

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

El domingo próximo las PASO. Al fin. Eso de que las PASO no importan porque lo que define la composición del Congreso son las elecciones, equivale a decir que no importa si en los 10 primeros minutos de juego te meten un par de goles en contra, porque el partido dura 90 minutos. Una tontería. Claro que la vida seguirá, pero...

### CLAVES

- ♦ Un encuestador, que me merece la mayor confianza profesional, me dijo que en la provincia de Buenos Aires hay “empate técnico” (Bullrich aventaja a CFK por 1 punto porcentual), pero que Cambiemos tiene que convencer a la población que el domingo próximo vaya a votar.
- ♦ Mejores indicadores de producción industrial y construcción. ¿Seguro que esto se sigue sin ver en los bolsillos?
- ♦ La producción de autos está estancada, porque el aumento de las exportaciones se compensa con la menor demanda local de productos nacionales.

### ME PREGUNTO

¿Pensaba realmente el Papa, que porque a último momento le sugirió a Nicolás Maduro que pospusiera el comienzo de la Constituyente, éste –o Diosdado Cabello- le haría caso? ¿Por qué lo hizo, entonces?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Que Venezuela solucione más o menos rápidamente sus dramáticos problemas sería una sorpresa agradable, pero no es lo que cabe esperar.

#### AMARILLO

☺ Boudou, en la causa de los “papeles truchos” por la compra de un auto, sobreseído... ¡porque la causa prescribió!

#### VERDE

☺

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Mejora la actividad. ¿Seguro que no se nota?
- ♦ Recaudación supera a inflación. ¿A gasto público?
- ♦ Exceso de turista, ¿problema para quién?
- ♦ PBI EEUU. Mejor segundo trimestre
- ♦ Víctor Jorge Elías cumple sus primeros 80 años
- ♦ Michael Anthony Crew
- ♦ Argentina empantanada
- ♦ (suplemento a la entrega N° 1461 de **Contexto**)

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Envejecer es como ser crecientemente penalizado por un crimen que uno no cometió”. Anthony Powell.

## COMO LO VEO

*“Según Amos Tversky, quien mira el pasado creyendo que no hubo sorpresas estará expuesto a un futuro lleno de sorpresas”.*

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

**El domingo próximo las PASO. Al fin. Eso de que las PASO no importan porque lo que define la composición del Congreso son las elecciones, equivale a decir que no importa si en los 10 primeros minutos de juego te meten un par de goles en contra, porque el partido dura 90 minutos. Una tontería. Claro que la vida seguirá, pero...**

### El domingo, a votar

Sé todo: que ningún voto individual decide una votación general; que aunque las votaciones son obligatorias no hay penalización práctica por no votar; y que el cambio en la composición del Congreso depende de lo que digan las urnas el 22 de octubre de 2017, y no el domingo próximo.

Pero igual, vaya a votar. Particularmente le toca en la provincia de Buenos Aires, porque allí la contienda está muy reñida.

Sentarse frente al televisor a las 18 horas del domingo próximo es un acto de masoquismo. Lo racional es prender el aparato más cerca de la medianoche. Claro que, ¿quién se aguanta?

## **Inflación, en julio... y después**

Las estimaciones privadas del aumento de los precios al consumidor señalan subas de alrededor de 2%, entre junio y julio de 2017, y de aproximadamente 22% entre julio de 2016 e igual mes del año en curso.

Lejos de la meta de inflación prevista por el Banco Central, pero no dramática considerando las circunstancias. Recordemos que en el cortísimo plazo, los determinantes inmediatos de la tasa de inflación son más importantes que los mediatos. La tasa de inflación no subió, con respecto a los meses anteriores, por un aumento del descalabro fiscal y monetario; más probablemente por una combinación de la variación de algunos precios, y el impacto que la candidatura de Cristina Fernández de Kirchner pudo haber tenido sobre la demanda de pesos.

## **Autos, producción estancada**

Los datos siguen siendo nítidos. Entre julio de 2016 y de 2017 la producción de autos aumentó 1,2%; la exportación subió 12,2%; las ventas locales aumentaron 38%, pero las ventas locales de productos fabricados en el país cayeron 3,7%.

En tanto que, comparando 7 primeros meses del año pasado y del presente, la producción declinó 1,6%, las exportaciones aumentaron 11,2%; las ventas locales subieron 22,2%, pero las ventas locales de productos fabricados en el país cayeron 10,5%.

En una palabra, la producción automotriz está estancada, porque aumentan las exportaciones pero los argentinos preferimos movilizarnos en autos fabricados en el resto del mundo.

La mala lectura de lo anterior pasaría por forzar la compra de unidades fabricadas en el país, porque esto implicaría dejar de beneficiarnos con las economías de escala.

**¿Y entonces?**

Cuando miremos para atrás observaremos la energía que este año los argentinos estamos gastando en el proceso electoral. Pero ahora tenemos que estar inmersos, porque en un país tan politizado como el nuestro, ninguna elección de medio período es “exclusivamente” una elección de medio período.

¿No sería mejor votar todo, cada 4 años? Probablemente, pero esto es irrelevante para 2017 de manera que habrá que ver si el año próximo, el nuevo Congreso, modifica las reglas de juego. Lo relevante es lo que vaya a ocurrir con las reglas de juego actuales. A ningún jugador de fútbol –excepto al arquero– se le ocurriría agarrar la pelota con la mano, dentro del área, porque la regla del penal le parece una estupidez.

La vida no se agota en las elecciones. Ciertamente, particularmente si –como se dice habitualmente– “uno no tiene la vaca atada”. Como le ocurre por lo menos a la gran mayoría de los lectores de **Contexto**. Por eso tenemos una oreja puesta en el proceso electoral, la otra en lo que dice el mostrador.

A nivel microeconómico la realidad siempre es heterogénea, pero no puede ser que los indicadores macroeconómicos muestren mejorías cada vez más generalizadas, y nadie lo esté apreciando.

Ergo: durante la semana a trabajar y el domingo próximo a votar. Y a esperar una larga noche en la cual “nadie dormirá”, como en la ópera Turandot, de Puccini.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.461; Agosto 7, 2017.

## **MEJORA LA ACTIVIDAD. ¿SEGURO QUE NO SE NOTA?**

Esta vez los números del INDEC son contundentes.

La producción industrial aumentó 6,6% entre junio de 2016 y de 2017, y cero comparando los primeros semestres del año pasado y del presente.

En tanto que la actividad de la construcción subió 17% entre junio de 2016 y de 2017, y 7,1% comparando los primeros semestres del año pasado y del presente.

**Contexto** sostiene que no hay que hacer una teoría de un solo número, pero que –con sentido prospectivo- el último número es más importante que los anteriores.

Esto es muy importante para entender los guarismos citados. Porque en el caso del sector industrial el estancamiento que surge de la comparación semestral esconde una “U”, es decir, caída a lo largo del año pasado, recuperación en el presente.

No estoy diciendo que seguramente que encontramos la senda del crecimiento, sino que para pensar para adelante, la recuperación de junio es más importante que el estancamiento semestral.

Si la economía recupera, ¿por qué “la gente” no lo nota? siguen preguntando los periodistas. No digo los políticos de la oposición, que están en campaña, sino los periodistas profesionales. A la luz de estas cifras, a la luz de lo que estoy escuchando en las conferencias, me pregunto si el referido interrogante no surge tanto de palpar lo que está ocurriendo, sino de seguir repitiendo un lugar común, política y socialmente correcto, que si resulta falso no es penalizado.

Si la industria se suma al resto de los sectores que se están recuperando, “alguien” se está enterando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.461; Agosto 7, 2017.

## **RECAUDACION SUPERA A INFLACION. ¿A GASTO PUBLICO?**

Entre julio de 2016 y de 2017 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 31,8%; mientras que comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente, la suba alcanzó a 30,9%.

En ambos casos los aumentos superaron la suba de los precios, de manera que –como decimos los economistas- la recaudación aumentó en términos reales. Y no moneditas, porque la mayoría de las estimaciones del aumento de los precios al consumidor consigna aumentos de alrededor de 20% en los 12 meses que terminaron en julio de 2017.

El par de cuadros que acompañan estas líneas desagregan la recaudación total por tipo de impuesto. El aumento de 35,2% del IVA (DGI) resulta auspicioso como indicador del nivel de la demanda agregada, no solamente del consumo; la interpretación de la recaudación por impuesto a las ganancias puede haber sido afectada por la fecha de vencimiento de las declaraciones y la liquidación final.

El aumento de la recaudación superó claramente a la tasa de inflación. ¿Superó también al aumento del gasto público? Los datos no están todavía disponibles, pero... lo dudo. Ejemplo, este gobierno dice que, como no es corrupto, redujo el costo de la obra pública. ¿Está gastando menos en infraestructura, o aprovechando el referido ahorro decidió asfaltar más kilómetros de caminos? No digo que me dé lo mismo, digo que quiero entender qué es lo que está ocurriendo en el plano fiscal.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.461; Agosto 7, 2017.

### RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2017. (1)

en millones de pesos

| Concepto                                          | Jul. '17         | Jul. '16         | Dif. %<br>Jul. '17 /<br>Jul. '16 | Jun.'17          | Dif. %<br>Jul. '17 /<br>Jun.'17 | Ene-Jul '17        | Dif. %<br>Ene.-Jul. '17 /<br>Ene.-Jul. '16 |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|
| <b>Ganancias</b>                                  | 50.704,6         | 36.221,2         | 40,0                             | 62.119,6         | (18,4)                          | 306.498,0          | 23,5                                       |
| <b>Ganancias DGI</b>                              | 47.653,6         | 33.804,8         | 41,0                             | 59.146,7         | (19,4)                          | 288.149,2          | 24,6                                       |
| <b>Ganancias DGA</b>                              | 3.051,0          | 2.416,4          | 26,3                             | 2.972,9          | 2,6                             | 18.348,8           | 8,8                                        |
| <b>IVA</b>                                        | 64.240,0         | 47.652,6         | 34,8                             | 62.109,0         | 3,4                             | 411.257,2          | 27,6                                       |
| <b>IVA DGI</b>                                    | 45.221,1         | 33.455,0         | 35,2                             | 43.172,4         | 4,7                             | 295.394,9          | 33,5                                       |
| <b>Devoluciones (-)</b>                           | 1.330,0          | 739,0            | 80,0                             | 1.100,0          | 20,9                            | 10.666,0           | 487,0                                      |
| <b>IVA DGA</b>                                    | 20.348,9         | 14.936,6         | 36,2                             | 20.036,6         | 1,6                             | 126.528,3          | 23,0                                       |
| <b>Reintegros (-)</b>                             | 2.300,0          | 990,0            | 132,3                            | 2.300,0          | 0,0                             | 12.853,1           | 39,0                                       |
| <b>Internos Coparticipados</b>                    | 5.621,6          | 4.151,8          | 35,4                             | 5.400,5          | 4,1                             | 37.639,2           | 64,5                                       |
| <b>Ganancia Mínima Presunta</b>                   | 164,4            | 440,9            | (62,7)                           | 343,8            | (52,2)                          | 1.967,6            | 6,8                                        |
| <b>Otros coparticipados</b>                       | 596,6            | 270,1            | 120,9                            | 560,8            | 6,4                             | 3.594,2            | 122,8                                      |
| <b>Derechos de Exportación</b>                    | 7.892,5          | 7.634,8          | 3,4                              | 5.468,7          | 44,3                            | 42.517,4           | (11,8)                                     |
| <b>Derechos de Importación y Tasa Estadística</b> | 5.972,8          | 4.816,6          | 24,0                             | 5.742,7          | 4,0                             | 36.793,8           | 17,3                                       |
| <b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>           | 4.140,1          | 3.295,7          | 25,6                             | 3.961,1          | 4,5                             | 26.145,8           | 53,3                                       |
| <b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>            | 1.776,8          | 1.334,7          | 33,1                             | 1.967,9          | (9,7)                           | 11.251,0           | 74,9                                       |
| <b>Otros s/combustibles (2)</b>                   | 3.338,7          | 3.686,5          | (9,4)                            | 3.683,1          | (9,4)                           | 18.986,4           | 21,5                                       |
| <b>Bienes Personales</b>                          | 3.326,3          | 1.742,6          | 90,9                             | 4.742,6          | (29,9)                          | 12.021,1           | (13,8)                                     |
| <b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>            | 15.161,0         | 12.019,7         | 26,1                             | 14.385,4         | 5,4                             | 93.701,1           | 29,9                                       |
| <b>Otros impuestos (3)</b>                        | 3.260,5          | 853,6            | 282,0                            | 4.219,3          | (22,7)                          | 57.350,0           | 409,3                                      |
| <b>Aportes Personales</b>                         | 29.748,0         | 23.258,3         | 27,9                             | 21.392,0         | 39,1                            | 160.763,5          | 31,5                                       |
| <b>Contribuciones Patronales</b>                  | 42.822,0         | 33.197,8         | 29,0                             | 31.096,8         | 37,7                            | 236.978,3          | 32,8                                       |
| <b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>        | 2.610,3          | 1.911,5          | 36,6                             | 2.534,8          | 3,0                             | 17.281,0           | 46,5                                       |
| <b>Otros SIPA (-)</b>                             | 1.750,3          | 1.407,0          | 24,4                             | 835,5            | 109,5                           | 8.039,7            | 60,1                                       |
| <b>Subtotal DGI</b>                               | 124.148,9        | 90.628,6         | 37,0                             | 135.600,9        | (8,4)                           | 811.815,5          | 36,3                                       |
| <b>Subtotal DGA (5)</b>                           | 39.746,9         | 32.502,2         | 22,3                             | 36.803,6         | 8,0                             | 235.054,0          | 12,9                                       |
| <b>Total DGI-DGA</b>                              | 163.895,8        | 123.130,8        | 33,1                             | 172.404,5        | (4,9)                           | 1.046.869,5        | 30,3                                       |
| <b>Sistema Seguridad Social</b>                   | 73.430,1         | 56.960,6         | 28,9                             | 54.188,1         | 35,5                            | 406.983,1          | 32,4                                       |
| <b>Total recursos tributarios</b>                 | <b>237.325,8</b> | <b>180.091,4</b> | <b>31,8</b>                      | <b>226.592,7</b> | <b>4,7</b>                      | <b>1.453.852,7</b> | <b>30,9</b>                                |
| <b>Clasificación presupuestaria</b>               | <b>237.325,8</b> | <b>180.091,4</b> | <b>31,8</b>                      | <b>226.592,7</b> | <b>4,7</b>                      | <b>1.453.852,7</b> | <b>30,9</b>                                |
| <b>Administración Nacional</b>                    | 90.973,1         | 70.683,5         | 28,7                             | 93.870,1         | (3,1)                           | 597.141,1          | 28,5                                       |
| <b>Contribuciones Seguridad Social</b>            | 70.342,0         | 56.286,3         | 25,0                             | 51.912,3         | 35,5                            | 393.883,2          | 31,6                                       |
| <b>Provincias (6)</b>                             | 66.533,4         | 46.688,3         | 42,5                             | 71.645,6         | (7,1)                           | 412.254,4          | 33,1                                       |
| <b>No Presupuestarios (7)</b>                     | 9.477,3          | 6.433,4          | 47,3                             | 9.164,7          | 3,4                             | 50.574,0           | 35,6                                       |

(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.

CONTEXTO; Entrega N° 1.461; Agosto 7, 2017.

### RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

| Concepto                  | Jul.17<br>(mill. \$) | Jul.16<br>(mill. \$) | Jul.17<br>(% s/ total) | Jul.17<br>(% acumula-<br>do s/ total) |
|---------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|
| Ganancias DGI             | 47.653,6             | 33.804,8             | 20,1                   | 20,1                                  |
| IVA DGI                   | 45.221,1             | 33.455,0             | 19,1                   | 39,2                                  |
| Contribuciones patronales | 42.822,0             | 33.197,8             | 18,0                   | 57,2                                  |
| Aportes personales        | 29.748,0             | 23.258,3             | 12,5                   | 69,7                                  |
| IVA DGA                   | 20.348,9             | 14.936,6             | 8,6                    | 78,3                                  |
| Créditos y débitos en c/c | 15.161,0             | 12.019,7             | 6,4                    | 84,7                                  |
| Derechos de exportación   | 7.892,5              | 7.634,8              | 3,3                    | 88,0                                  |
| Derechos de importación   | 5.972,8              | 4.816,6              | 2,5                    | 90,5                                  |
| Internos coparticipados   | 5.621,6              | 4.151,8              | 2,4                    | 92,9                                  |
| Combustibles - naftas     | 4.140,1              | 3.295,7              | 1,7                    | 94,7                                  |
| Otros sobre combustibles  | 3.338,7              | 3.686,5              | 1,4                    | 96,1                                  |
| Bienes personales         | 3.326,3              | 1.742,6              | 1,4                    | 97,5                                  |
| Otros impuestos           | 3.260,5              | 853,6                | 1,4                    | 98,8                                  |
| Ganancias DGA             | 3.051,0              | 2.416,4              | 1,3                    | 100,1                                 |
| Otros Seguridad Social    | 2.610,3              | 1.911,5              | 1,1                    | 101,2                                 |
| Combustibles - otros      | 1.776,8              | 1.334,7              | 0,7                    | 102,0                                 |
| Otros coparticipados      | 596,6                | 270,1                | 0,3                    | 102,2                                 |
| Ganancia mínima presunta  | 164,4                | 440,9                | 0,1                    | 102,3                                 |
| IVA devoluciones          | -1.330,0             | -739,0               | -0,6                   | 101,7                                 |
| Otros SIPA                | -1.750,3             | -1.407,0             | -0,7                   | 101,0                                 |
| Reintegros                | -2.300,0             | -990,0               | -1,0                   | 100,0                                 |
| Totales                   | 237.325,9            | 180.091,4            |                        |                                       |

| Concepto                  | Jul.17<br>(mill. \$) | Jul.16<br>(mill. \$) | Var. Absoluta<br>(mill. \$) | Var. Absoluta<br>(% s/ total) | Var. Absoluta<br>(% acumula-<br>do s/ total) | Var. Relativa<br>(%) |
|---------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|
| Ganancias DGI             | 47.653,6             | 33.804,8             | 13.848,8                    | 24,6                          | 24,6                                         | 41,0                 |
| IVA DGI                   | 45.221,1             | 33.455,0             | 11.766,1                    | 20,9                          | 45,6                                         | 35,2                 |
| Contribuciones patronales | 42.822,0             | 33.197,8             | 9.624,2                     | 17,1                          | 62,7                                         | 29,0                 |
| Aportes personales        | 29.748,0             | 23.258,3             | 6.489,7                     | 11,5                          | 74,2                                         | 27,9                 |
| IVA DGA                   | 20.348,9             | 14.936,6             | 5.412,3                     | 9,6                           | 83,9                                         | 36,2                 |
| Créditos y débitos en c/c | 15.161,0             | 12.019,7             | 3.141,3                     | 5,6                           | 89,5                                         | 26,1                 |
| Otros impuestos           | 3.260,5              | 853,6                | 2.406,9                     | 4,3                           | 93,7                                         | 282,0                |
| Bienes personales         | 3.326,3              | 1.742,6              | 1.583,7                     | 2,8                           | 96,6                                         | 90,9                 |
| Internos coparticipados   | 5.621,6              | 4.151,8              | 1.469,8                     | 2,6                           | 99,2                                         | 35,4                 |
| Derechos de importación   | 5.972,8              | 4.816,6              | 1.156,2                     | 2,1                           | 101,2                                        | 24,0                 |
| Combustibles - naftas     | 4.140,1              | 3.295,7              | 844,4                       | 1,5                           | 102,7                                        | 25,6                 |
| Otros Seguridad Social    | 2.610,3              | 1.911,5              | 698,8                       | 1,2                           | 104,0                                        | 36,6                 |
| Ganancias DGA             | 3.051,0              | 2.416,4              | 634,6                       | 1,1                           | 105,1                                        | 26,3                 |
| Combustibles - otros      | 1.776,8              | 1.334,7              | 442,1                       | 0,8                           | 105,9                                        | 33,1                 |
| Otros coparticipados      | 596,6                | 270,1                | 326,5                       | 0,6                           | 106,5                                        | 120,9                |
| Derechos de exportación   | 7.892,5              | 7.634,8              | 257,7                       | 0,5                           | 106,9                                        | 3,4                  |
| Ganancia mínima presunta  | 164,4                | 440,9                | -276,5                      | -0,5                          | 106,4                                        | -62,7                |
| Otros sobre combustibles  | 3.338,7              | 3.686,5              | -347,8                      | -0,6                          | 105,8                                        | -9,4                 |
| IVA devoluciones          | -1.330,0             | -739,0               | -591,0                      | -1,1                          | 104,8                                        | 80,0                 |
| Reintegros                | -2.300,0             | -990,0               | -1.310,0                    | -2,3                          | 102,4                                        | 132,3                |
| Otros SIPA                | -1.750,3             | -1.407,0             | -1.375,0                    | -2,4                          | 100,0                                        | 24,4                 |
| Totales                   | 237.325,9            | 180.091,4            | 56.202,8                    |                               |                                              | 31,8                 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.461; Agosto 7, 2017.

## EXCESO DE TURISTAS, ¿PROBLEMA PARA QUIEN?

Los catalanes se quejan por el exceso de turistas que visitan Barcelona, complicándoles la vida cotidiana.

¿Cuáles catalanes? No, ciertamente, los mozos de los restaurantes, los porteros de los hoteles, o los sacerdotes de las iglesias. Quienes seguramente están sintiendo en sus bolsillos la realidad del derrame. Porque la “teoría” del derrame no existe, pero el derrame sí... y la falta de derrame también.

Los catalanes que se quejan de la presencia de los turistas son aquellos que no viven del turismo. Por ejemplo: los jueces, los profesores, etc. Como sus ingresos tienen otras fuentes, para ellos la llegada de los turistas implica mayores dificultades para estacionar el auto, ocupar una mesa en los restaurantes o conseguir un banco cuando escuchan misa en La Sagrada Familia.

El caso de Barcelona es particularmente interesante porque no es una ciudad turística sino una ciudad con múltiples actividades económicas, además del turismo. El caso de mi querida Mar del Plata luce diferente, no tengo datos del PBI de las respectivas ciudades, pero apostaría a que el turismo es más importante en la Perla del Atlántico que en Barcelona.

¿Por qué hay exceso de turistas en Barcelona? Puedo contestar una pregunta algo diferente, a saber: “por qué podría haber más turismo en Barcelona”, porque para responder al primer interrogante hay que contar con información específica, para el segundo no.

Primera razón: porque el PBI del mundo está creciendo y el turismo es un “bien superior”, es decir, su demanda aumenta cuando la gente tiene más ingresos. Segunda razón: porque París y Londres se han vuelto más inseguras, y el turista quiere tranquilidad. Si la primera razón dominara la realidad, veríamos más turistas en todos lados; si fuera la segunda, veríamos más turistas en Barcelona y menos en las capitales de Francia e Inglaterra, respectivamente. Que hablen quienes cuentan con información.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.461; Agosto 7, 2017.

## **PBI EE. UU. MEJOR SEGUNDO TRIMESTRE**

Ajustado por estacionalidad, según la estimación recontrapreliminar, el PBI real de Estados Unidos aumentó 2,6% entre el primer y el segundo trimestres de 2017. En Argentina hubiéramos dicho que entre el segundo trimestre de 2016 y 2017, el PBI aumentó 2,1%.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese que, en términos del PBI, la crisis subprime significó una caída sólo en 2009, y que desde entonces el nivel de actividad económica viene creciendo 1,3% equivalente anual. Menos que antes, pero mucho más que en Europa, cuyo PBI conjunto prácticamente no crece nada.

Insisto, se trata de la estimación recontrapreliminar. La primera estimación que habían hecho, comparando el primer trimestre de 2017 con el cuarto de 2016, había arrojado un aumento de 0,7%, luego lo pasaron a 1,2% para “terminar” en 1,4%. Pero ahora revisaron los últimos 3 años, quedando en 1,2%... ¡por ahora!

Vamos a la sustancia. “Nunca argentinices el análisis de los otros países, porque te podrías equivocar”, me recuerda un amigo. Vale para Brasil y su reforma laboral, vale para el “estilo Trump” y la evolución económica de corto plazo. En efecto, si los norteamericanos estuvieran tan pendientes como los argentinos, de las vicisitudes de su política económica, de repente el PBI del denominado gran país del norte, debería estar contrayéndose fuertemente. No es así, a Dios gracias, para ellos y para el mundo entero.

¡Animo!

### PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

| Período                  | A precios<br>corrientes<br>(miles de<br>millones<br>de u\$s) | 1929=<br>100 | (variación,<br>en %) | A precios<br>de 2009<br>(miles de<br>millones<br>de u\$s) | 1929=<br>100 | (variación,<br>en %) | (variación,<br>anualizada,<br>en %) | 2007<br>100 | x-2007<br>(var.,<br>eq. an.,<br>en %) |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|-----------------------------------------------------------|--------------|----------------------|-------------------------------------|-------------|---------------------------------------|
| (anual)                  |                                                              |              |                      |                                                           |              |                      |                                     |             |                                       |
| 1929                     | 104,6                                                        | 100,0        |                      | 1.055,6                                                   | 100,0        |                      |                                     |             |                                       |
| 1930                     | 92,2                                                         | 88,1         | -11,9                | 965,8                                                     | 91,5         | -8,5                 |                                     |             |                                       |
| 1931                     | 77,4                                                         | 74,0         | -16,1                | 904,1                                                     | 85,6         | -6,4                 |                                     |             |                                       |
| 1932                     | 59,5                                                         | 56,9         | -23,1                | 787,5                                                     | 74,6         | -12,9                |                                     |             |                                       |
| 1933                     | 57,2                                                         | 54,7         | -3,9                 | 777,6                                                     | 73,7         | -1,3                 |                                     |             |                                       |
| 2007                     | 14.480,3                                                     |              | 4,5                  | 14.876,8                                                  |              | 1,8                  |                                     | 100         |                                       |
| 2008                     | 14.720,3                                                     |              | 1,7                  | 14.833,6                                                  |              | -0,3                 |                                     | 99,7        | -0,3                                  |
| 2009                     | 14.417,9                                                     |              | -2,1                 | 14.417,9                                                  |              | -2,8                 |                                     | 96,9        | -1,6                                  |
| 2010                     | 14.958,3                                                     |              | 3,7                  | 14.779,4                                                  |              | 2,5                  |                                     | 99,3        | -0,2                                  |
| 2011                     | 15.517,9                                                     |              | 3,7                  | 15.020,6                                                  |              | 1,6                  |                                     | 101,0       | 0,2                                   |
| 2012                     | 16.155,3                                                     |              | 4,1                  | 15.354,6                                                  |              | 2,2                  |                                     | 103,2       | 0,6                                   |
| 2013                     | 16.691,3                                                     |              | 3,3                  | 15.612,2                                                  |              | 1,7                  |                                     | 104,9       | 0,8                                   |
| 2014                     | 17.427,6                                                     |              | 4,4                  | 16.013,3                                                  |              | 2,6                  |                                     | 107,6       | 1,1                                   |
| 2015                     | 18.120,7                                                     |              | 4,0                  | 16.471,5                                                  |              | 2,9                  |                                     | 110,7       | 1,3                                   |
| 2016                     | 18.624,5                                                     |              | 2,8                  | 16.716,2                                                  |              | 1,5                  |                                     | 112,4       | 1,3                                   |
| (trimestral, anualizado) |                                                              |              |                      |                                                           |              |                      |                                     |             |                                       |
| 2012q1                   | 15.973,9                                                     |              | 1,2                  | 15.291,0                                                  |              | 0,7                  | 2,7                                 |             |                                       |
| 2012q2                   | 16.121,9                                                     |              | 0,9                  | 15.362,4                                                  |              | 0,5                  | 1,9                                 |             |                                       |
| 2012q3                   | 16.227,9                                                     |              | 0,7                  | 15.380,8                                                  |              | 0,1                  | 0,5                                 |             |                                       |
| 2012q4                   | 16.297,3                                                     |              | 0,4                  | 15.384,3                                                  |              | 0,0                  | 0,1                                 |             |                                       |
| 2013q1                   | 16.474,4                                                     |              | 1,1                  | 15.491,9                                                  |              | 0,7                  | 2,8                                 |             |                                       |
| 2013q2                   | 16.541,4                                                     |              | 0,4                  | 15.521,6                                                  |              | 0,2                  | 0,8                                 |             |                                       |
| 2013q3                   | 16.749,3                                                     |              | 1,3                  | 15.641,3                                                  |              | 0,8                  | 3,1                                 |             |                                       |
| 2013q4                   | 16.999,9                                                     |              | 1,5                  | 15.793,9                                                  |              | 1,0                  | 4,0                                 |             |                                       |
| 2014q1                   | 17.031,3                                                     |              | 0,2                  | 15.757,8                                                  |              | -0,2                 | -0,9                                |             |                                       |
| 2014q2                   | 17.320,9                                                     |              | 1,7                  | 15.935,8                                                  |              | 1,1                  | 4,6                                 |             |                                       |
| 2014q3                   | 17.622,3                                                     |              | 1,7                  | 16.139,5                                                  |              | 1,3                  | 5,2                                 |             |                                       |
| 2014q4                   | 17.735,9                                                     |              | 0,6                  | 16.220,2                                                  |              | 0,5                  | 2,0                                 |             |                                       |
| 2015q1                   | 17.874,7                                                     |              | 0,8                  | 16.350,0                                                  |              | 0,8                  | 3,2                                 |             |                                       |
| 2015q2                   | 18.093,2                                                     |              | 1,2                  | 16.460,9                                                  |              | 0,7                  | 2,7                                 |             |                                       |
| 2015q3                   | 18.227,7                                                     |              | 0,7                  | 16.527,6                                                  |              | 0,4                  | 1,6                                 |             |                                       |
| 2015q4                   | 18.287,2                                                     |              | 0,3                  | 16.547,6                                                  |              | 0,1                  | 0,5                                 |             |                                       |
| 2016q1                   | 18.325,2                                                     |              | 0,2                  | 16.571,6                                                  |              | 0,1                  | 0,6                                 |             |                                       |
| 2016q2                   | 18.538,0                                                     |              | 1,2                  | 16.663,5                                                  |              | 0,6                  | 2,2                                 |             |                                       |
| 2016q3                   | 18.729,1                                                     |              | 1,0                  | 16.778,1                                                  |              | 0,7                  | 2,8                                 |             |                                       |
| 2016q4                   | 18.905,5                                                     |              | 0,9                  | 16.851,4                                                  |              | 0,4                  | 1,8                                 |             |                                       |
| 2017q1                   | 19.057,7                                                     |              | 0,8                  | 16.903,2                                                  |              | 0,3                  | 1,2                                 |             |                                       |
| 2017q2                   | 19.226,7                                                     |              | 0,9                  | 17.010,7                                                  |              | 0,6                  | 2,6                                 |             |                                       |

## VICTOR JORGE ELIAS CUMPLE SUS PRIMEROS 80 AÑOS

El pasado 21 de julio Víctor Jorge (“turco”) Elías cumplió 80 años. También nacieron en 1937 los economistas argentinos Julio Berlinski, Eusebio Cleto Del Rey, Luis Eugenio Di Marco, Carlos Eduardo Sánchez y Guillermo Viticiolli; pero sólo a Elías le organizaron un “Congreso sobre desarrollo económico” en su honor. El cual tendrá lugar el miércoles próximo, en San Miguel de Tucumán.

Ahí algunos ex alumnos suyos (Gustavo Adler, Mario Catalán, Mariana Colacelli, Agustín Gutiérrez, Leonardo Martínez, Juan Pablo Nicolini, César Sosa Padilla y Silvana Tenreiro) presentarán trabajos académicos; el “joven” (93 años) Arnold Carl Harberger será el orador principal; y en una mesa redonda hablarán Ricardo Arriazu, Miguel Ángel Broda y Carlos Alfredo Rodríguez. Al cierre Elías se referirá a “Las fuentes del crecimiento económico en los desequilibrios”.

Merecidísimo homenaje para quien es sinónimo de economía en la Universidad Nacional de Tucumán (UNT); por su labor docente, pero también por sus 2 “hobbies” –según él mismo los califica-: impulsar que sus alumnos completen sus estudios en el exterior, y lograr que economistas de fama mundial dicten cursos y seminarios en la UNT. Acertadamente, en su edición del 23 de julio pasado La gaceta publicó contundentes testimonios de algunos de sus ex alumnos, titulando la nota: “El académico que optó por quedarse en su Tucumán”.

Nota de color: nunca, pero nunca, se saca el piloto ni la gorra. Ni aún en ambientes cerrados. Pero su talento no deriva de esta costumbre. Lo aclaro por si a alguien se le ocurre imitar tan peculiar forma de vestir, para ver si se inspira y pasa al frente.

. . .

En 2005 le hice un reportaje, que publiqué en la Revista de economía y estadística (volumen 43, número 2), que edita la Universidad Nacional de Córdoba, del cual extraje lo que sigue.

Nació en Tucumán, el 21 de julio de 1937. Hace poco falleció Ana María Ganum, su querida esposa desde 1966, y tiene 3 hijos y 5 nietos.

Estudió economía en las universidades Nacional de Tucumán y de Chicago, doctorándose en esta última en 1969.

A partir de 1965, en la UNT enseñó econometría, teoría de los precios y desarrollo económico, además de gerenciar programas de posgrado. Además fue profesor o investigador visitante en las universidades Católica de Chile, Bahía (Brasil), Stanford, Harvard, de San Andrés y en el Instituto Torcuato Di Tella.

Presidió en 2 oportunidades la Asociación Argentina de Economía Política.

Es inteligente, muy trabajador, increíblemente rápido para las negociaciones, y muy querido por sus pares y ex alumnos. Tiene sentido del humor, que captan quienes saben algo de teoría económica y están atentos cuando él habla.

Digo que es “economista de un solo tema”: la denominada contabilidad del crecimiento (la culminación de su esfuerzo en la materia está contenida en Elías, 1992); él me corrige diciendo que es “economista de una sola herramienta”.

FAMILIA. Mis padres [Julio Elías y Bahilla Assaf] vinieron de Siria. Mi papá vendía ropa, viajando por el interior de la provincia. Sus viajes duraban a lo sumo 3 días, y yo lo acompañé cuando tenía entre 10 y 12 años. Yo le llevaba las cuentas. Para controlar si él se acordaba de lo que le debía cada persona, yo le decía cifras distintas, y él me corregía. A veces llevaba una campera nueva, y hasta la vendía si los clientes la preferían, a las cosas que llevaba para vender. Soy el menor de 11 hermanos, 7 de los cuales sobrevivieron a los primeros años de vida.

A mi señora la conocí cuando estudiaba en la universidad. Ella fue muy especial, la única que me prestó atención en casi toda mi vida. Supo valorar lo que yo podía ser como persona y como compañero, aunque no como gran conquistador o de poder hablar (risas).

EDUCACION. Varias veces me pregunté cuándo fue que dije que “lo mío es economía”. Lo que recuerdo es que en 1958-1959 a mí me impactaba que se hablara mucho de [Paul Anthony] Samuelson y del MIT. Economía no existía en la UNT como carrera, sino que estaba la carrera de contador. Lo que se sabía es que si uno quería ir a estudiar al exterior tenía que estudiar economía y no contabilidad.

En Tucumán el cambio grande se produjo en 1958, cuando Adolfo César Diz asumió como director del Instituto de economía de la facultad. Ya tenía un Master de Chicago. La idea de Diz era la de formar el área de economía, pensando en enviar gente a estudiar a Chicago, siguiendo el ejemplo de Chile. Apliqué a Harvard, MIT y Chicago. Las 2 primeras no me aceptaron, Chicago sí.

CARRERA. En la UNT dicté comercio internacional, desarrollo económico, econometría, teoría de los precios y teoría monetaria. En mis primeros tiempos como profesor era una máquina de hablar, al estilo de Harry Gordon Johnson. Ahora me pregunto cómo hacía antes, porque hoy no cubro ni la quinta parte del programa (risas). Con mi experiencia, ahora

puedo hablar de un tema muy chiquito, 3 clases seguidas. Espero que el alumno lo capte, y trate de incorporarlo.

Uso mucho el humor. El humor académico, para hacer entretenidas las clases. También hago participar mucho a los alumnos, lo cual a muchos no les gusta, pero creo que la interacción es muy importante. Les hago escribir muchas monografías y los hago exponer. La dureza también es importante. Para un alumno promedio, es mucho mejor que el profesor sea duro, a que sea blando. Esto lo aprendí de Harberger.

VISITANTES EN TUCUMAN. Dos "hobbies" que tuve fueron atraer a Tucumán a grandes economistas y lograr que nuestros graduados accedieran a las mejores universidades para hacer sus doctorados. Entre los primeros merecen destacarse a Barro, Calvo, Heckman, Manuelli, Mincer, Nerlove y Rosen.

OBRA ESCRITA. La redacción de Sources of growth comenzó en 1980, durante mi estadía de un mes en la Villa Serbelloni, en Bellagio, Italia. Llegué a una versión casi final en 1988. La tercera y última etapa fue su edición, para lo cual en 1990 Rolf Luders me organizó una visita de un mes a la Pontificia Universidad Católica de Chile.

De acuerdo al uso que se hizo de mis trabajos, señalo como aportes: 1) una metodología para medir el capital humano basada en la simple división de la nómina total de salarios, por el salario unitario de un trabajador con categoría "cero o casi cero educación"; 2) la medición de la contribución del sector externo al crecimiento económico identificando las ganancias del comercio a través del adicional de inversión que puede realizarse, y también a través de la división del capital fijo entre componentes domésticos e importados; y 3) el estudio de los determinantes del crecimiento a través de los determinantes de sus fuentes: trabajo, capital y productividad.

Mis resultados también sirvieron para ampliar sustancialmente la cobertura y el detalle del estudio comparativo de países, a nivel mundial. Una porción fue utilizada como monografía de base, en la elaboración de la edición 1991 del World development report del Banco Mundial.

. . .

"Cobrá la jubilación pero no te jubiles", los colegas le pedimos a coro a Víctor, porque estamos todos deseosos de beneficiarnos con todo lo que piensa hacer en sus siguientes 80 años.

¡Animo, Elías!

## PRINCIPALES PUBLICACIONES DE VICTOR JORGE ELIAS

- Elías, V. J. (1967): "Horas de trabajo en la industria manufacturera argentina, 1939-1961", Asociación argentina de economía política, noviembre.
- Elías, V. J. (1969): "Estimación del valor agregado, capital y trabajo en el sector manufacturero argentino, 1935-1963", Tesis doctoral, Universidad de Chicago (publicada en castellano por la Universidad Nacional de Tucumán).
- Elías, V. J. (1970): "El crecimiento industrial argentino 1935-1967", Asociación argentina de economía política, noviembre.
- Elías, V. J. (1974): "La contribución del comercio exterior al ingreso nacional", en: Di Marco, L. E., comp.: Economía internacional y desarrollo, Depalma.
- Elías, V. J. (1978): "El desarrollo económico de Argentina, Brasil y EEUU entre 1940 y 1973", Asociación argentina de economía política, noviembre.
- Elías, V. J. (1981): "Una nota sobre la elasticidad ahorro-interés", Asociación argentina de economía política, noviembre.
- Elías, V. J. (1982): "El crecimiento económico argentino y sus determinantes: 1970-1980", Ensayos económicos, 21, marzo.
- Elías, V. J. (1983): "Fuentes del crecimiento económico argentino, 1960-1980", en: Kuhl, L. G.: Una política industrial para la Argentina, Club de estudio.
- Elías, V. J. (1985): "La productividad del sector público en la Argentina", Económica, 31, 2-3, mayo-diciembre.
- Elías, V. J. (1987): "El Crecimiento económico argentino de largo plazo", El cronista comercial, 23 de noviembre.
- Elías, V. J. (1987): "Productividad en el sector industrial argentino: 1935-1985", Asociación argentina de economía política, noviembre.
- Elías, V. J. (1989): "Argentina, Brasil y Estados Unidos", Revista idea, 135, setiembre.
- Elías, V. J. (1991): "Migración, fuente de crecimiento económico: Argentina, 1860-1980", Asociación argentina de economía política, noviembre.
- Elías, V. J. (1992): Sources of growth, International center for economic growth.
- Elías, V. J. (1993): "Los determinantes del crecimiento", Asociación de bancos argentinos, 9a. Convención anual, agosto.
- Elías, V. J. (1993): "Recesión en América Latina, 1980-1990: sus determinantes", Asociación argentina de economía política, noviembre.
- Elías, V. J. (1995): "La migración internacional como fuente del crecimiento económico argentino", Económica, 41, 1, enero-junio.
- Elías, V. J. (2002): "Rubén Darío Almonacid, 1943-2002. Un pequeño paseo biográfico", Kipukamayo (revista del Colegio Profesional de Ciencias Económicas de Tucumán).
- Elías, V. J. (¿2003?). "A report on the academic activities of Víctor J. Elías in the period 1990-2003", mimeo.
- Elías, V. J. (2004): "La universidad que yo viví, como estudiante de la Facultad de Ciencias Económicas, 1956 a 1961", mimeo.

**MICHAEL ANTHONY CREW**  
(¿1942? - 2016)

Nació en Sedgley, Inglaterra.

Estudió en las universidades de Bradford y Birmingham.

En 1968 migró a los Estados Unidos.

Enseñó, entre otras, en las universidades Carnegie Mellon, Harvard y Wesleyan, hasta que en 1977 se incorporó a la Rutgers.

Fue editor fundador del Journal of regulatory economics, y editor de Applied economics.

“Asesoró a los correos de Inglaterra, Alemania y Canadá” (C y M, 2017).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Crew? Porque “fue uno de los economistas de la regulación más influyentes en las últimas décadas” (Mitnick, 2016). En particular, “fue pionero en tarificación de pico y valle” (C y M, 2017), tema al que se dedicó desde su tesis doctoral, titulada “Tarificación de pico y valle y sus aplicaciones”, aprobada en 1971, la cual nunca fue publicada. Crew, Fernando y Kleindorfer (1995) reseñaron dicha teoría.

Es autor de Teoría de la firma, publicada en 1971; Pagar en base a preparación, con A. Young, publicado en 1977; Economía de las empresas de servicios públicos, con P. R. Kleindorfer, que viera la luz en 1979; Economía de la regulación de las empresas de servicios públicos, con Kleindorfer, publicado en 1986; La economía del servicio postal, con Kleindorfer, publicado en 1992; y El futuro del servicio postal en un mundo digital, con T. J. Brennan, publicado en 2016. Además de haber editado 37 libros, sólo o en colaboración.

“Kleindorfer fue su gran amigo, además de colega” (Mitnick, 2016).

Crew, M. A.; Fernando, C. S. y Kleindorfer, P. R. (1995): “The theory of peak load pricing: a survey”, Journal of regulatory economics, 8.

Crew, N. I. y Mearman, A. (2017): “Obituary – Michael A. Drew”, Royal economic society newsletter, 176, enero.

Mitnick, S. (2016): “Energy memories: regulatory economist Michael Crew”, Fortnightly magazine, noviembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA |             |                  |                    |                  |               |               |               |                  |                       |                           |               |                  |                 |                         |                       |
|-------------------------------------|-------------|------------------|--------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| Fecha                               | Riesgo País | Tasas de Interés |                    |                  | Dólar         |               |               |                  | Acciones              |                           | Carne         |                  | Granos          | Soja                    | Soja                  |
|                                     |             | Encuesta BCRA    |                    | Call             | Presente      | refer.        | futuro        |                  | Indice Merval (Lider) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ por kilo) | (us\$/ quintal) | (us\$ neto retenc. /tn) | (us\$ en Chicago /tn) |
|                                     |             | Caja             | P. fijo            | bancos           | Libre         | BCRA          | Rofex*        |                  |                       |                           |               |                  |                 |                         |                       |
|                                     |             | ahorro           | 7 a 59 d.          | tasa fija        | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$) | (\$ por us\$)    |                       |                           |               |                  |                 |                         |                       |
|                                     |             | (puntos básicos) | en \$ (mensual, %) | en \$ (anual, %) |               | Com. A 3.500  | a fin de mes  | a fin de mes + 1 |                       |                           |               |                  |                 |                         |                       |
| 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                 |
| 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                 |
| 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                 |
| Jul.17                              | 435         | 0,03             | 1,55               | 25,12            | 17,4710       | 17,1651       | 17,3522       | 17,6657          | 21.741,2              | 20.747,4                  | 31,644        | 1,81             | 19,16           | 245,4                   | 364,8                 |
| 2017                                |             |                  |                    |                  |               |               |               |                  |                       |                           |               |                  |                 |                         |                       |
| 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               | 24,59            | 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               | 24,58            | 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               | 24,72            | 17,3800       | 17,1480       | 17,3390       | 17,6300          | 22.233,0              | 21.445,7                  | 31,908        | 1,84             | 18,83           | 239,0                   | 360,4                 |
| Jul. 7                              | 435         | 0,02             | 1,59               | 24,83            | 17,2900       | 16,9740       | 17,2600       | 17,5450          | 22.027,8              | 21.280,6                  | 32,059        | 1,85             | 19,12           | 244,0                   | 366,0                 |
| Jul. 10                             | 433         | 0,02             | 1,58               | 25,15            | 17,3000       | 16,9900       | 17,2400       | 17,5450          | 21.956,6              | 21.181,1                  | 32,059        | 1,85             | 19,47           | 249,0                   | 374,9                 |
| Jul. 11                             | 430         | 0,02             | 1,52               | 24,90            | 17,3000       | 16,9930       | 17,2100       | 17,5180          | 22.127,3              | 21.279,3                  | 31,962        | 1,85             | 19,44           | 250,0                   | 376,7                 |
| Jul. 12                             | 429         | 0,02             | 1,49               | 24,57            | 17,2700       | 16,9720       | 17,1550       | 17,4600          | 22.262,6              | 21.319,2                  | 31,537        | 1,83             | 19,44           | 249,5                   | 373,6                 |
| Jul. 13                             | 426         | 0,03             | 1,53               | 24,89            | 17,2600       | 16,9520       | 17,1330       | 17,4450          | 21.976,4              | 20.998,2                  | 31,537        | 1,83             | 19,31           | 240,0                   | 357,3                 |
| Jul. 14                             | 426         | 0,03             | 1,53               | 25,63            | 17,1500       | 16,8700       | 17,0650       | 17,3860          | 21.880,2              | 20.862,1                  | 32,883        | 1,92             | 19,35           | 244,0                   | 362,0                 |
| Jul. 17                             | 425         | 0,03             | 1,55               | 25,30            | 17,1900       | 16,8760       | 17,1300       | 17,4800          | 21.296,5              | 20.254,8                  | 32,883        | 1,91             | 19,18           | 243,0                   | 362,0                 |
| Jul. 18                             | 435         | 0,03             | 1,56               | 26,14            | 17,3900       | 17,0270       | 17,2750       | 17,6050          | 21.046,4              | 19.955,9                  | 32,428        | 1,86             | 19,24           | 245,0                   | 363,6                 |
| Jul. 19                             | 436         | 0,03             | 1,53               | 24,35            | 17,4600       | 17,3120       | 17,2500       | 17,5500          | 21.450,4              | 20.329,4                  | 32,241        | 1,85             | 19,31           | 247,0                   | 363,6                 |
| Jul. 20                             | 437         | 0,03             | 1,57               | 23,97            | 17,4600       | 17,1260       | 17,3100       | 17,6460          | 21.465,2              | 20.372,2                  | 32,241        | 1,85             | 19,37           | 251,0                   | 372,3                 |
| Jul. 21                             | 440         | 0,03             | 1,55               | 24,50            | 17,6600       | 17,3380       | 17,5400       | 17,8800          | 21.498,6              | 20.444,8                  | 31,018        | 1,76             | 19,33           | 250,0                   | 370,8                 |
| Jul. 24                             | 444         | 0,03             | 1,56               | 25,22            | 17,9000       | 17,5370       | 17,5400       | 17,8840          | 21.310,4              | 20.191,2                  | 31,018        | 1,73             | 19,19           | 247,0                   | 366,5                 |
| Jul. 25                             | 442         | 0,02             | 1,56               | 25,77            | 17,6600       | 17,4090       | 17,5600       | 17,9100          | 21.243,3              | 20.053,5                  | 30,833        | 1,75             | 18,96           | 245,0                   | 360,7                 |
| Jul. 26                             | 436         | 0,03             | 1,55               | 25,64            | 17,7600       | 17,4740       | 17,5650       | 17,9100          | 21.202,9              | 20.041,2                  | 30,708        | 1,73             | 18,95           | 247,0                   | 363,3                 |
| Jul. 27                             | 433         | 0,04             | 1,57               | 25,70            | 17,8700       | 17,5620       | 17,6950       | 18,0400          | 21.294,0              | 20.100,8                  | 30,708        | 1,72             | 19,12           | 249,0                   | 365,5                 |
| Jul. 28                             | 440         | 0,04             | 1,57               | 25,95            | 18,0100       | 17,7640       | 17,8650       | 18,2150          | 21.692,9              | 20.485,1                  | 30,726        | 1,71             | 19,22           | 251,0                   | 367,7                 |
| Jul. 31                             | 439         | 0,03             | 1,58               | 26,26            | 17,9400       | 17,6700       | 17,6700       | 17,9650          | 21.582,4              | 20.351,0                  | 30,726        | 1,71             | 19,12           | 250,0                   | 365,4                 |
| Ago. 1                              | 441         | 0,04             | 1,59               | 26,48            | 17,8700       | 17,6140       | 17,8850       | 18,1950          | 21.522,3              | 20.354,5                  | 32,499        | 1,82             | 18,99           | 244,0                   | 352,6                 |
| Ago. 2                              | 443         | 0,04             | 1,54               | 26,29            | 17,8700       | 17,5650       | 17,8870       | 18,1950          | 21.798,6              | 20.564,7                  | 32,196        | 1,80             | 19,04           | 245,0                   | 355,1                 |
| Ago. 3                              | 446         | 0,04             | 1,50               | 26,17            | 17,9400       | 17,6410       | 17,9450       | 18,2550          | 21.779,5              | 20.649,0                  | 32,196        | 1,79             | 18,98           | 242,0                   | 349,3                 |

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

| Fecha       | Oro,<br>divisas<br>y<br>coloca-<br>ciones<br>us\$ | Circulación<br>monetaria | Cuenta<br>corriente<br>en \$ en<br>el BCRA | Base<br>monetaria | Cuenta<br>corriente<br>en US\$ en<br>el BCRA | Letras y<br>Notas del<br>BCRA<br>en \$ | Letras y<br>Notas del<br>BCRA<br>en US\$ | Posición<br>neta<br>de<br>pases | Pasivos<br>finan-<br>cieros<br>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                              |
| 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                              |
| Jul.17      | 47.014                                            | 646.418                  | 185.856                                    | 832.274           | 269.496                                      | 888.610                                | 0                                        | 89.980                          | 2.080.360                              |
| 2017        |                                                   |                          |                                            |                   |                                              |                                        |                                          |                                 |                                        |
| 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                              |
| Jul. 6      | 47.995                                            | 645.606                  | 209.390                                    | 854.996           | 281.133                                      | 837.707                                | 0                                        | 89.417                          | 2.063.253                              |
| Jul. 7      | 48.569                                            | 647.906                  | 208.579                                    | 856.485           | 288.156                                      | 846.159                                | 0                                        | 79.351                          | 2.070.151                              |
| Jul. 10     | 48.512                                            | 650.206                  | 208.192                                    | 858.398           | 288.066                                      | 861.642                                | 0                                        | 70.437                          | 2.078.543                              |
| Jul. 11     | 48.455                                            | 651.023                  | 203.247                                    | 854.270           | 274.685                                      | 872.563                                | 0                                        | 63.754                          | 2.065.272                              |
| Jul. 12     | 48.327                                            | 650.869                  | 195.806                                    | 846.675           | 271.183                                      | 884.517                                | 0                                        | 59.344                          | 2.061.719                              |
| Jul. 13     | 48.273                                            | 650.593                  | 188.296                                    | 838.889           | 271.326                                      | 890.624                                | 0                                        | 60.980                          | 2.061.819                              |
| Jul. 14     | 48.246                                            | 649.572                  | 183.663                                    | 833.235           | 258.954                                      | 893.589                                | 0                                        | 63.943                          | 2.049.721                              |
| Jul. 17     | 47.951                                            | 648.979                  | 177.684                                    | 826.663           | 265.593                                      | 900.050                                | 0                                        | 63.783                          | 2.056.089                              |
| Jul. 18     | 47.781                                            | 648.112                  | 169.898                                    | 818.010           | 266.591                                      | 900.597                                | 0                                        | 72.040                          | 2.057.238                              |
| Jul. 19     | 47.702                                            | 646.870                  | 230.167                                    | 877.037           | 270.194                                      | 852.901                                | 0                                        | 78.086                          | 2.078.218                              |
| Jul. 20     | 48.115                                            | 646.096                  | 221.114                                    | 867.210           | 276.022                                      | 858.353                                | 0                                        | 82.736                          | 2.084.321                              |
| Jul. 21     | 48.138                                            | 645.687                  | 210.258                                    | 855.945           | 280.066                                      | 872.413                                | 0                                        | 79.782                          | 2.088.206                              |
| Jul. 24     | 47.869                                            | 645.624                  | 214.914                                    | 860.538           | 277.988                                      | 880.374                                | 0                                        | 76.008                          | 2.094.908                              |
| Jul. 25     | 47.513                                            | 644.838                  | 221.109                                    | 865.947           | 276.973                                      | 881.215                                | 0                                        | 69.828                          | 2.093.963                              |
| Jul. 26     | 47.391                                            | 644.412                  | 222.023                                    | 866.435           | 270.817                                      | 884.601                                | 0                                        | 65.901                          | 2.087.754                              |
| Jul. 27     | 47.471                                            | 644.492                  | 217.489                                    | 861.981           | 271.720                                      | 888.283                                | 0                                        | 66.905                          | 2.088.889                              |
| Jul. 28     | 47.098                                            | 645.193                  | 210.102                                    | 855.295           | 272.066                                      | 888.521                                | 0                                        | 67.109                          | 2.082.991                              |
| Jul. 31     | 47.014                                            | 646.418                  | 185.856                                    | 832.274           | 269.496                                      | 888.610                                | 0                                        | 89.980                          | 2.080.360                              |
| Ago. 1      | 46.840                                            | 646.822                  | 224.144                                    | 870.966           | 267.280                                      | 889.623                                | 0                                        | 50.737                          | 2.078.606                              |
| Ago. 2      | 46.821                                            | 648.884                  | 221.721                                    | 870.605           | 267.407                                      | 891.697                                | 0                                        | 48.913                          | 2.078.622                              |

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

| Fecha     | Total<br>Depósitos<br>y<br>Circulante | Total<br>Depósitos<br>en pesos<br>y dólares<br>x TC libre | Depósitos en pesos |         |         |                   |               |        | Depósitos en dólares |                   |               |                         | Circulante<br>en poder<br>del<br>público<br>en pesos |
|-----------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------|---------|---------|-------------------|---------------|--------|----------------------|-------------------|---------------|-------------------------|------------------------------------------------------|
|           |                                       |                                                           | Cuenta corriente   |         |         | Caja de<br>ahorro | Plazo<br>fijo | Otros  | Total                | Caja de<br>ahorro | Plazo<br>fijo | Cta.<br>Cte.<br>y otros |                                                      |
|           |                                       |                                                           | Total              | Privado | Público |                   |               |        |                      |                   |               |                         |                                                      |
| 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                                              |
|           |                                       |                                                           |                    |         |         |                   |               |        |                      |                   |               |                         |                                                      |
| Feb.17    | 2.607.429                             | 2.090.904                                                 | 1.597.682          | 269.422 | 266.424 | 325.429           | 689.000       | 47.406 | 31.621               | 24.505            | 5.889         | 1.228                   | 516.525                                              |
| Mar.17    | 2.673.317                             | 2.157.738                                                 | 1.624.255          | 273.178 | 302.544 | 326.506           | 670.305       | 51.723 | 34.364               | 27.264            | 5.865         | 1.235                   | 515.579                                              |
| Abr.17    | 2.623.740                             | 2.109.218                                                 | 1.629.576          | 278.664 | 306.626 | 328.117           | 658.733       | 57.436 | 31.226               | 24.037            | 5.946         | 1.243                   | 514.522                                              |
| May.17    | 2.589.861                             | 2.067.131                                                 | 1.635.576          | 284.449 | 298.608 | 331.043           | 663.754       | 57.722 | 27.505               | 20.222            | 6.124         | 1.159                   | 522.730                                              |
| Jun.17    | 2.651.912                             | 2.108.481                                                 | 1.680.766          | 291.850 | 313.864 | 354.775           | 659.496       | 60.782 | 26.541               | 19.159            | 6.298         | 1.085                   | 543.432                                              |
| Jul.17    | 2.787.394                             | 2.208.787                                                 | 1.705.230          | 293.728 | 298.912 | 384.658           | 668.424       | 59.508 | 29.325               | 21.773            | 6.480         | 1.073                   | 578.607                                              |
|           |                                       |                                                           |                    |         |         |                   |               |        |                      |                   |               |                         |                                                      |
| 2017      |                                       |                                                           |                    |         |         |                   |               |        |                      |                   |               |                         |                                                      |
| Jun. 16   | 2.597.562                             | 2.055.699                                                 | 1.634.820          | 286.345 | 299.562 | 335.373           | 663.369       | 50.171 | 26.289               | 18.883            | 6.325         | 1.081                   | 541.863                                              |
| Jun. 19   | 2.608.204                             | 2.064.619                                                 | 1.642.576          | 294.792 | 294.829 | 329.524           | 657.789       | 65.642 | 26.269               | 18.854            | 6.325         | 1.090                   | 543.585                                              |
| Jun. 21   | 2.683.633                             | 2.141.795                                                 | 1.715.551          | 301.693 | 363.124 | 332.961           | 654.510       | 63.263 | 26.058               | 18.650            | 6.308         | 1.100                   | 541.838                                              |
| Jun. 22   | 2.688.148                             | 2.146.645                                                 | 1.726.790          | 302.363 | 361.756 | 335.614           | 656.449       | 70.608 | 25.937               | 18.493            | 6.331         | 1.113                   | 541.503                                              |
| Jun. 23   | 2.690.556                             | 2.146.244                                                 | 1.718.702          | 292.563 | 360.780 | 332.857           | 662.180       | 70.322 | 26.506               | 19.091            | 6.350         | 1.065                   | 544.312                                              |
| Jun. 26   | 2.688.863                             | 2.142.523                                                 | 1.710.084          | 298.429 | 348.702 | 331.959           | 660.503       | 70.491 | 26.630               | 19.221            | 6.315         | 1.094                   | 546.340                                              |
| Jun. 27   | 2.705.838                             | 2.158.821                                                 | 1.725.109          | 299.197 | 358.037 | 333.302           | 664.944       | 69.629 | 26.462               | 19.029            | 6.375         | 1.058                   | 547.017                                              |
| Jun. 28   | 2.710.303                             | 2.160.783                                                 | 1.728.314          | 309.802 | 334.725 | 351.185           | 661.213       | 71.389 | 26.420               | 18.987            | 6.382         | 1.051                   | 549.520                                              |
| Jun. 29   | 2.727.578                             | 2.174.395                                                 | 1.741.093          | 308.058 | 332.008 | 369.337           | 660.987       | 70.703 | 26.291               | 18.927            | 6.343         | 1.021                   | 553.183                                              |
| Jun. 30   | 2.735.874                             | 2.175.476                                                 | 1.740.960          | 297.745 | 299.851 | 415.126           | 666.110       | 62.128 | 26.178               | 18.802            | 6.365         | 1.011                   | 560.398                                              |
| Jul. 3    | 2.731.338                             | 2.162.887                                                 | 1.720.872          | 292.194 | 293.155 | 415.833           | 657.048       | 62.642 | 26.497               | 19.156            | 6.253         | 1.088                   | 568.451                                              |
| Jul. 4    | 2.775.659                             | 2.204.381                                                 | 1.706.045          | 290.503 | 283.042 | 407.183           | 665.857       | 59.460 | 29.534               | 22.222            | 6.276         | 1.036                   | 571.278                                              |
| Jul. 5    | 2.772.374                             | 2.197.211                                                 | 1.694.587          | 289.980 | 267.011 | 414.300           | 665.135       | 58.161 | 29.563               | 22.258            | 6.280         | 1.025                   | 575.163                                              |
| Jul. 6    | 2.781.679                             | 2.201.495                                                 | 1.693.614          | 286.215 | 261.952 | 431.784           | 667.069       | 46.594 | 29.617               | 22.188            | 6.419         | 1.010                   | 580.184                                              |
| Jul. 7    | 2.769.238                             | 2.185.192                                                 | 1.681.836          | 277.505 | 257.839 | 427.691           | 668.293       | 50.508 | 29.654               | 22.237            | 6.418         | 999                     | 584.046                                              |
| Jul. 10   | 2.779.737                             | 2.191.002                                                 | 1.681.438          | 279.385 | 278.454 | 404.344           | 664.268       | 54.987 | 29.992               | 22.646            | 6.303         | 1.043                   | 588.735                                              |
| Jul. 11   | 2.774.054                             | 2.188.488                                                 | 1.689.964          | 281.071 | 296.739 | 390.547           | 670.243       | 51.364 | 29.337               | 21.976            | 6.348         | 1.013                   | 585.566                                              |
| Jul. 12   | 2.774.012                             | 2.191.186                                                 | 1.692.286          | 286.972 | 301.728 | 383.520           | 668.815       | 51.251 | 29.396               | 21.951            | 6.443         | 1.002                   | 582.826                                              |
| Jul. 13   | 2.770.577                             | 2.189.424                                                 | 1.691.163          | 290.028 | 295.890 | 380.958           | 670.275       | 54.012 | 29.393               | 21.936            | 6.455         | 1.002                   | 581.153                                              |
| Jul. 14   | 2.759.187                             | 2.178.830                                                 | 1.687.416          | 290.097 | 297.189 | 383.431           | 671.024       | 45.675 | 29.130               | 21.587            | 6.512         | 1.031                   | 580.357                                              |
| Jul. 17   | 2.752.044                             | 2.172.152                                                 | 1.677.151          | 295.348 | 295.104 | 371.084           | 664.503       | 51.112 | 29.332               | 21.756            | 6.448         | 1.128                   | 579.892                                              |
| Jul. 18   | 2.755.894                             | 2.178.294                                                 | 1.679.837          | 300.055 | 288.512 | 365.376           | 669.525       | 56.369 | 29.275               | 21.654            | 6.528         | 1.093                   | 577.600                                              |
| Jul. 19   | 2.783.346                             | 2.206.941                                                 | 1.700.401          | 301.847 | 305.936 | 372.389           | 668.321       | 51.908 | 29.260               | 21.635            | 6.541         | 1.084                   | 576.405                                              |
| Jul. 20   | 2.782.817                             | 2.206.266                                                 | 1.704.805          | 297.551 | 303.077 | 365.254           | 672.767       | 66.156 | 29.281               | 21.621            | 6.592         | 1.068                   | 576.551                                              |
| Jul. 21   | 2.798.777                             | 2.221.415                                                 | 1.703.780          | 294.061 | 305.547 | 363.285           | 671.546       | 69.341 | 29.855               | 22.189            | 6.593         | 1.073                   | 577.362                                              |
| Jul. 24   | 2.814.396                             | 2.236.073                                                 | 1.714.970          | 295.913 | 323.653 | 355.661           | 667.497       | 72.246 | 29.715               | 22.023            | 6.558         | 1.134                   | 578.323                                              |
| Jul. 25   | 2.816.339                             | 2.240.096                                                 | 1.723.861          | 297.672 | 335.188 | 351.430           | 671.580       | 67.991 | 29.653               | 21.977            | 6.612         | 1.064                   | 576.243                                              |
| Jul. 26   | 2.824.394                             | 2.249.250                                                 | 1.736.589          | 303.790 | 337.424 | 355.395           | 670.539       | 69.441 | 29.338               | 21.499            | 6.604         | 1.235                   | 575.144                                              |
| Jul. 27   | 2.833.691                             | 2.257.704                                                 | 1.742.057          | 306.120 | 332.531 | 362.367           | 671.900       | 69.139 | 29.362               | 21.549            | 6.632         | 1.181                   | 575.987                                              |
| Jul. 28   | 2.845.610                             | 2.267.079                                                 | 1.748.062          | 307.701 | 320.571 | 376.565           | 672.798       | 70.427 | 29.217               | 21.479            | 6.647         | 1.091                   | 578.531                                              |
| Jul. 31   | 2.840.107                             | 2.259.155                                                 | 1.739.092          | 304.276 | 296.616 | 399.423           | 667.891       | 70.886 | 29.432               | 21.687            | 6.621         | 1.124                   | 580.952                                              |
| Ago. 1    | 2.835.618                             | 2.253.498                                                 | 1.734.428          | 298.443 | 292.839 | 407.950           | 672.111       | 63.085 | 29.470               | 21.723            | 6.643         | 1.104                   | 582.120                                              |
| Ago. 2    | 2.822.447                             | 2.237.888                                                 | 1.720.078          | 301.285 | 283.895 | 403.827           | 669.712       | 61.359 | 29.480               | 21.725            | 6.661         | 1.094                   | 584.559                                              |

\* 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<br>(Nueva<br>York,<br>us\$/onza) |
|-----------|-------------------|--------|--------|---------------------|--------|-------|------------------|-----------|------------|----------|-----------|--------------------------------------|
|           | DEG               | Libra  | Euro   | Yen                 | Yuan   | Real  | Prime            | Libor     | Nueva York | Tokio    |           |                                      |
|           | (us\$ por unidad) |        |        | (unidades por us\$) |        |       | (anual,<br>%)    | 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                             |
| 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                             |
| Jul.17    | 1,3951            | 1,2999 | 1,1533 | 112,33              | 6,7713 | 3,200 | 4,25             | 1,46      | 21.577,77  | 6.285,65 | 20.042,49 | 1.234,72                             |
| 2017      |                   |        |        |                     |        |       |                  |           |            |          |           |                                      |
| 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                             |
| Jul. 7    | 1,3888            | 1,2889 | 1,1405 | 113,88              | 6,8039 | 3,280 | 4,25             | 1,47      | 21.414,34  | 6.153,08 | 19.929,09 | 1.208,60                             |
| Jul. 10   | 1,3873            | 1,2876 | 1,1402 | 114,11              | 6,8053 | 3,255 | 4,25             | 1,46      | 21.408,52  | 6.176,39 | 20.080,98 | 1.212,10                             |
| Jul. 11   | 1,3877            | 1,2846 | 1,1473 | 113,65              | 6,7934 | 3,254 | 4,25             | 1,46      | 21.409,07  | 6.193,31 | 20.195,48 | 1.214,90                             |
| Jul. 12   | 1,3906            | 1,2896 | 1,1430 | 113,22              | 6,7860 | 3,208 | 4,25             | 1,46      | 21.532,14  | 6.261,17 | 20.098,38 | 1.217,90                             |
| Jul. 13   | 1,3893            | 1,2937 | 1,1403 | 113,46              | 6,7810 | 3,211 | 4,25             | 1,46      | 21.553,09  | 6.274,44 | 20.099,81 | 1.216,30                             |
| Jul. 14   | 1,3905            | 1,3095 | 1,1467 | 112,50              | 6,7741 | 3,179 | 4,25             | 1,46      | 21.637,74  | 6.312,47 | 20.118,86 | 1.227,50                             |
| Jul. 17   | 1,3942            | 1,3081 | 1,1525 | 112,18              | 6,7632 | 3,183 | 4,25             | 1,45      | 21.629,72  | 6.314,43 | 20.118,86 | 1.233,40                             |
| Jul. 18   | 1,3984            | 1,3028 | 1,1542 | 112,11              | 6,7512 | 3,154 | 4,25             | 1,46      | 21.574,73  | 6.344,31 | 19.999,91 | 1.232,80                             |
| Jul. 19   | 1,3972            | 1,3023 | 1,1514 | 111,89              | 6,7612 | 3,149 | 4,25             | 1,45      | 21.640,75  | 6.385,04 | 20.020,86 | 1.241,20                             |
| Jul. 20   | 1,3949            | 1,2957 | 1,1623 | 111,89              | 6,7626 | 3,121 | 4,25             | 1,46      | 21.640,75  | 6.385,04 | 20.020,86 | 1.244,80                             |
| Jul. 21   | 1,4018            | 1,2992 | 1,1661 | 111,10              | 6,7663 | 3,142 | 4,25             | 1,45      | 21.580,07  | 6.387,75 | 20.099,75 | 1.254,30                             |
| Jul. 24   | 1,4034            | 1,3021 | 1,1638 | 111,24              | 6,7530 | 3,146 | 4,25             | 1,45      | 21.513,17  | 6.410,81 | 19.975,67 | 1.254,90                             |
| Jul. 25   | 1,4026            | 1,3026 | 1,1640 | 111,93              | 6,7574 | 3,173 | 4,25             | 1,45      | 21.613,43  | 6.412,17 | 19.955,20 | 1.251,70                             |
| Jul. 26   | 1,4021            | 1,3115 | 1,1734 | 110,95              | 6,7383 | 3,139 | 4,25             | 1,46      | 21.711,01  | 6.422,75 | 20.050,16 | 1.249,00                             |
| Jul. 27   | 1,4060            | 1,3075 | 1,1681 | 111,13              | 6,7473 | 3,154 | 4,25             | 1,45      | 21.796,55  | 6.382,19 | 20.079,64 | 1.249,00                             |
| Jul. 28   | 1,4055            | 1,3145 | 1,1752 | 110,64              | 6,7362 | 3,134 | 4,25             | 1,46      | 21.830,31  | 6.374,68 | 19.959,84 | 1.268,50                             |
| Jul. 31   | 1,4055            | 1,3210 | 1,1828 | 110,29              | 6,7179 | 3,127 | 4,25             | 1,46      | 21.891,12  | 6.348,12 | 19.925,18 | 1.268,80                             |
| Ago. 1    | 1,4119            | 1,3195 | 1,1792 | 110,57              | 6,7275 | 3,126 | 4,25             | 1,45      | 21.963,92  | 6.362,94 | 19.985,79 | 1.272,60                             |
| Ago. 2    | 1,4126            | 1,3209 | 1,1835 | 110,57              | 6,7307 | 3,114 | 4,25             | 1,45      | 22.016,24  | 6.362,65 | 20.080,04 | 1.271,80                             |
| Ago. 3    | 1,4124            | 1,3132 | 1,1870 | 110,06              | 6,7214 | 3,113 | 4,25             | 1,45      | 22.016,24  | 6.362,65 | 20.080,04 | 1.267,80                             |