% y la de contribuciones patronales 26,3%. ¿Qué aumentó más, para que el promedio sea el consignado más arriba? Otros impuestos y otros ingresos de la seguridad social.

IVA como indicador del nivel de actividad económica, seguridad social como indicador de ocupación e ingresos laborales formales, son auspiciosos. Esperemos que las tendencias se confirmen con el correr del tiempo.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2017. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jun. '17	Jun. '16	Dif. %		Mayo'17	Dif. %		Ene-Jun '17	Dif. %	
			Jun. '17 / Jun. '16	Mayo'17		Jun. '17 / Mayo'17	Ene.-Jun. '17 / Ene.-Jun. '16			
Ganancias	62.119,6	48.970,0	26,9	52.277,5	18,8	255.793,4	20,7			
Ganancias DGI	59.146,7	46.448,3	27,3	49.290,2	20,0	240.495,6	21,8			
Ganancias DGA	2.972,9	2.521,7	17,9	2.987,3	(0,5)	15.297,8	5,9			
IVA	62.109,0	47.831,7	29,8	59.734,9	4,0	347.017,2	26,4			
IVADGI	43.172,4	33.306,5	29,6	41.823,1	3,2	250.173,8	33,2			
Devoluciones (-)	1.100,0	300,0	266,7	1.400,0	(21,4)	9.336,0	766,0			
IVADGA	20.036,6	14.825,3	35,2	19.311,8	3,8	106.179,4	20,8			
Reintegros (-)	2.300,0	2.200,0	4,5	2.500,0	(8,0)	10.553,1	27,8			
Internos Coparticipados	5.400,5	3.668,1	47,2	4.941,0	9,3	32.017,6	70,9			
Ganancia Mínima Presunta	343,8	213,9	60,7	416,4	(17,4)	1.803,2	28,6			
Otros coparticipados	560,8	267,6	109,5	688,3	(18,5)	2.997,6	123,2			
Derechos de Exportación	5.468,7	4.931,0	10,9	6.789,6	(19,5)	34.624,9	(14,7)			
Derechos de Importación y Tasa Estadística	5.742,7	4.724,0	21,6	5.360,4	7,1	30.821,0	16,1			
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	3.961,1	2.818,8	40,5	4.300,7	(7,9)	22.005,7	60,0			
Combustibles Ley 23.966 - Otros	1.967,9	1.396,0	41,0	1.718,9	14,5	9.474,2	85,8			
Otros s/combustibles (2)	3.683,1	3.475,3	6,0	3.025,6	21,7	15.647,7	31,1			
Bienes Personales	4.742,6	3.160,8	50,0	563,7	741,3	8.694,8	(28,7)			
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	14.385,4	11.227,4	28,1	13.338,1	7,9	78.540,1	30,6			
Otros impuestos (3)	4.219,3	1.623,1	159,9	765,5	451,1	54.089,5	419,7			
Aportes Personales	21.392,0	17.000,9	25,8	21.500,1	(0,5)	131.015,5	32,3			
Contribuciones Patronales	31.096,8	24.618,9	26,3	31.582,3	(1,5)	194.156,3	33,7			
Otros ingresos Seguridad Social (4)	2.534,8	1.738,0	45,9	2.870,8	(11,7)	14.670,7	48,4			
Otros SIPA (-)	835,5	868,8	(3,8)	1.318,5	(36,6)	6.289,4	74,0			
Subtotal DGI	135.600,9	102.894,7	31,8	114.978,5	17,9	687.666,7	36,2			
Subtotal DGA (5)	36.803,6	29.213,1	26,0	36.442,2	1,0	195.307,0	11,2			
Total DGI-DGA	172.404,5	132.107,8	30,5	151.420,7	13,9	882.973,7	29,8			
Sistema Seguridad Social	54.188,1	42.489,0	27,5	54.634,7	(0,8)	333.553,1	33,2			
Total recursos tributarios	226.592,7	174.596,7	29,8	206.055,4	10,0	1.216.526,8	30,7			
Clasificación presupuestaria	226.592,7	174.596,7	29,8	206.055,4	10,0	1.216.526,8	30,7			
Administración Nacional	93.870,1	74.057,4	26,8	82.685,1	13,5	506.167,9	28,5			
Contribuciones Seguridad Social	51.912,3	41.024,6	26,5	52.397,2	(0,9)	323.541,2	33,1			
Provincias (6)	71.645,6	52.351,3	36,9	62.890,5	13,9	345.721,0	31,4			
No Presupuestarios (7)	9.164,7	7.163,4	27,9	8.082,6	13,4	41.096,7	33,1			

(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

(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.

Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Mendoza y San Luis del 9% de Coparticipado Bruto

(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	Jun.17 (mill. \$)	Jun.16 (mill. \$)	Jun.17 (% s/ total)	Jun.17 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	59.146,7	46.448,3	26,1	26,1
IVA DGI	43.172,4	33.306,5	19,1	45,2
Contribuciones patronales	31.096,8	24.618,9	13,7	58,9
Aportes personales	21.392,0	17.000,9	9,4	68,3
IVA DGA	20.036,9	14.825,3	8,8	77,2
Créditos y débitos en c/c	14.385,4	11.227,4	6,3	83,5
Derechos de importación	5.742,7	4.724,0	2,5	86,0
Derechos de exportación	5.468,7	4.931,0	2,4	88,5
Internos coparticipados	5.400,5	3.668,1	2,4	90,8
Bienes personales	4.742,6	3.160,8	2,1	92,9
Otros impuestos	4.219,3	1.623,1	1,9	94,8
Combustibles - naftas	3.961,1	2.818,8	1,7	96,5
Otros sobre combustibles	3.683,1	3.475,3	1,6	98,2
Ganancias DGA	2.972,9	2.521,7	1,3	99,5
Otros Seguridad Social	2.534,8	1.738,0	1,1	100,6
Combustibles - otros	1.967,9	1.396,0	0,9	101,5
Otros coparticipados	560,8	267,6	0,2	101,7
Ganancia mínima presunta	343,8	213,9	0,2	101,9
Otros SIPA	-835,5	-868,8	-0,4	101,5
IVA devoluciones	-1.100,0	-300,0	-0,5	101,0
Reintegros	-2.300,0	-2.200,0	-1,0	100,0
Totales	226.592,9	174.596,8		

Concepto	Jun.17 (mill. \$)	Jun.16 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	59.146,7	46.448,3	12.698,4	25,5	25,5	27,3
IVA DGI	43.172,4	33.306,5	9.865,9	19,8	45,3	29,6
Contribuciones patronales	31.096,8	24.618,9	6.477,9	13,0	58,3	26,3
IVA DGA	20.036,9	14.825,3	5.211,6	10,5	68,7	35,2
Aportes personales	21.392,0	17.000,9	4.391,1	8,8	77,6	25,8
Créditos y débitos en c/c	14.385,4	11.227,4	3.158,0	6,3	83,9	28,1
Otros impuestos	4.219,3	1.623,1	2.596,2	5,2	89,1	160,0
Internos coparticipados	5.400,5	3.668,1	1.732,4	3,5	92,6	47,2
Bienes personales	4.742,6	3.160,8	1.581,8	3,2	95,8	50,0
Combustibles - naftas	3.961,1	2.818,8	1.142,3	2,3	98,1	40,5
Derechos de importación	5.742,7	4.724,0	1.018,7	2,0	100,1	21,6
Combustibles - otros	1.967,9	1.396,0	571,9	1,1	101,2	41,0
Derechos de exportación	5.468,7	4.931,0	537,7	1,1	102,3	10,9
Ganancias DGA	2.972,9	2.521,7	451,2	0,9	103,2	17,9
Otros coparticipados	560,8	267,6	293,2	0,6	103,8	109,6
Otros sobre combustibles	3.683,1	3.475,3	207,8	0,4	104,2	6,0
Ganancia mínima presunta	343,8	213,9	129,9	0,3	104,5	60,7
Otros SIPA	-835,5	-868,8	33,3	0,1	104,6	-3,8
Reintegros	-2.300,0	-2.200,0	-100,0	-0,2	104,4	4,5
IVA devoluciones	-1.100,0	-300,0	-800,0	-1,6	102,8	266,7
Otros Seguridad Social	2.534,8	1.738,0	-1.375,0	-2,8	100,0	45,8
Totales	226.592,9	174.596,8	49.824,3			29,8

INFLACION: PASADO RECIENTE Y FUTURO INMEDIATO

Las 3 estimaciones privadas del aumento de los precios al consumidor verificado entre mayo y junio pasados, fueron muy similares y señalan una nueva (y pequeña) reducción de la tasa.

En efecto, como muestra el cuadro que acompaña a estas líneas, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,2% según FIEL y Castiglione y Tiscornia, y 1,4% según Melconián y Santángelo. Con lo cual, entre junio de 2016 e igual mes de 2017, los precios al consumidor aumentaron 22,7%, 20,6% y 23%, respectivamente.

La reducción de la tasa de inflación es, en principio, una buena noticia, pero; ¿es sustentable?

Cualquier conjetura de la tasa presente y futura de inflación debe diferenciar entre los determinantes inmediatos y mediatos, del aumento sistemático del nivel general de los precios. Entre los primeros sobresalen las modificaciones del tipo de cambio, así como los aumentos de las tarifas y los salarios. Como en los meses anteriores el tipo de cambio y las tarifas habían permanecido constantes en términos nominales, y durante julio se vienen modificando, la inquietud es válida.

Los determinantes mediatos, que tienen que ver con las políticas fiscal y monetaria. No quiere decir que son irrelevantes, sino que los efectos se dan en el tiempo, aunque en el caso del tipo de cambios las reacciones pueden ser súbitas y vertiginosas, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Cabe esperar que, en julio, la tasa de inflación deje de caer y probablemente aumente algo, haciendo menos creíble todavía, el cumplimiento de la meta de inflación oportunamente fijada por el Banco Central. Las autoridades monetarias no deben desesperarse por esto, simplemente tienen que dejar de hablar del asunto (hablar, al respecto, no mejora las expectativas inflacionarias), y continuar haciendo su trabajo. Los futuros historiadores económicos dirán de cuánto fue, finalmente, la tasa de inflación entre diciembre de 2016 y de 2017, registrando seguramente un importante descenso con respecto al año calendario 2016.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA		
	(variaciones mensuales, en %)					(variaciones anuales, en %)						
Ene. 14	3,6	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene. 15	1,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov		2,4	1,7	2,0	2,0	2,0		25,6	25,1	26,1	24,9	24,0
Dic		3,8	3,6	3,9	4,1	3,9		28,0	27,3	28,2	27,2	27,0
Ene. 16		3,6	3,0	3,6	3,4	4,1		29,9	28,5	29,9	28,6	29,6
Feb		4,8	3,7	3,1	4,6	4,0		34,2	31,5	32,7	32,6	32,9
Mar		3,2	3,2	4,7	3,0	3,3		35,6	32,9	35,6	33,4	35,0
Abr		6,7	7,6	5,3	7,2	6,5		41,8	39,8	39,7	40,3	40,5
May	4,2	3,5	3,1	3,4	3,0	5,0		43,9	40,9	41,2	42,2	44,3
Jun	3,1	2,9	2,5	2,7	2,4	3,1		45,8	41,8	43,3	43,2	46,8
Jul	2,0	2,4	2,4	2,9	2,4	2,2		46,5	42,7	44,4	43,9	47,0
Ago	0,2	0,5	-0,2	1,4	0,3	-0,8		44,1	39,9	43,7	41,6	43,2
Sep	1,1	0,8	0,5	1,6	0,3	1,3		42,5	38,1	42,6	39,7	42,7
Oct	2,4	2,9	3,1	1,6	2,7	2,9		44,5	39,8	42,7	41,5	44,4
Nov	1,6	1,9	2,1	1,1	1,5	2,0		43,8	40,4	41,5	40,8	44,4
Dic	1,2	1,6	1,6	1,6	1,5	1,2		40,7	37,7	38,3	37,2	40,7
Ene. 17	1,3	1,6	1,3	1,5	1,9	1,9		38,0	35,4	35,5	35,3	37,7
Feb	2,5	2,1	2,4	1,8	1,7	2,2		34,4	33,7	33,8	31,6	35,3
Mar	2,4	2,2	2,8	2,2	2,3	2,9		33,1	33,2	30,6	30,6	34,8
Abr	2,6	2,1	1,9	2,3	1,8	2,1	27,5	27,4	26,1	26,9	24,0	29,2
May	1,3	1,8	1,6	1,5	1,4	1,8	23,9	25,3	24,3	24,6	22,1	25,3
Jun			1,2	1,4	1,2				22,7	23,0	20,6	

CONTEXTO; Entrega N° 1.457; Julio 10, 2017.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES, CONTINUAN BAJANDO

Según Tendencias económicas, entre junio de 2016 y de 2017 el número de despidos aumentó 2,2%, mientras que el de suspensiones disminuyó 69,5%. Mientras que comparando el primer semestre del año pasado y del presente, las caídas fueron de 23,9% y 31,8%, respectivamente.

Números auspiciosos, congruentes con la (lenta) recuperación del nivel de actividad económica.

La comparación semestral incluye el fuerte ajuste que se produjo durante el primer trimestre de 2016, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas.

Recuerdo una vez más que esta fuente no estima la creación de puestos de trabajo, de manera que muestra una faceta importante, pero sólo una faceta, de lo que está ocurriendo en el mercado laboral.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4	Jun. 17/jun. 16	2,2	-69,5
2010	65,9	407,1	6 m 2017/6 m 2016	-23,9	-31,8
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
6 m 2016	835,6	422,6			
6 m 2017	635,5	288,0			
Ene. 13	78,6	19,3	Ene. 16	1.309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	-	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	21,2	171,0	Set.	97,2	728,0
Oct.	15,9	80,4	Oct.	167,7	896,4
Nov.	256,8	15,0	Nov.	289,0	628,1
Dic.	70,8	-	Dic.	254,8	421,9
Ene. 14	16,4	74,8	Ene. 17	291,3	267,6
Feb.	148,6	328,6	Feb.	139,1	200,2
Mar.	67,1	359,6	Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	151,8	223,1	Abr.	1.217,6	440,0
May.	156,3	879,2	May.	62,2	192,6
Jun.	44,5	622,8	Jun.	189,7	110,1
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	-			
Ene. 15	16,3	85,4			
Feb.	28,5	52,2			
Mar.	6,3	22,7			
Abr.	39,6	351,5			
May.	49,0	221,5			
Jun.	19,2	24,5			
Jul.	137,6	549,6			
Ago.	124,1	603,2			
Set.	258,5	650,7			
Oct.	103,0	718,6			
Nov.	41,3	482,5			
Dic.	169,9	441,9			

CONTEXTO; Entrega N° 1.457; Julio 10, 2017.

A LA MEMORIA DE JUAN CARLOS COLOMBRES (LANDRU)

Acaba de fallecer el humorista Landrú, nacido en 1923, a quien tuve el placer de tratar –aunque muy esporádicamente- en la redacción de Mercado, y también a través de la amistad que nos unía con Carlos Casares.

Hace poco le escribí a Werner Max Corden, un economista alemán con quien trabajé en un proyecto organizado por el Banco Mundial, a mediados de la década de 1980. Por ser judío Corden tuvo que migrar, primero a Inglaterra y luego a Australia. Le envié unas líneas porque acaba de cumplir 90 años.

Me envió algunos capítulos de las memorias que está preparando. ¿Qué tiene que ver esto con Landrú? Que en el capítulo 7 Corden relata que, con su mujer, solían hablar de la “PLU”, abreviatura de people like us. Entonces le volví a escribir, preguntándole si conocía el origen de la expresión, porque en Argentina Landrú hablaba de la “GCU”, abreviatura de la gente como uno. Me respondió que muy probablemente hubiera sido creada en Inglaterra, una sociedad con marcados estratos sociales.

Un par de cosas más, una anecdótica y otra sustancial. En mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995) apunté lo siguiente: “Mi falta de elegancia le dio pie a Landrú para, a fines de 1978, designarme en Tía Vicenta "profesor adjunto cheto". A Juan Carlos Colombres lo encuentro cada tanto caminando por Florida. Landrú-humorista es genial, y Landrú-persona es tan bueno y tan transparente, como sugiere el humor que cultiva. Nunca aceptó que lo entrevistara en mi programa de televisión... para conservar su rostro en el misterio”.

La sustancial es la siguiente: cuando estaba por comenzar Momento económico, el programa de TV que hice durante 24 años consecutivos, me dio uno de los consejos más valiosos que escuché. “La realidad es lo único que no se agota. Si vas a hacer un programa a favor, te vas a agotar; si lo vas a hacer en contra, también. Comenzá a diseñar cada emisión a partir de los hechos”.

Mi querido tocayo, te recordaremos por siempre.

¡Animo!

GIOVANNI BATTISTA VASCO

(1733 - 1796)

Nació en el Piemonte, Italia. Era sacerdote.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Vasco? “Porque bajo la influencia de Anne Robert Jacques Turgot y Adam Smith, se desarrolló como un intransigente ‘liberal’, en el sentido del laissez-faire” (Schumpeter, 1954).

Lo curioso es que “el propio Vasco parecía dudar sobre la presentación de sus argumentos algebraicos, por lo que incluyó toda la discusión en una larga nota a pie de página. La cual permaneció ignorada, hasta que fue redescubierta por Reghinos D. Theocharis” (Baumol y Goldfeld, 1968). Al terminar el texto afirmó: “espero que los enemigos del álgebra me perdonen por esta nota, prometo que no habrá más razón para quejarse”.

La síntesis de la nota es la siguiente: “en 2 países, uno de los cuales tiene más minas de oro y el otro más minas de plata, la relación entre los valores del oro y la plata tiene necesariamente que ser diferente. Los comerciantes llevarán oro y plata del país donde es más abundante, al otro donde es más escaso, de manera que la diferencia entre las 2 relaciones disminuirá. Pero debido al mayor costo de transporte de la plata, con relación al del oro, será imposible eliminar dicha diferencia por completo... De manera que tenemos razones físicas para explicar por qué hay diferencias persistentes en la relación de precios entre oro y plata en los 2 países” (Baumol y Goldfeld, 1968). Entonces desarrolla un ejemplo numérico, acompañado por fórmulas, para mostrar la tendencia a la convergencia.

“El análisis muestra cierta ingeniosidad, aunque probablemente exagere Theocharis cuando afirma que ‘Vasco fue el primer escritor que se ocupó de analizar procesos dinámicos’. Porque fue Theocharis quien tradujo en términos de ecuaciones en diferencia, y las utilizó para derivar los valores de equilibrio y demostrar la convergencia, de las series que Vasco simplemente había aseverado” (Baumol y Goldfeld, 1968).

Baumol, W. J. y Goldfeld, S. M. (1968): Precursors of mathematical economics, London school of economics and political science.

Schumpeter, J. A. (1954): History of economic analysis, Oxford University Press.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. (anual, %)				Com. A 3.500	a fin de mes							
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
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	16,0380	16,0350	16,3150	19,497,3	18,353,6	29,135	1,84	19,06	246,8	366,3
Abr.17	433	0,01	1,49	23,97	15,6515	15,3459	15,4452	15,7189	20,828,4	19,832,1	31,049	1,98	18,95	234,6	347,7
May.17	412	0,02	1,52	24,47	15,9891	15,7039	15,8428	16,1054	21,542,1	20,621,7	30,349	1,90	19,21	243,9	349,6
Jun.17	410	0,03	1,53	24,80	16,3955	16,1145	16,2497	16,5195	21,586,2	20,913,9	30,987	1,89	18,83	237,8	339,9
2017															
May. 23	420	0,02	1,44	23,58	16,2800	16,0970	16,1750	16,4600	21,520,7	20,583,2	30,758	1,89	19,32	247,0	348,4
May. 24	415	0,02	1,54	24,16	16,2900	16,0980	16,1550	16,4360	21,684,6	20,705,9	31,079	1,91	19,36	245,0	348,4
May. 25	419	0,02	1,54	24,16	16,2900	16,0980	16,1550	16,4360	21,684,6	20,705,9	31,079	1,91	19,36	245,0	345,2
May. 26	418	0,02	1,52	24,35	16,3400	16,0380	16,0350	16,3150	22,141,7	21,271,4	32,010	1,96	19,39	243,0	340,4
May. 29	418	0,02	1,50	24,85	16,3000	16,0080	16,0470	16,3150	22,347,4	21,571,2	32,010	1,96	19,28	243,0	340,4
May. 30	416	0,02	1,56	24,98	16,3500	16,0660	16,1500	16,4250	22,310,6	21,534,4	30,518	1,87	19,09	239,0	335,4
May. 31	407	0,02	1,55	25,40	16,3900	16,1420	16,1420	16,3410	22,348,6	21,623,2	30,989	1,89	19,00	239,0	336,6
Jun. 1	402	0,02	1,51	25,18	16,3300	16,0580	16,2830	16,5460	22,518,7	21,823,5	30,989	1,90	19,06	242,0	335,2
Jun. 2	398	0,02	1,53	25,13	16,3200	16,0310	16,2430	16,5100	22,513,5	21,826,0	31,974	1,96	19,14	245,0	338,5
Jun. 5	397	0,02	1,50	25,23	16,3100	16,0310	16,2250	16,4950	22,443,6	21,727,4	31,974	1,96	19,02	245,0	338,8
Jun. 6	395	0,02	1,53	25,20	16,2800	16,0080	16,2280	16,4950	22,355,6	21,634,0	30,189	1,85	19,24	250,0	339,3
Jun. 7	396	0,02	1,56	25,08	16,2800	16,0060	16,2000	16,4610	22,218,7	21,547,0	28,966	1,78	19,29	250,0	342,0
Jun. 8	395	0,03	1,52	24,97	16,2300	15,9890	16,1450	16,4190	21,928,8	21,216,6	28,966	1,78	19,36	250,0	344,7
Jun. 9	397	0,03	1,56	25,02	16,1800	15,9000	16,1100	16,3800	21,614,3	20,857,0	30,302	1,87	19,44	248,0	346,0
Jun. 12	399	0,02	1,49	25,10	16,1900	15,9320	16,1110	16,3700	21,145,1	20,390,2	30,302	1,87	19,26	245,0	342,2
Jun. 13	396	0,03	1,53	25,10	16,1800	15,8920	16,0600	16,3300	21,394,9	20,612,0	30,538	1,89	19,30	245,0	342,6
Jun. 14	399	0,03	1,56	25,17	16,1500	15,8510	16,0380	16,3180	21,178,4	20,445,8	30,904	1,91	19,02	240,0	342,4
Jun. 15	404	0,03	1,56	25,03	16,2000	15,9240	16,1290	16,4100	21,009,4	20,260,5	30,904	1,91	18,91	239,0	343,5
Jun. 16	407	0,03	1,53	24,40	16,3000	16,0100	16,1740	16,4550	21,291,4	20,565,6	29,584	1,81	18,84	237,0	345,0
Jun. 19	411	0,03	1,51	24,42	16,3900	16,0660	16,2400	16,5350	21,657,2	20,966,6	29,584	1,81	18,66	235,0	344,6
Jun. 20	426	0,03	1,51	24,42	16,3900	16,0660	16,2400	16,5350	21,657,2	20,966,6	29,584	1,81	18,66	235,0	344,6
Jun. 21	431	0,04	1,52	24,30	16,5400	16,3580	16,3080	16,5900	20,614,4	19,909,0	31,027	1,88	18,42	228,0	337,6
Jun. 22	423	0,03	1,54	24,23	16,4600	16,1880	16,2100	16,4950	20,996,9	20,319,0	32,608	1,98	18,41	226,0	332,2
Jun. 23	419	0,03	1,55	24,82	16,4300	16,1300	16,2400	16,5250	21,066,1	20,383,8	31,517	1,92	18,34	224,0	332,4
Jun. 26	414	0,03	1,53	25,01	16,5500	16,2390	16,3500	16,6100	21,297,0	20,581,0	31,517	1,90	18,24	227,0	333,2
Jun. 27	421	0,03	1,62	24,33	16,6800	16,3900	16,3810	16,6330	21,226,9	20,529,4	32,166	1,93	18,26	227,0	334,8
Jun. 28	424	0,03	1,45	24,51	16,6800	16,3690	16,4650	16,7120	21,394,3	20,671,6	32,166	1,93	18,43	228,0	335,8
Jun. 29	435	0,03	1,56	24,31	16,7500	16,4810	16,5150	16,7750	21,460,8	21,712,8	32,166	1,92	18,39	228,0	336,4
Jun. 30	432	0,03	1,56	24,66	16,8800	16,5990	16,5985	16,8310	21,912,6	21,160,5	33,788	2,00	18,57	237,0	346,2
Jul. 3	430	0,02	1,51	24,58	17,0600	16,5990	17,0550	17,3150	22,217,0	21,454,6	33,788	1,98	18,86	239,0	354,5
Jul. 4	430	0,03	1,54	24,57	17,1800	16,8730	17,1400	17,3900	22,385,8	21,620,7	31,175	1,81	18,80	236,0	354,5
Jul. 5	436	0,02	1,54	24,88	17,4000	17,0020	17,4000	17,6600	22,415,8	21,674,5	30,094	1,73	18,84	238,0	358,7
Jul. 6	445	0,02	1,55	24,71	17,3800	17,1480	17,3390	17,6300	22,233,0	21,445,7	31,908	1,84	18,83	239,0	360,4

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
Ene.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
Abr.17	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
May.17	46.146	585.557	171.530	757.087	251.184	831.320	0	132.631	1.972.222
Jun.17	47.995	626.960	206.144	833.104	216.730	808.742	0	139.658	1.998.234
2017									
May. 18	48.400	586.053	203.200	789.253	255.144	796.024	0	129.162	1.969.583
May. 19	48.027	585.913	196.411	782.324	251.696	803.666	0	141.188	1.978.874
May. 22	47.855	585.983	190.259	776.242	251.725	811.251	0	139.437	1.978.655
May. 23	47.468	584.981	182.668	767.649	255.254	816.259	0	143.323	1.982.485
May. 24	46.767	584.585	167.680	752.265	253.180	820.156	0	155.242	1.980.843
May. 26	45.872	584.511	175.207	759.718	260.584	826.331	0	142.111	1.988.744
May. 29	45.851	585.731	169.703	755.434	244.930	827.385	0	145.697	1.973.446
May. 30	45.814	585.971	167.707	753.678	245.671	832.785	0	133.806	1.965.940
May. 31	46.146	585.557	171.530	757.087	251.184	831.320	0	132.631	1.972.222
Jun. 1	45.082	586.764	200.639	787.403	249.084	836.528	0	116.508	1.989.523
Jun. 2	45.070	588.688	197.022	785.710	245.760	838.909	0	116.034	1.986.413
Jun. 5	45.142	592.122	189.650	781.772	245.405	844.408	0	114.500	1.986.085
Jun. 6	45.093	596.662	205.111	801.773	244.240	848.955	0	112.794	2.007.762
Jun. 7	45.080	598.982	218.733	817.715	243.981	850.968	0	94.731	2.007.395
Jun. 8	44.922	601.378	213.942	815.320	240.573	858.971	0	89.819	2.004.683
Jun. 9	44.899	603.437	204.188	807.625	238.649	876.408	0	80.168	2.002.850
Jun. 12	44.775	605.367	199.704	805.071	237.897	881.634	0	77.131	2.001.733
Jun. 13	44.641	605.342	188.759	794.101	234.739	891.656	0	78.025	1.998.521
Jun. 14	44.733	605.815	187.278	793.093	236.598	895.705	0	74.969	2.000.365
Jun. 15	44.632	605.986	187.505	793.491	237.402	895.972	0	74.145	2.001.010
Jun. 16	44.780	606.552	172.553	779.105	229.598	900.353	0	81.124	1.990.180
Jun. 19	44.758	608.519	172.047	780.566	228.751	904.183	0	79.444	1.992.944
Jun. 21	45.872	608.814	268.563	877.377	229.422	784.154	0	119.300	2.010.253
Jun. 22	45.917	610.809	249.712	860.521	226.928	788.828	0	132.094	2.008.371
Jun. 23	45.897	612.647	234.208	846.855	237.255	792.510	0	142.083	2.018.703
Jun. 26	45.687	614.337	219.623	833.960	238.420	798.922	0	148.339	2.019.641
Jun. 27	45.546	616.579	199.364	815.943	238.054	802.422	0	163.325	2.019.744
Jun. 28	47.703	619.495	219.223	838.718	231.158	805.498	0	137.888	2.013.262
Jun. 29	46.997	623.969	214.555	838.524	228.562	806.473	0	137.358	2.010.917
Jun. 30	47.995	626.960	206.144	833.104	216.730	808.742	0	139.658	1.998.234
Jul. 3	47.819	631.807	229.985	861.792	221.627	814.235	0	105.528	2.003.182
Jul. 4	47.761	636.454	226.153	862.607	274.146	819.111	0	99.757	2.055.621
Jul. 5	47.793	640.690	212.136	852.826	277.020	833.413	0	95.502	2.058.761

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
Ene.17	2.442.280	1.922.386	1.519.658	275.354	259.937	328.512	612.138	43.717	25.319	18.042	6.036	1.240	519.894
Feb.17	2.607.424	2.090.901	1.597.676	269.422	266.417	325.430	689.000	47.408	31.621	24.505	5.889	1.228	516.523
Mar.17	2.673.311	2.157.732	1.624.250	273.166	302.539	326.506	670.306	51.733	34.364	27.264	5.865	1.235	515.579
Abr.17	2.623.833	2.109.236	1.629.593	278.662	306.628	328.117	658.733	57.454	31.226	24.037	5.946	1.243	514.598
May.17	2.589.780	2.067.049	1.635.499	284.358	298.630	331.037	663.727	57.746	27.505	20.222	6.125	1.158	522.730
Jun.17	2.652.440	2.109.024	1.681.310	291.874	314.363	354.775	659.457	60.840	26.541	19.159	6.298	1.084	543.416
2017													
May. 18	2.568.914	2.048.947	1.625.370	289.913	296.508	317.204	666.062	55.683	26.622	19.341	6.176	1.105	519.967
May. 19	2.583.325	2.062.560	1.639.950	283.538	315.234	316.522	668.152	56.504	26.603	19.316	6.189	1.098	520.765
May. 22	2.588.500	2.067.661	1.641.163	290.328	319.549	308.266	662.322	60.698	26.540	19.316	6.122	1.102	520.839
May. 23	2.594.513	2.075.433	1.645.651	286.472	325.006	305.057	668.137	60.979	26.700	19.459	6.182	1.059	519.080
May. 24	2.598.697	2.079.620	1.650.638	287.163	326.357	306.385	670.091	60.642	26.649	19.387	6.187	1.075	519.077
May. 26	2.612.210	2.091.999	1.660.232	294.583	331.823	307.749	667.404	58.673	26.921	19.794	6.008	1.119	520.211
May. 29	2.615.141	2.094.846	1.667.046	298.513	332.673	312.358	661.550	61.952	26.725	19.624	5.980	1.121	520.295
May. 30	2.612.259	2.091.880	1.663.807	299.185	316.067	325.477	663.554	59.524	26.645	19.348	6.198	1.099	520.379
May. 31	2.627.912	2.106.289	1.667.840	293.692	291.776	352.253	667.988	62.131	27.162	19.863	6.244	1.055	521.623
Jun. 1	2.641.439	2.115.272	1.680.301	288.008	297.054	368.604	668.079	58.556	27.088	19.788	6.252	1.048	526.167
Jun. 2	2.630.845	2.099.090	1.668.858	285.110	286.052	380.548	657.111	60.037	26.837	19.526	6.259	1.052	531.755
Jun. 5	2.620.394	2.083.221	1.651.795	288.054	277.938	373.652	649.996	62.155	26.912	19.623	6.175	1.114	537.173
Jun. 6	2.638.831	2.099.487	1.668.517	280.658	298.183	382.377	655.513	51.786	26.923	19.611	6.213	1.099	539.344
Jun. 7	2.630.967	2.088.327	1.659.364	278.922	292.909	379.138	654.274	54.121	26.801	19.527	6.176	1.098	542.640
Jun. 8	2.628.149	2.083.268	1.657.572	283.610	292.838	372.504	655.185	53.435	26.624	19.278	6.258	1.088	544.881
Jun. 9	2.614.651	2.067.601	1.644.295	279.360	285.413	364.123	661.672	53.727	26.623	19.244	6.294	1.085	547.050
Jun. 12	2.610.647	2.063.093	1.639.469	285.315	291.571	347.894	655.716	58.973	26.590	19.222	6.231	1.137	547.554
Jun. 13	2.607.505	2.064.307	1.644.138	285.451	300.588	337.749	661.352	58.998	26.439	19.053	6.291	1.095	543.198
Jun. 14	2.618.063	2.076.553	1.649.860	289.581	310.275	339.093	660.492	50.419	26.919	19.363	6.339	1.217	541.510
Jun. 15	2.611.688	2.070.455	1.647.490	293.784	304.948	337.352	661.549	49.857	26.561	19.160	6.343	1.058	541.233
Jun. 16	2.597.523	2.055.660	1.634.781	286.345	299.562	335.373	663.330	50.171	26.289	18.883	6.325	1.081	541.863
Jun. 19	2.608.166	2.064.581	1.642.538	294.792	294.829	329.524	657.751	65.642	26.269	18.854	6.325	1.090	543.585
Jun. 21	2.691.743	2.149.905	1.723.661	301.841	371.124	332.961	654.472	63.263	26.058	18.650	6.308	1.100	541.838
Jun. 22	2.690.947	2.149.444	1.729.589	302.554	364.356	335.614	656.456	70.609	25.937	18.493	6.331	1.113	541.503
Jun. 23	2.690.518	2.146.206	1.718.664	292.563	360.780	332.857	662.141	70.323	26.506	19.091	6.350	1.065	544.312
Jun. 26	2.688.824	2.142.484	1.710.045	298.429	348.702	331.959	660.464	70.491	26.630	19.221	6.315	1.094	546.340
Jun. 27	2.705.800	2.158.783	1.725.071	299.197	358.037	333.302	664.906	69.629	26.462	19.029	6.375	1.058	547.017
Jun. 28	2.710.265	2.160.745	1.728.276	309.802	334.725	351.185	661.175	71.389	26.420	18.987	6.382	1.051	549.520
Jun. 29	2.727.538	2.174.355	1.741.053	308.040	331.977	369.332	660.947	70.757	26.291	18.927	6.343	1.021	553.183
Jun. 30	2.736.736	2.176.671	1.742.172	297.946	299.759	415.144	666.026	63.297	26.177	18.802	6.366	1.009	560.065
Jul. 3	2.731.459	2.163.257	1.721.259	292.348	293.136	415.883	657.003	62.889	26.496	19.156	6.253	1.087	568.202
Jul. 4	2.774.904	2.203.638	1.705.336	289.686	283.025	407.165	665.702	59.758	29.532	22.220	6.274	1.038	571.266
Jul. 5	2.772.528	2.197.534	1.694.825	290.032	267.009	414.254	664.887	58.643	29.568	22.263	6.278	1.027	574.994

* 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
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
Abr.17	1,3611	1,2642	1,0717	110,00	6,8896	3,138	4,00	1,42	20.673,12	5.906,82	18.717,43	1.270,58
May.17	1,3751	1,2917	1,1057	112,17	6,8835	3,205	4,00	1,42	20.944,04	6.128,36	19.693,47	1.243,99
Jun.17	1,3836	1,2806	1,1237	110,89	6,8058	3,295	4,16	1,43	21.318,97	6.228,02	20.054,13	1.259,46
2017												
May. 23	1,3834	1,2963	1,1185	111,80	6,8937	3,270	4,00	1,41	20.937,91	6.138,71	19.613,28	1.254,80
May. 24	1,3810	1,2975	1,1219	111,65	6,8881	3,275	4,00	1,42	21.012,42	6.163,02	19.742,98	1.257,80
May. 25	1,3825	1,2899	1,1203	111,70	6,8531	3,274	4,00	1,42	21.082,95	6.205,26	19.813,13	1.255,80
May. 26	1,3835	1,2795	1,1182	111,31	6,8525	3,260	4,00	1,41	21.080,28	6.210,19	19.686,84	1.255,80
May. 29	1,3835	1,2809	1,1122	110,81	6,8525	3,256	4,00	1,41	21.080,28	6.210,19	19.682,57	1.266,90
May. 30	1,3806	1,2815	1,1169	110,94	6,8477	3,257	4,00	1,41	21.029,47	6.203,19	19.677,85	1.261,80
May. 31	1,3843	1,2882	1,1248	110,90	6,8008	3,226	4,00	1,42	21.008,65	6.198,52	19.650,57	1.268,00
Jun. 1	1,3848	1,2888	1,1215	111,81	6,8080	3,250	4,00	1,42	21.144,18	6.246,83	19.860,03	1.265,70
Jun. 2	1,3833	1,2894	1,1280	110,35	6,8085	3,246	4,00	1,43	21.206,29	6.305,80	20.177,28	1.276,50
Jun. 5	1,3857	1,2923	1,1268	109,90	6,7991	3,297	4,00	1,42	21.184,04	6.295,68	20.170,82	1.279,30
Jun. 6	1,3876	1,2903	1,1269	109,50	6,7929	3,277	4,00	1,42	21.136,23	6.275,06	19.979,90	1.293,80
Jun. 7	1,3856	1,2957	1,1249	108,89	6,7953	3,268	4,00	1,41	21.173,69	6.297,38	19.984,62	1.285,40
Jun. 8	1,3863	1,2778	1,1193	110,22	6,8012	3,261	4,00	1,42	21.182,53	6.321,76	19.909,26	1.277,90
Jun. 9	1,3821	1,2740	1,1192	110,33	6,7970	3,296	4,00	1,42	21.271,97	6.207,92	20.013,26	1.266,00
Jun. 12	1,3833	1,2650	1,1192	109,98	6,7961	3,318	4,00	1,42	21.235,67	6.175,47	19.908,58	1.264,50
Jun. 13	1,3832	1,2750	1,1216	110,02	6,7969	3,316	4,25	1,42	21.328,47	6.220,37	19.898,75	1.265,80
Jun. 14	1,3829	1,2746	1,1220	109,57	6,7931	3,274	4,25	1,43	21.374,56	6.194,89	19.883,52	1.272,80
Jun. 15	1,3822	1,2774	1,1154	111,02	6,8071	3,274	4,25	1,43	21.359,90	6.165,50	19.831,82	1.252,20
Jun. 16	1,3809	1,2777	1,1197	110,85	6,8097	3,293	4,25	1,43	21.528,99	6.239,01	20.067,75	1.253,00
Jun. 19	1,3825	1,2733	1,1152	111,68	6,8245	3,282	4,25	1,43	21.467,14	6.188,03	20.230,41	1.241,90
Jun. 20	1,3784	1,2625	1,1133	111,33	6,8286	3,326	4,25	1,44	21.410,03	6.233,95	20.138,79	1.241,50
Jun. 21	1,3787	1,2666	1,1163	111,08	6,8316	3,335	4,25	1,45	21.410,03	6.233,95	20.110,51	1.243,40
Jun. 22	1,3790	1,2691	1,1155	111,30	6,8408	3,341	4,25	1,45	21.397,29	6.236,69	20.132,67	1.249,90
Jun. 23	1,3795	1,2716	1,1192	111,26	6,8345	3,343	4,25	1,45	21.394,76	6.265,25	20.153,35	1.256,20
Jun. 26	1,3793	1,2716	1,1183	111,99	6,8420	3,296	4,25	1,45	21.409,55	6.247,15	20.225,09	1.246,30
Jun. 27	1,3833	1,2814	1,1344	112,06	6,8000	3,313	4,25	1,45	21.310,66	6.146,62	20.130,41	1.246,40
Jun. 28	1,3876	1,2955	1,1396	112,19	6,7760	3,280	4,25	1,45	21.454,61	6.234,41	20.130,41	1.246,40
Jun. 29	1,3906	1,3018	1,1434	111,95	6,7649	3,303	4,25	1,45	21.287,03	6.144,35	20.220,30	1.243,40
Jun. 30	1,3914	1,3021	1,1423	112,28	6,7793	3,306	4,25	1,45	21.349,63	6.140,42	20.033,43	1.239,90
Jul. 3	1,3888	1,2941	1,1368	113,23	6,7994	3,302	4,25	1,46	21.479,27	6.110,06	20.055,80	1.217,90
Jul. 4	1,3888	1,2937	1,1359	112,89	6,7975	3,310	4,25	1,46	21.479,27	6.110,06	20.032,35	1.223,00
Jul. 5	1,3855	1,2927	1,1336	113,08	6,7988	3,288	4,25	1,46	21.478,17	6.150,86	20.081,63	1.220,40
Jul. 6	1,3881	1,2970	1,1418	113,66	6,8023	3,299	4,25	1,47	21.320,04	6.089,46	19.994,06	1.222,20