

CONTEXTO

Entrega N° 1.465

Set. 4, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Formalmente no estamos en campaña, aunque nunca dejamos de estarlo. El nivel de actividad económica y el empleo aumentan. Recuperación no es sinónimo de crecimiento sostenido, pero es mucho mejor que recesión. El contenido de las reformas post elección es una incógnita, pero ya promovió debates doctrinarios y conspirativos, que en la práctica no sirven para nada.

CLAVES

♦ Primera estimación de la inflación de agosto: 1,4% según Castiglioni y Tiscornia. Según la misma fuente, el IPC creció 22,5% entre ago.16 y ago.17. Es difícil que la tasa interanual caiga en lo que resta del año. ¿Con qué “meta” se manejará el Banco Central, para 2018?

♦ La recaudación aumentó 33,5% entre ago.16 y ago.17. Fuerte aumento de la recaudación por IVA.

♦ La economía está en franca recuperación. Lo muestran los aumentos del EMI y el ISAC, así como la recuperación de puestos de trabajo y la recaudación. Puede que no todos lo noten, pero es una tontería afirmar que nadie lo nota.

ME PREGUNTO

¿Quién afrontará los gastos ocasionados por los disturbios del viernes pasado? Seguro que ninguno de los 30 detenidos.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Un misil disparado por Corea del Norte cruzó Japón y terminó cayendo sobre el Mar de Japón. En Buenos Aires nos reímos, en Tokio no creo.

AMARILLO

☺ Brasil festeja que su PBI haya crecido 0,2% entre el IT.17 y el IIT.17. Entendible a la luz de su pasado reciente. El crecimiento del PBI de Argentina no debe esperar mucho de la recuperación del PBI de nuestro vecino.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Maldonado: mantengamos la cabeza fría
- ♦ ¿Autorización para bajar precios?
- ♦ ¿Baja de impuestos con nombre y apellido?
- ♦ Recaudación sigue bien por encima de inflación
- ♦ Suspensiones y despidos, siguen cayendo
- ♦ PBI de EEUU, cada vez creció más
- ♦ José Angel Sánchez Aisain

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Parsifal es la clase de ópera que comienza a las 6 de la tarde, y luego de 3 horas uno mira el reloj y marca las 6 y 20”. David Randolph.

COMO LO VEO

“El principal factor decisivo que explica el desarrollo de Singapur es la capacidad de sus ministros y las altas calificaciones de los funcionarios públicos que colaboran con ellos”.

(Fuente: Lee Kuan Yew: From third world to first. The Singapore story, 1965-2000, Harper Collins, 2000).

Formalmente no estamos en campaña, aunque nunca dejamos de estarlo. El nivel de actividad económica y el empleo aumentan. Recuperación no es sinónimo de crecimiento sostenido, pero es mucho mejor que recesión. El contenido de las reformas post elección es una incógnita, pero ya promovió debates doctrinarios y conspirativos, que en la práctica no sirven para nada.

La filtración de los datos del blanqueo, ¿castigo ejemplar?

Página 12 filtró los nombres de algunos contribuyentes impositivos que blanquearon activos a fines de 2016. No tengo que consultar ninguna legislación para darme cuenta que el acto constituyó un flor de delito. Cabe suponer que quienes tomaron la decisión, dentro del diario, también lo sabían.

Si el Poder Judicial quisiera enviarle a los medios de comunicación, un contundente mensaje referido a que “muchacha libertad de prensa, pero hay cosas que no se deben hacer”, ¡la semana que viene! deberían completar el juicio correspondiente, aplicando severas penas de cumplimiento efectivo.

Nadie espera que esto ocurra. Algunos compatriotas que no blanquearon, pensando en este tipo de riesgos, a quienes sí lo hicieron les deben estar diciendo: “te dije”.

Alberto Abad separó de su cargo a quien, dentro de la AFIP, debería haber evitado la filtración; equivalente a que a un militar le copen la guardia. Pero que se haya filtrado en modo alguno explica la conducta del medio que publicó la información. Seguramente que la enorme mayoría, en este caso, desperdiciaría la primicia.

Primera estimación privada de la inflación de agosto

Según la consultora Castiglioni y Tiscornia, entre julio y agosto pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,4%, y entre agosto de 2016 y de 2017 22,5%. Todo lejos de la cota máxima de la meta de inflación planteada por el Banco Central para el año en curso. La diferencia entre la meta y la realidad de 2017 debería llevar a revisar la meta que, hace 1 o 2 años, las autoridades se habían propuesto para 2018, entre 8% y 12%. Para no seguir poniendo en duda la credibilidad de las autoridades monetarias.

Brasil festeja... estancamiento

Entre el primer y el segundo trimestre de 2017 el PBI real de Brasil creció... 0,2%. Como en el trimestre anterior también había crecido, aplicando de manera mecánica una definición que utilizan en Estados Unidos, nuestros vecinos están festejando “el fin de la recesión”.

Lo exiguo del aumento dice que están más cerca del estancamiento que de otra cosa. El festejo es lógico, a la luz de la crisis política e institucional que están viviendo. Pero la continuidad e intensidad del crecimiento futuro está por verse. Las autoridades argentinas están muy confiadas en el “aporte” de Brasil a la recuperación argentina. Ojalá tengan razón.

Recomendación bibliográfica

Acaba de fallecer Mario Morando, un economista nacido en Mar del Plata en 1959. En 2013 publicó una valiosa biografía de Rogelio Frigerio (Frigerio, el ideólogo de Frondizi, A-Z editora), cuya lectura recomiendo porque la actual nostalgia por el “desarrollismo”, no siempre tiene relación con las políticas efectivamente implementadas por Arturo Frondizi y Rogelio Frigerio.

¿Y entonces?

Los episodios de violencia obnubilan muchas mentes, particularmente en épocas electorales, donde se dice cualquier cosa y se la afirma como si se tratara de la Verdad Revelada.

Pongamos la cabeza fría al servicio del corazón caliente, siguiendo la recomendación de Alfred Marshall.

En el plano electoral, todo indica que el 22 de octubre próximo al oficialismo le irá mejor que en las PASO de agosto pasado, que no es poco.

Contexto viene machacando sobre la importancia de la sustancia de las reformas que se anuncian para después de las próximas elecciones.

Junto a lo cual, en la lucha diaria, la cuestión de los “brotes verdes” dejó de ser materia prima para pegarle al ministro Nicolás Dujovne, para convertirse en una realidad cada vez más extendida. A tasas moderadas y con impacto heterogéneo, como siempre. Pero con un panorama mucho mejor que el que existía hasta hace pocos meses. Ojalá continúe.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.465; Setiembre 4, 2017.

MALDONADO: MANTENGAMOS LA CABEZA FRIA

Desde hace aproximadamente un mes no sabemos nada del paradero y la condición física de Santiago Maldonado.

Los argentinos nos enteramos, por boca de la ministra de seguridad Patricia Bullrich, que en Argentina hay alrededor de 5.000 personas en la misma condición.

Son todos seres humanos, pero ninguno de los otros 4.999 levantó la polvareda que generó la desaparición de Maldonado.

En un país tan politizado, sensibilizado y amante de las explicaciones conspirativas, que no sepamos nada no quiere decir que no existan múltiples explicaciones, que por supuesto se plantean sin proporcionar elementos de juicio que las respalden.

Junto a lo cual aparecen las estupideces. ¿Está el gobierno haciendo lo suficiente? le preguntan, poniendo cara de inteligentes, a los funcionarios del área. Es obvio que hasta que no aparezca no se está haciendo lo suficiente... ¡para que aparezca!

La pregunta es si se está haciendo todo lo que se puede, que es diferente. Y aquí cabe repreguntar: ¿qué interés tiene el oficialismo, en que no aparezca Maldonado?

“Queda bien” pedir la renuncia de la ministra Bullrich, pero; ¿por qué debería pedírsela el presidente Macri? Perdón por la comparación, pero siempre me pareció una barbaridad –y lo digo ahora, porque lo dije en ese momento- que el presidente Alfonsín se desprendiera del ministro Sourrouille y su equipo, porque el candidato Angeloz se lo pidió, porque según él la razón por la cual estaba perdiendo la elección la tenía el equipo económico de Alfonsín. En la “góndola” del supermercado de ministros, en tales circunstancias Alfonsín al único al que encontró fue a Juan Carlos Pugliese, con los resultados conocidos.

En este contexto hay que evaluar lo que ocurrió en Plaza de Mayo, el viernes pasado. Participar de una marcha para que aparezca Maldonado no aumenta la probabilidad de que esto ocurra. Esto, supongo, lo tenía en claro cualquiera que hubiera participado del acto.

Lo cual quiere decir que tengo tantas ganas de que aparezca, y no muerto, como cualquiera de los que marcharon el viernes pasado a Plaza de Mayo.

Pero a raíz de los desmanes que ocurrieron al finalizar el acto, con casi una veintena de heridos y una treintena de detenidos, la atención se corrió del pobre Maldonado al hecho en sí mismo y las probables repercusiones electorales, cuando los argentinos volvamos a votar el próximo 22 de octubre.

No soy un experto en esto, pero –a la luz de los hechos, que ocuparon horas enteras de varios canales de televisión- me resulta difícil pensar cómo la ex presidenta de la Nación, puede llevar “para su molino” algunos votos de quienes el 13 de agosto pasado no la votaron, o no fueron a votar.

Volvamos a la esencia. La primera clave es que aparezca Maldonado. La segunda es en qué condiciones aparecerá y que se podrá conocer cómo fue que se evaporó durante tanto tiempo. Luego de lo cual volveremos a la cuestión que también pasó momentáneamente a un segundo plano, planteada por grupos radicalizados que actúan en el nombre de los mapuches.

Resistamos la tentación tan argentina de sustituir información por hipótesis, particularmente conspirativas; y reservemos las energías para enfrentar un fenómeno complejo, que está adquiriendo características muy violentas.

¡Animo!

¿AUTORIZACION PARA BAJAR PRECIOS?

Argentina es un país donde uno no termina de sorprenderse.

“El gobierno autorizó a los micros de larga distancia a bajar precios de pasajes para competir con las aéreas”, tituló El Cronista una nota publicada en su edición del jueves pasado.

Estoy acostumbrado a que, en un país tan intervencionista como el nuestro, uno tenga que pedir permiso para subir algunos precios, pero no para bajarlos.

La referida autorización está contenida en la resolución del ministerio de transporte 718, del 25 de agosto de 2017, cuyo compacto texto naturalmente sólo puede ser comprendido cabalmente por los entendidos.

Pero me llamó la atención que en su artículo 1, referida a los “límites inferiores” de las tarifas, se afirme que “se considera pertinente que el descuento para obtener la tarifa mínima de cada categoría de servicio, no resulte superior a 15%, de lo contrario se presume estar frente a tarifas predatorias”.

Digresión. Un competidor tiene un comportamiento predatorio cuando fija los precios de venta por debajo de los costos, en el entendimiento de que como tiene más espaldas financieras que el resto de los oferentes del producto que se trata, cuando los demás quiebren podrá recuperar con creces las pérdidas iniciales, al transformarse en un monopolista. Con enorme frecuencia los productores argentinos de productos manufacturados, acusan de este comportamiento a los empresarios chinos.

En el referido artículo periodístico aparece información adicional, que supongo que su autora, Nuria Rebón, obtuvo de alguna de las partes involucradas. A modo de ejemplo señala que un viaje Buenos Aires-Córdoba, antes se podía cobrar entre \$ 823 y \$ 1.531 en temporada baja, y entre \$ 898 y \$ 1.134 en temporada alta; mientras que ahora se podrá cobrar entre \$ 669 hasta \$ 1.181.

A la luz de esta legislación los dueños de los micros afirmaron que “el cambio representa una mejora frente a la banda previa, porque hay más amplitud entre mínimos y máximos. Pero no era lo que habíamos propuesto, queremos ser más flexibles a la hora de bajar precios, para ganar competitividad y pasajeros. Buscamos tener un sistema auxiliar a las aéreas,

de varias tarifas, y poder destinar al menos 20% de las plazas a tarifas promocionales, para quien compra con antelación”.

¿Qué puede explicar la existencia de una pulseada entre empresarios que piden libertad ¡para bajar los precios! y un gobierno como el presidido por Mauricio Macri, que no se las otorga, de manera plena?

Del lado de las autoridades se me ocurre una sola razón. Que detrás de la estrategia empresaria aparezca una demanda para subsidiar la operatoria, si la reducción de las tarifas llena los ómnibus pero no cubre los costos. Puede ser, pero; ¿es la limitación a la reducción de las tarifas la respuesta?

Soy usuario de los ómnibus de larga distancia, de manera que conozco la cuestión de la competencia que tendrán que enfrentar cuando el tren que une a Buenos Aires con Mar del Plata, haga el recorrido en un tiempo razonable, y cuando las denominadas aerolíneas de bajo costo comiencen a operar. Obvio que bienvenidas las otras alternativas de transporte, pero no sobre la base de subsidios (el caso del tren es clarísimo).

Si la reducción tarifaria que les convendría a los operadores de ómnibus es mayor que la dispuesta por la resolución 718, tendrán que volver a la carga; la lástima es que tengan que gastar parte de su tiempo en esto, tiempo que no podrían dedicar a ocuparse de lo suyo, atraer pasajeros y brindar el servicio de manera razonable.

¡Animo!

¿BAJA DE IMPUESTOS CON NOMBRE Y APELLIDO?

Hasta hace poco tiempo el “deporte” consistía en descubrir qué sector, o qué actividad, se estaba reactivando. Ahora nos pasamos al otro extremo: descubrir cuál es aquel que todavía no despegó, para ver qué se puede hacer al respecto.

Las cifras agregadas son cada día más contundentes. Según el INDEC, la producción industrial aumentó 5,9% entre julio de 2016 y de 2017, y 0,8% comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente. En tanto que, en el caso de la actividad de la construcción, los respectivos guarismos son 20,3% y 8,9%.

Digresión. Cuando el aumento del último período es superior al aumento promedio de los últimos períodos, significa que el sector se está reactivando.

Pero, como se sabe, el aumento de un promedio no necesariamente significa la suba de cada uno de los componentes; aunque cuanto mayor sea el aumento promedio, mayor es – siempre en probabilidad- el número de componentes que registran aumentos.

En el caso de la producción industrial los fabricantes de textiles y calzado todavía no experimentan los “brotes verdes”. ¿Algunos, todos? Trascendió la semana pasada que las autoridades estarían pensando en una reducción de impuestos específica, para que ellos también se incorporen al club de los beneficiados por la reactivación.

Las autoridades harían mejor si –antes de pensar en esto- se preocuparan por averiguar qué trabas tienen las empresas que pertenecen a dichos sectores, por ejemplo, para competir con las importaciones.

¿Por qué no me gustan las soluciones que tienen “nombre y apellido”? Porque inducen a que a los integrantes del sector privado les convenga más estar ocupados que trabajar. Entendiendo por lo primero organizarse para peticionar, y por lo segundo buscar clientes y cuidar los costos. Cuando a los empresarios les conviene más estar ocupados que trabajar, el PBI real no puede crecer, con independencia de los ejercicios numéricos que hagan algunos de mis colegas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.465; Setiembre 4, 2017.

RECAUDACION SIGUE BIEN POR ENCIMA DE INFLACION

Entre agosto de 2016 y de 2017, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 33,5%; mientras que comparando los 8 primeros meses del año anterior y del presente, la suba fue de 31,2%.

Ambos guarismos están bien por encima de la tasa de inflación, que se ubica entre el 22% y el 23%.

Gran noticia para quienes estamos preocupados por el déficit fiscal y el costo de su financiamiento, pésima noticia para quienes miran la recaudación desde el ángulo de la asfixia que le plantea al sector formal de la economía. Ambas perspectivas son válidas.

Muy buen resultado arrojaron las recaudaciones por impuesto a las ganancias e IVA, que entre agosto de 2016 y de 2017 aumentaron 36,3% y 37,5%, respectivamente. Antes de ensayar una teoría habría que prestarle atención al hecho de que, comparando los 8 primeros meses el año pasado y del presente, las subas fueron de 26% y 34,1%, respectivamente.

La recaudación, particularmente del IVA, es congruente con la mejora del nivel de actividad económica.

En otro orden de cosas cabe consignar que la recaudación por derechos de exportación “se despertó”, ya que subió 47,8% interanual, aunque comparando los 8 primeros meses de 2016 y de 2017, sigue por debajo en pesos.

La recaudación bien está por encima de la tasa de inflación, no está tan claro que esté por encima de la variación del gasto público.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.465; Setiembre 4, 2017.

RECAUDACION TRIBUTARIA. AGOSTO DE 2017. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ago. '17	Ago. '16	Dif. % Ago. '17 / Ago. '16	Jul.'17	Dif. % Ago. '17 / Jul.'17	Ene-Ago '17	Dif. % Ene.-Ago. '17 / Ene.-Ago. '16
Ganancias	47.401,4	34.679,5	36,7	50.704,6	(6,5)	353.899,4	25,1
Ganancias DGI	43.898,1	32.214,9	36,3	47.653,6	(7,9)	332.047,3	26,0
Ganancias DGA	3.503,3	2.464,6	42,1	3.051,0	14,8	21.852,1	13,1
IVA	69.934,1	50.845,6	37,5	64.240,0	8,9	481.191,2	29,0
IVADGI	47.871,7	34.807,8	37,5	45.221,1	5,9	343.266,6	34,1
Devoluciones (-)	1.900,0	340,0	458,8	1.330,0	42,9	12.566,0	482,6
IVADGA	23.962,4	16.377,8	46,3	20.348,9	17,8	150.490,6	26,2
Reintegros (-)	2.500,0	1.235,0	102,4	2.300,0	8,7	15.353,1	46,5
Internos Coparticipados	5.947,4	4.368,3	36,1	5.621,6	5,8	43.586,5	59,9
Ganancia Mínima Presunta	121,8	284,7	(57,2)	164,4	(25,9)	2.089,4	(1,8)
Otros coparticipados	369,0	260,0	41,9	596,6	(38,2)	3.963,2	111,6
Derechos de Exportación	6.584,4	4.453,8	47,8	7.892,5	(16,6)	49.101,8	(6,8)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	7.289,5	5.084,4	43,4	5.972,8	22,0	44.083,3	20,9
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	4.123,1	3.522,7	17,0	4.140,1	(0,4)	30.268,8	47,1
Combustibles Ley 23.966 - Otros	1.782,7	1.345,6	32,5	1.776,8	0,3	13.033,7	67,5
Otros s/combustibles (2)	2.904,7	3.081,4	(5,7)	3.338,7	(13,0)	21.891,1	17,0
Bienes Personales	2.011,3	1.710,2	17,6	3.326,3	(39,5)	14.032,4	(10,3)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	14.738,9	10.798,3	36,5	15.161,0	(2,8)	108.440,0	30,7
Otros impuestos (3)	3.032,6	2.287,7	32,6	3.260,5	(7,0)	60.382,6	345,7
Aportes Personales	22.564,1	17.345,9	30,1	29.748,0	(24,1)	183.327,6	31,3
Contribuciones Patronales	32.971,1	25.879,9	27,4	42.822,0	(23,0)	269.949,5	32,1
Otros ingresos Seguridad Social (4)	2.480,4	1.992,5	24,5	2.610,3	(5,0)	19.761,4	43,3
Otros SIPA (-)	481,1	942,1	(48,9)	1.750,3	(72,5)	8.520,8	42,9
Subtotal DGI	120.777,6	90.973,3	32,8	124.148,9	(2,7)	932.593,1	35,9
Subtotal DGA (5)	42.963,3	30.513,7	40,8	39.746,9	8,1	278.017,3	16,5
Total DGI-DGA	163.740,9	121.487,0	34,8	163.895,8	(0,1)	1.210.610,4	30,9
Sistema Seguridad Social	57.534,5	44.276,1	29,9	73.430,1	(21,6)	464.517,6	32,1
Total recursos tributarios	221.275,4	165.763,1	33,5	237.325,8	(6,8)	1.675.128,1	31,2
Clasificación presupuestaria	221.275,4	165.763,1	33,5	237.325,8	(6,8)	1.675.128,1	31,2
Administración Nacional	90.906,0	67.973,5	33,7	90.973,1	(0,1)	688.047,0	29,2
Contribuciones Seguridad Social	55.187,5	44.570,0	23,8	70.342,0	(21,5)	449.070,7	30,6
Provincias (6)	66.874,3	48.387,2	38,2	66.533,4	0,5	479.128,7	33,8
No Presupuestarios (7)	8.307,6	4.832,4	71,9	9.477,3	(12,3)	58.881,6	39,7

(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° 1.465; Setiembre 4, 2017.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ago.17 (mill. \$)	Ago.16 (mill. \$)	Ago.17 (% s/ total)	Ago.17 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	47.871,7	34.807,8	21,6	21,6
Ganancias DGI	43.898,1	32.214,9	19,8	41,4
Contribuciones patronales	32.971,1	25.879,9	14,9	56,3
IVA DGA	23.962,4	16.377,8	10,8	67,2
Aportes personales	22.564,1	17.345,9	10,2	77,4
Créditos y débitos en c/c	14.738,9	10.798,3	6,7	84,0
Derechos de importación	7.289,5	5.084,4	3,3	87,3
Derechos de exportación	6.584,4	4.453,8	3,0	90,3
Internos coparticipados	5.947,4	4.368,3	2,7	93,0
Combustibles - naftas	4.123,1	3.522,7	1,9	94,8
Ganancias DGA	3.503,3	2.464,6	1,6	96,4
Otros impuestos	3.032,8	2.287,7	1,4	97,8
Otros sobre combustibles	2.904,7	3.081,4	1,3	99,1
Otros Seguridad Social	2.480,4	1.992,5	1,1	100,2
Bienes personales	2.011,3	1.710,2	0,9	101,1
Combustibles - otros	1.782,7	1.345,6	0,8	101,9
Otros coparticipados	369,0	260,0	0,2	102,1
Ganancia mínima presunta	121,8	284,7	0,1	102,2
Otros SIPA	-481,1	-942,1	-0,2	102,0
IVA devoluciones	-1.900,0	-340,0	-0,9	101,1
Reintegros	-2.500,0	-1.235,0	-1,1	100,0
Totales	221.275,6	165.763,4		

Concepto	Ago.17 (mill. \$)	Ago.16 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	47.871,7	34.807,8	13.063,9	24,3	24,3	37,5
Ganancias DGI	43.898,1	32.214,9	11.683,2	21,8	46,1	36,3
IVA DGA	23.962,4	16.377,8	7.584,6	14,1	60,2	46,3
Contribuciones patronales	32.971,1	25.879,9	7.091,2	13,2	73,4	27,4
Aportes personales	22.564,1	17.345,9	5.218,2	9,7	83,2	30,1
Créditos y débitos en c/c	14.738,9	10.798,3	3.940,6	7,3	90,5	36,5
Derechos de importación	7.289,5	5.084,4	2.205,1	4,1	94,6	43,4
Derechos de exportación	6.584,4	4.453,8	2.130,6	4,0	98,6	47,8
Internos coparticipados	5.947,4	4.368,3	1.579,1	2,9	101,5	36,1
Ganancias DGA	3.503,3	2.464,6	1.038,7	1,9	103,5	42,1
Otros impuestos	3.032,8	2.287,7	745,1	1,4	104,9	32,6
Combustibles - naftas	4.123,1	3.522,7	600,4	1,1	106,0	17,0
Otros Seguridad Social	2.480,4	1.992,5	487,9	0,9	106,9	24,5
Combustibles - otros	1.782,7	1.345,6	437,1	0,8	107,7	32,5
Bienes personales	2.011,3	1.710,2	301,1	0,6	108,3	17,6
Otros coparticipados	369,0	260,0	109,0	0,2	108,5	41,9
Ganancia mínima presunta	121,8	284,7	-162,9	-0,3	108,2	-57,2
Otros sobre combustibles	2.904,7	3.081,4	-176,7	-0,3	107,8	-5,7
Reintegros	-2.500,0	-1.235,0	-1.265,0	-2,4	105,5	102,4
Otros SIPA	-481,1	-942,1	-1.375,0	-2,6	102,9	-48,9
IVA devoluciones	-1.900,0	-340,0	-1.560,0	-2,9	100,0	458,8
Totales	221.275,6	165.763,4	53.676,2			33,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.465; Setiembre 4, 2017.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, SIGUEN CAYENDO

Según el semanario Tendencias económicas, entre agosto de 2016 y de 2017 el número de despidos cayó 19,7% y el de las suspensiones disminuyó 96,3% (prácticamente no hubo en agosto de 2017, como muestra la porción derecha del cuadro que acompaña estas líneas).

En tanto que comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, las caídas fueron de 23,2% y 52,5%, respectivamente.

Todo lo cual es congruente con el hecho de que la reactivación de la economía está tomando impulso, y como se sabe la demanda de empleo depende, principalmente, del nivel de actividad económica.

Crucemos los dedos para que continúe.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
8 m 2016	658,6	514,7			
8 m 2017	505,6	244,3			
Ene.13	78,6	19,3	Ene.16	1.309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	-	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	21,2	171,0	Set.	97,2	728,0
Oct.	15,9	80,4	Oct.	167,7	896,4
Nov.	256,8	15,0	Nov.	289,0	628,1
Dic.	70,8	-	Dic.	254,8	421,9
Ene.14	16,4	74,8	Ene.17	291,3	267,6
Feb.	148,6	328,6	Feb.	139,1	200,2
Mar.	67,1	359,6	Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	151,8	223,1	Abr.	1.217,6	440,0
May.	156,3	879,2	May.	62,2	192,6
Jun.	44,5	622,8	Jun.	189,7	110,1
Jul.	63,9	629,1	Jul.	128,7	187,9
Ago.	81,3	1.478,0	Ago.	102,9	38,2
Set.	106,8	751,9			
Oct.	203,3	509,9			
Nov.	90,3	221,2			
Dic.	28,5	-			
Ene.15	16,3	85,4			
Feb.	28,5	52,2			
Mar.	6,3	22,7			
Abr.	39,6	351,5			
May.	49,0	221,5			
Jun.	19,2	24,5			
Jul.	137,6	549,6			
Ago.	124,1	603,2			
Set.	258,5	650,7			
Oct.	103,0	718,6			
Nov.	41,3	482,5			
Dic.	169,9	441,9			

PBI DE EEUU CADA VEZ CRECIO MAS

Los americanos creían que, ajustado por estacionalidad, el PBI de su país había crecido 2,6% anualizado, entre el primer y el segundo trimestre de 2017. Acaban de revisar la cifra recontrapreliminar, y resulta que crecieron 3% anualizado. Y todavía falta la estimación “definitiva”, hasta que alguien revise las cuentas nacionales de los últimos años.

A los apresurados que, a la luz de estos números, se les ocurra fabricar una teoría conectando de manera causal el peculiar estilo del presidente Donald Trump, con el crecimiento coyuntural de la economía americana, les sugeriría que no se apresuraran tanto.

Prefiero la explicación brindada por el economista norteamericano David Galenson, según la cual el presidente de los Estados Unidos y sus colaboradores son tan pero tan ineptos, que la burocracia decidió funcionar “sola”, sin prestarle atención a sus dichos y a sus “órdenes ejecutivas”.

Mi respuesta a esta explicación es que esto funcionará hasta que quien detenta la máxima responsabilidad ejecutiva no tenga que adoptar alguna decisión importante. Y ruego para que dicha decisión no tenga que ver con las crecientes “travesuras” del líder de Corea del Norte, quien con sus últimos misiles debe haber puesto nervioso a más de un japonés.

El PBI es uno de los indicadores del funcionamiento de la economía. Seguramente que quienes analizan en detalle dicha economía les prestan atención a muchos otros, descubriendo fortalezas y falencias. Ciertamente. Ahora bien, comparado con el promedio del aumento del PBI de los países que integran la Unión Europea, el comportamiento coyuntural de la economía norteamericana es más que satisfactorio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.465; Setiembre 4, 2017.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., 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	19.246,7		1,0	17.030,0		0,8	3,0

JOSE ANGEL SANCHEZ ASIAIN

(1929 - 2016)

Nació en Baracaldo, Vizcaya, España. “En mi casa siempre se leyó mucho, tengo una biblioteca de más de 20.000 libros” (SA en LR, 2010). “Ostentó el título de marqués de Asiaín” (Wikipedia).

Estudió en las universidades de Deusto y Complutense de Madrid, y periodismo en la Universidad Internacional Menéndez Pelayo. “Desde mis inicios académicos mi dependencia intelectual hacia la historia ha sido creciente” (SA en LR, 2010).

Enseñó en las universidades de Deusto y de Valladolid. “Las academias son centros de reflexión. Lo han sido siempre. Y a mí me gusta pensar y planificar. Y en toda mi actividad he utilizado al máximo esta herramienta” (SA en LR, 2010).

Se desempeñó en el Banco de Bilbao. Presidió la Fundación BBV (Banco de Bilbao Vizcaya), y el patronato del Museo del Prado.

“Toco el violín y la trompeta. Colecciono refranes” (SA en LR, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Sánchez Asiaín? Por su actividad como banquero y como profesor.

“Soy banquero, pero casi por casualidad. En 1954 me llamó el padre José Luis Bernaldo, director en aquellos momentos de la Universidad Comercial de Deusto: ‘me han pedido una persona para el Banco de Bilbao, que escriba bien y que tenga buen carácter’. Así fue como me incorporé, y allí estuve 8 años... Lo de banquero ‘intelectual’ alude a mi permanente obsesión por buscar un apoyo conceptual a todos lo que he hecho en cada momento... Presidí la institución durante 16 años” (SA en LR, 2010).

“La economía de preguerra [Segunda Guerra Mundial] anunciaba una ‘suspensión de pagos’, y la guerra supuso una ruptura física y legal del sistema bancario con un desdoblamiento institucional (2 Bancos de España), la ruptura del sistema monetario, con

traslación del conflicto a una 'guerra monetaria' y las posteriores moratorias de pagos. Todo un desafío para un investigador" (SA en LR, 2010).

"El Instituto per le opere di religiones (IOR) es un banco privado, instituido en 1942 por el Papa Pío XII. No es 'el banco central' del Vaticano. Fui nombrado miembro del Consejo de Administración en 1989, porque se pensó que la institución no debería estar nunca más en manos de eclesiásticos... Juan Pablo II tomó la decisión de cesar a (Paul) Marcinkus, y sustituirlo por 5 seculares, siguiendo muy de cerca la evolución del IOR... Fue una aventura apasionante en todos los aspectos, que duró otros 16 años, de los cuales los 5 primeros fueron los más duros" (SA en LR, 2010).

"¿Qué reflexiones le merecen el plan de estabilización, los pactos de la Moncloa y la entrada en la Unión Europea?" (López Roa, 2010). "Solo una: cuanto más se abre una economía al exterior, a la competencia y al mercado, más se prospera... El sistema español de innovación se transformó profundamente en la década de los 90 y hoy es el germen del nuevo modelo económico que debe sustituir al actual" (SA en LR, 2010).

Es autor de Reflexiones sobre la banca. Los nuevos espacios del negocio bancario, publicado en 1987; La empresa como realidad estética, publicado en 1992; La banca española en la Guerra Civil, 1936-1939, que también viera la luz en 1992; Las inquietudes de Europa: reflexiones, sugerencias y utopías, publicado en 1994; Hacia una nueva cultura del trabajo, publicado en 1996; Economía y finanzas en la Guerra Civil Española, 1936-1939, publicado en 1999; Misión de la universidad en la sociedad del conocimiento, publicado en 2002; El concepto del orden social en la historia del pensamiento económico, publicado en 2004; y La tecnología y la innovación como soporte del desarrollo, publicado en 2005.

López Roa, A. L. (2010): "José Angel Sánchez Asiaín: profesor, investigador y banquero", en Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	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 en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
		(mensual, %)	(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	19,17	245,4	364,8
2017															
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	19,27	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	26,15	17,9400	17,6410	17,9450	18,2550	21.779,5	20.649,0	32,196	1,79	18,98	242,0	349,3
Ago. 4	447	0,03	1,58	26,16	17,9400	17,6520	17,9900	18,2900	21.703,9	20.579,1	31,850	1,78	18,90	245,0	348,8
Ago. 7	447	0,03	1,56	25,95	17,9800	17,7020	18,0020	18,3250	21.478,4	20.279,8	31,850	1,77	18,98	247,0	352,7
Ago. 8	440	0,03	1,58	25,97	17,9800	17,7130	18,0140	18,3510	21.255,7	20.051,3	31,486	1,75	19,11	248,0	353,9
Ago. 9	445	0,04	1,57	26,07	18,0500	17,7830	18,0150	18,3700	20.925,0	19.716,2	31,300	1,73	19,19	248,0	353,9
Ago. 10	453	0,04	1,62	26,48	18,0100	17,7300	17,9940	18,3400	21.133,0	20.043,1	31,300	1,74	19,04	243,0	342,0
Ago. 11	444	0,04	1,53	27,01	18,0100	17,7120	17,9950	18,3350	21.633,0	20.589,3	32,342	1,80	19,05	242,0	343,7
Ago. 14	418	0,04	1,61	26,55	17,4900	17,7120	17,3640	17,6800	22.554,1	21.712,2	32,342	1,85	19,16	240,0	340,1
Ago. 15	409	0,03	1,62	27,18	17,3700	17,0580	17,2580	17,5800	22.702,4	21.880,1	33,157	1,91	18,86	238,0	340,1
Ago. 16	406	0,04	1,59	25,51	17,4900	17,1120	17,3510	17,6650	22.887,9	22.038,4	32,369	1,85	18,99	238,0	338,7
Ago. 17	417	0,10	1,61	25,48	17,6200	17,2670	17,4600	17,7600	22.724,5	21.898,3	32,369	1,84	19,07	243,0	341,8
Ago. 18	410	0,09	1,58	25,57	17,6000	17,2820	17,3690	17,6660	22.999,4	22.110,8	32,411	1,84	19,23	245,0	344,5
Ago. 21	412	0,09	1,58	25,57	17,6000	17,2820	17,3690	17,6660	22.999,4	22.110,8	32,411	1,84	19,23	245,0	344,5
Ago. 22	409	0,07	1,58	25,13	17,5300	17,2290	17,3100	17,6050	22.900,2	21.959,6	32,194	1,84	19,21	247,0	343,1
Ago. 23	408	0,06	1,60	25,17	17,5400	17,2250	17,3250	17,6200	23.262,4	22.329,9	32,200	1,84	18,85	245,0	343,6
Ago. 24	403	0,05	1,58	25,51	17,4900	17,1770	17,2800	17,5800	23.392,5	22.464,6	32,200	1,84	19,13	250,0	345,9
Ago. 25	395	0,03	1,59	25,61	17,5100	17,2220	17,2550	17,5400	23.526,0	22.613,9	32,619	1,86	19,38	250,0	345,0
Ago. 28	396	0,03	1,61	25,89	17,5300	17,2160	17,2500	17,5360	23.482,1	22.629,7	32,619	1,86	19,34	250,0	343,7
Ago. 29	395	0,03	1,62	25,78	17,6700	17,3080	17,3700	17,6600	23.443,6	22.584,0	34,215	1,94	19,10	248,0	342,0
Ago. 30	387	0,04	1,64	25,52	17,6900	17,4400	17,3740	17,6500	23.491,8	22.689,5	32,692	1,85	18,56	243,5	339,2
Ago. 31	393	0,03	1,62	26,52	17,6300	17,3650	17,3650	17,5180	23.589,0	22.753,3	32,692	1,85	18,88	250,0	344,0

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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									
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
Ago. 3	46.770	651.599	219.681	871.280	268.711	894.864	0	44.491	2.079.346
Ago. 4	49.305	653.765	214.050	867.815	266.511	900.794	0	42.030	2.077.150
Ago. 7	49.081	655.307	214.823	870.130	302.998	906.259	0	39.868	2.119.255
Ago. 8	48.982	655.261	209.832	865.093	302.998	909.774	0	37.875	2.115.740
Ago. 9	48.641	654.503	200.913	855.416	307.448	910.357	0	36.627	2.109.848
Ago. 10	48.366	654.709	193.645	848.354	313.391	911.049	0	37.763	2.110.557
Ago. 11	48.216	654.740	183.491	838.231	307.793	915.983	0	38.388	2.100.395
Ago. 14	47.754	654.474	187.151	841.625	291.975	918.061	0	41.781	2.093.442
Ago. 15	47.740	653.444	185.755	839.199	292.211	920.292	0	42.089	2.093.791
Ago. 16	47.848	652.365	247.881	900.246	291.902	850.909	0	65.782	2.108.839
Ago. 17	48.049	652.219	229.467	881.686	295.215	861.146	0	75.010	2.113.057
Ago. 18	47.992	651.745	209.644	861.389	286.803	878.456	0	78.064	2.104.712
Ago. 22	47.941	651.179	219.597	870.776	286.207	884.162	0	72.018	2.113.163
Ago. 23	47.783	650.515	222.686	873.201	284.046	892.302	0	61.795	2.111.344
Ago. 24	47.908	650.291	209.406	859.697	283.375	901.976	0	65.454	2.110.502
Ago. 25	49.022	650.316	197.351	847.667	281.268	915.735	0	64.004	2.108.674
Ago. 28	49.381	650.592	208.579	859.171	285.057	920.307	0	58.399	2.122.934
Ago. 29	49.343	650.713	204.757	855.470	286.111	925.575	0	56.736	2.123.892
Ago. 30	49.235	650.703	196.827	847.530	286.409	927.089	0	57.152	2.118.180

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. 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	2.607.430	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	2.673.319	2.157.739	1.624.256	273.178	302.544	326.507	670.305	51.723	34.364	27.264	5.865	1.235	515.580
Abr.17	2.623.743	2.109.220	1.629.577	278.666	306.626	328.117	658.733	57.436	31.226	24.037	5.946	1.243	514.524
May.17	2.589.929	2.067.131	1.635.576	284.449	298.608	331.043	663.754	57.722	27.505	20.222	6.124	1.159	522.798
Jun.17	2.651.936	2.108.503	1.680.784	291.854	313.828	354.779	659.498	60.825	26.541	19.159	6.298	1.084	543.433
Jul.17	2.787.283	2.208.671	1.705.122	293.699	298.870	384.640	668.437	59.476	29.325	21.772	6.480	1.073	578.612
2017													
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	2.816.327	2.240.084	1.723.849	297.674	335.193	351.392	671.598	67.992	29.653	21.977	6.612	1.064	576.243
Jul. 26	2.824.019	2.248.875	1.736.214	303.415	337.424	355.395	670.539	69.441	29.338	21.499	6.604	1.235	575.144
Jul. 27	2.833.671	2.257.708	1.741.991	306.066	332.547	362.425	671.905	69.048	29.366	21.553	6.632	1.181	575.963
Jul. 28	2.844.920	2.266.425	1.747.533	307.326	320.635	376.565	672.738	70.269	29.210	21.470	6.647	1.093	578.495
Jul. 31	2.838.875	2.257.769	1.737.812	304.473	295.648	399.016	668.214	70.461	29.426	21.682	6.619	1.125	581.106
Ago. 1	2.835.367	2.253.179	1.734.232	298.161	292.881	408.095	672.255	62.840	29.463	21.715	6.646	1.102	582.188
Ago. 2	2.821.735	2.237.124	1.719.472	300.864	284.062	403.740	669.887	60.919	29.471	21.717	6.667	1.087	584.611
Ago. 3	2.817.219	2.230.279	1.710.458	301.209	276.499	400.330	672.862	59.558	29.467	21.705	6.692	1.070	586.940
Ago. 4	2.818.181	2.226.549	1.705.312	288.000	271.792	424.020	672.487	49.013	29.529	21.751	6.706	1.072	591.632
Ago. 7	2.851.766	2.254.710	1.695.602	289.449	282.061	406.067	667.299	50.726	31.585	23.876	6.609	1.100	597.056
Ago. 8	2.845.313	2.248.938	1.688.824	288.361	284.703	396.323	673.146	46.291	31.622	23.873	6.695	1.054	596.375
Ago. 9	2.854.100	2.257.699	1.695.142	292.101	290.142	392.895	671.404	48.600	31.634	23.908	6.664	1.062	596.401
Ago. 10	2.864.623	2.269.579	1.699.282	294.710	299.090	385.691	673.194	46.597	32.166	24.404	6.706	1.056	595.044
Ago. 11	2.860.205	2.266.542	1.696.464	291.510	304.472	378.823	673.005	48.654	32.186	24.411	6.703	1.072	593.663
Ago. 14	2.841.607	2.248.954	1.703.067	298.494	312.814	371.806	669.245	50.708	31.824	24.068	6.668	1.088	592.653
Ago. 15	2.835.221	2.245.814	1.701.313	304.363	310.826	366.268	672.285	47.571	31.920	24.134	6.713	1.073	589.407
Ago. 16	2.855.312	2.267.765	1.722.227	304.209	311.469	382.096	670.985	53.468	31.881	24.083	6.730	1.068	587.547
Ago. 17	2.855.110	2.268.089	1.716.528	307.137	302.706	373.631	673.925	59.129	31.944	24.152	6.729	1.063	587.021
Ago. 18	2.836.437	2.249.010	1.706.280	298.156	308.204	369.067	676.030	54.823	31.404	23.636	6.731	1.037	587.427
Ago. 22	2.842.587	2.255.724	1.714.553	299.152	329.124	355.289	671.556	59.432	31.411	23.661	6.633	1.117	586.863
Ago. 23	2.847.109	2.262.934	1.722.885	302.976	331.768	354.236	672.125	61.780	31.353	23.616	6.664	1.073	584.175
Ago. 24	2.847.165	2.263.139	1.723.980	302.884	333.206	355.493	674.198	58.199	31.389	23.643	6.686	1.060	584.026
Ago. 25	2.857.464	2.273.135	1.732.183	300.048	336.887	359.907	674.521	60.820	31.410	23.656	6.683	1.071	584.329
Ago. 28	2.870.410	2.286.332	1.744.250	305.625	352.772	356.333	670.487	59.033	31.488	23.680	6.687	1.121	584.078
Ago. 29	2.880.639	2.298.232	1.753.445	312.598	346.130	358.001	675.175	61.541	31.476	23.638	6.706	1.132	582.407
Ago. 30	2.886.621	2.303.519	1.755.126	313.493	338.484	368.634	673.829	60.686	31.444	23.631	6.718	1.095	583.102

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017												
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	1.259,55
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												
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
Ago. 4	1,4139	1,3035	1,1768	110,67	6,7272	3,131	4,25	1,45	22.092,81	6.351,56	19.952,33	1.258,50
Ago. 7	1,4095	1,3046	1,1814	110,63	6,7112	3,126	4,25	1,45	22.118,42	6.383,77	20.055,89	1.256,90
Ago. 8	1,4109	1,2976	1,1729	109,95	6,7022	3,128	4,25	1,45	22.085,34	6.370,46	19.996,01	1.261,60
Ago. 9	1,4084	1,3000	1,1747	110,07	6,6656	3,156	4,25	1,45	22.048,70	6.352,33	19.738,71	1.276,40
Ago. 10	1,4085	1,2980	1,1770	109,03	6,6668	3,175	4,25	1,45	21.844,01	6.216,87	19.729,74	1.283,70
Ago. 11	1,4102	1,3011	1,1820	109,15	6,6612	3,192	4,25	1,46	21.858,32	6.256,56	19.729,74	1.290,20
Ago. 14	1,4108	1,2965	1,1788	110,16	6,6748	3,188	4,25	1,45	21.993,71	6.340,23	19.537,10	1.280,50
Ago. 15	1,4074	1,2868	1,1738	110,67	6,6862	3,169	4,25	1,45	21.998,99	6.333,01	19.753,31	1.270,80
Ago. 16	1,4048	1,2902	1,1783	109,70	6,6732	3,153	4,25	1,46	22.024,87	6.345,11	19.729,28	1.283,80
Ago. 17	1,4056	1,2877	1,1730	109,45	6,6741	3,175	4,25	1,46	21.750,73	6.221,91	19.702,63	1.288,60
Ago. 18	1,4090	1,2871	1,1760	109,15	6,6700	3,147	4,25	1,46	21.674,51	6.216,53	19.470,41	1.285,70
Ago. 21	1,4095	1,2896	1,1812	109,24	6,6572	3,164	4,25	1,46	21.703,75	6.213,13	19.393,13	1.290,80
Ago. 22	1,4087	1,2810	1,1756	109,67	6,6587	3,162	4,25	1,46	21.899,89	6.297,48	19.383,84	1.285,10
Ago. 23	1,4096	1,2791	1,1805	109,16	6,6560	3,141	4,25	1,46	21.812,09	6.278,41	19.434,64	1.288,90
Ago. 24	1,4103	1,2802	1,1789	109,60	6,6615	3,148	4,25	1,45	21.783,40	6.271,33	19.353,77	1.286,50
Ago. 25	1,4113	1,2884	1,1924	109,34	6,6465	3,160	4,25	1,46	21.813,67	6.265,64	19.452,61	1.292,50
Ago. 28	1,4176	1,2930	1,1967	108,71	6,6184	3,167	4,25	1,46	21.808,40	6.283,02	19.449,90	1.309,70
Ago. 29	1,4229	1,2919	1,1972	109,78	6,5870	3,165	4,25	1,45	21.865,37	6.301,89	19.362,55	1.313,10
Ago. 30	1,4182	1,2907	1,1872	110,56	6,5992	3,160	4,25	1,45	21.892,43	6.368,31	19.506,54	1.308,10
Ago. 31	1,4182	1,2940	1,1907	110,09	6,5830	3,147	4,25	1,45	21.948,10	6.428,66	19.646,24	1.316,20