

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Volverá Macri algún día de Villa la Angostura? Hizo bien en estirar sus vacaciones, para recargar las baterías para afrontar un año no electoral pero no por ello calmo. Fiel al “estilo M”, las incógnitas se irán develando con el paso del tiempo; y se generarán otras, porque así es la dinámica, tanto económica como en todos los aspectos de la vida.

CLAVES

- ♦ ¿Cuánto bajará mañana el Banco Central la tasa de interés que maneja? A la luz de la tasa de inflación existente, el margen no es muy grande.
- ♦ Autos: sigue aumentando la demanda local, pero principalmente de unidades fabricadas en el exterior. El sector sigue pendiente de la recuperación de Brasil.
- ♦ En el peor de los mundos: el periodismo califica como “tarifazo” al aumento de las tarifas de transporte de CABA, que en el mejor de los casos compensa el aumento de costos de los últimos 2 años.

ME PREGUNTO

¿Y si durante algunas semanas cerramos las escuelas de economía de Argentina, y enviamos a los alumnos a que visiten Caracas? Dramático ejemplo viviente de los precios que paga la población cuando se ignoran los principios económicos más elementales.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ No prorrogaron la vivencia de la ley de “emergencia económica”, que el anterior gobierno utilizó para modificar de manera discrecional el destino de ciertas partidas del presupuesto nacional.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Inflación y crecimiento en Argentina 2018
- ♦ Módicula suba de las tarifas de transporte
- ♦ Recaudación: no se asuste, fue el blanqueo
- ♦ Suspensiones y despidos, casi desaparecieron
- ♦ Venezuela: allá horror, aquí reflexión
- ♦ Thomas Samuel Kuhn

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Para mi esposa estacionamiento doble quiere decir encima de otro auto”. Dave Barry.

COMO LO VEO

“La relación entre el poder de la mente y el cuerpo es indudable, aunque misteriosa. En el momento de escribir esta parte de la obra estoy sufriendo un fuerte dolor de muelas. El entusiasmo por la escritura me lo hace olvidar, pero sólo momentáneamente. Porque no puedo evitar pensar que el proceso que causa el dolor sigue su camino”.

*(Fuente: Malthus, T. R.: An essay on the principle of population, J. Johnson, 1798).
[Esta versión fue publicada de manera anónima].*

¿Volverá Macri algún día de Villa la Angostura? Hizo bien en estirar sus vacaciones, para recargar las baterías para afrontar un año no electoral pero no por ello calmo. Fiel al “estilo M”, las incógnitas se irán develando con el paso del tiempo; y se generarán otras, porque así es la dinámica, tanto económica como en todos los aspectos de la vida.

Inflación de diciembre, ¡epa!

Los precios al consumidor, en promedio, entre noviembre y diciembre de 2017 aumentaron 2,5% para Melconían y Santángelo y para Castiglioni y Tiscornia, y 4,1% (sic) para FIEL; y 23% y 26,5%, respectivamente, a lo largo de 2017.

No hagamos una teoría del último número, pero tampoco sigamos con insistiendo con que “la tasa de inflación está disminuyendo”.

En estas condiciones, ¿quién puede aceptar tomar decisiones en base a un reajuste nominal para 2018, de 15%, fijado como nueva meta de inflación?

Autos: producción estancada

Comparando 2016 y 2017, la producción de autos declinó 0,1%; la exportación creció 10,3%, la venta a concesionarios aumentó 22,5% y la venta a concesionarios de unidades fabricadas localmente declinó 8%.

¡Mejor que la demanda de Brasil se “despierte” en el año que acaba de comenzar!

Emisión de deuda, condiciones

En el arranque de 2018 el Estado nacional emitió deuda por u\$s 9.000 M., a 5, 10 y 30 años, comprometiéndose a abonar 4,625%; 6% y 6,95% anual de interés, respectivamente.

¿Para pagar vencimientos, o deuda neta?

Pregunta de ignorante: con esta estructura de tasas, ¿no se podría haber tomado toda la deuda a 5 años, abonando 4,625%, y después vemos? Descuento el “oficio” del ministro Caputo, y por eso va la pregunta de ignorante. De repente la oferta de los acreedores es conjunta, de modo que hay que tomar en estas proporciones; de repente el ministro se quiere curar en salud, y toma deuda en estas condiciones, porque no sabe qué le pueden pedir en el futuro.

A propósito: en la conferencia de prensa del otro día afirmó que en promedio el costo de la deuda externa está algo por debajo de 4,5% anual. Pero cada vez que se anuncia que el Estado nacional se endeuda –y ni qué decir los estados provinciales- las tasas de interés son superiores “al promedio”. ¿Qué endeudamiento barato consigue el sector público, que no se conoce?

Fin de la emergencia económica

El 6 de enero de 2002 se dictó la ley 25.561, que dispuso el fin de la convertibilidad y el comienzo de la “emergencia económica”. Néstor Carlos y Cristina Fernández de Kirchner la prorrogaron, a pesar de que crecimos “a tasas chinas”, porque les permitía ejercer la discrecionalidad, por ejemplo, en el redireccionamiento de las partidas presupuestarias. En una palabra, Duhalde la usó y los Kirchner abusaron de ella.

El gobierno presidido por Mauricio Macri decidió no prorrogarla. No para que vuelva la convertibilidad, sino para dejar de abusar. Buena idea.

¿Y entonces?

En el hemisferio norte se mueren de frío y aquí de calor, de manera que “en promedio” no estamos nada mal, diría un pésimo economista. Porque los indicadores de posición, como la media aritmética, la media geométrica, la mediana, etc., son sólo el primer paso para entender una realidad. Que finalmente se juega a nivel individual.

Tal como era de esperar, 2018 arrancó donde finalizó 2017. Con aumento del PBI, desaparición de despidos y suspensiones, pero también con bajo tipo de cambio real y fuerte déficit comercial. La clave para la toma de decisiones radica hoy en el convencimiento de una porción del equipo económico, de que con esta dinámica “gasto-recaudación-déficit-endeudamiento”, no chocamos. Ojalá tengan razón.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.483; Enero 8, 2018.

INFLACION Y CRECIMIENTO EN ARGENTINA 2018

La relación entre inflación y crecimiento está presente en los debates económicos referidos a Argentina, desde mitad del siglo pasado.

Es lógico, los argentinos padecemos inflación autóctona desde 1948, cuando el resto del mundo recuperó la estabilidad de precios, luego de la Segunda Guerra Mundial, pero Argentina no.

Desde entonces analizamos la relación que para algunos existe entre inflación y crecimiento, y para otros entre inflación y falta de crecimiento (o al menos menor crecimiento que el resto de los países).

La modificación de la meta de inflación para 2018, dispuesta a fines del año pasado, ha reflatado la cuestión planteada en estas líneas, pero en sentido restrictivo. Porque aquí y ahora la cuestión no es tanto la de la relación de largo plazo entre inflación y crecimiento, sino cuál será el impacto sobre el PBI real de 2018, de “encargarle” al Banco Central que se obsesione por una pauta inflacionaria para el año que acaba de comenzar, superior a la prevista anteriormente.

Al respecto se argumenta que si el Banco Central se “juega” a una pauta inflacionaria de 15% (diciembre contra diciembre), en vez de otra de 10%, podrá bajar las tasas de interés y con ello logrará que la economía siga creciendo.

UCA entre 1960-1964 y Harvard entre 1966-1968, me metieron en la sangre que existe una relación inversa entre tasa de interés y nivel de actividad económica, que la política monetaria es ineficaz para reducir la tasa de interés cuando existe trampa de la liquidez, y que por consiguiente hay que aumentar la inversión –privada, cuando existen los animal spirits, o pública, mientras las expectativas de los empresarios son pésimas-.

Claro que el PBI de Japón hace décadas que no crece, a pesar de las bajas tasas de interés y la economía europea demora en recuperarse, luego de la crisis subprime, también a pesar de las bajas tasas de interés. En otros términos, seamos cuidadosos cuando planteamos, aquí y ahora, la relación entre ambas variables.

Si la tasa de interés de las Lebacs inducía a que nadie hiciera nada, ¿por qué se recuperó el nivel de actividad económica durante 2017, y más precisamente, por qué la inversión fue el componente de la demanda agregada que creció más?

Mirando para adelante, ¿cuánto podrá bajar la tasa de interés el Banco Central, a la luz de la tasa de inflación? Quienes quieren argumentar por argumentar citan la tasa de 38% anual, un fenómeno que se verificó en el pasado “remoto”. Hoy la tasa nominal está en 28,75%, y la tasa de inflación entre 23 y 26%. En este contexto, ¿cuánto puede disminuir la tasa de interés que maneja el Banco Central?

Mañana lo sabremos, pero yo no esperaría nada drástico.

El atractivo de las tasas que pagan las Lebacs no tuvo tanto que ver con reducir la tasa de inflación cuando con deprimir el tipo de cambio real, al inducir la entrada de capital financiero. Felicito a quienes trajeron dólares de fuera del sistema, los cambiaron por pesos, compraron Lebacs y las vendieron... en noviembre pasado. Mostrando profesionalidad en algunos casos, y suerte en otros.

Hay que hilar fino, pero los determinantes del crecimiento de corto plazo estuvieron más relacionados con la inversión en infraestructura, la disponibilidad de crédito, etc.; y pensando en la continuidad del aumento del PBI real para 2018, ahí es donde habría que poner la lupa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.483; Enero 8, 2018.

MODICA SUBA DE LAS TARIFAS DE TRANSPORTE

A los porteños nos encanta el melodrama. Probablemente a los argentinos también, pero en este caso la afirmación se refiere a la interpretación de hechos que afectan a los habitantes de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

La semana pasada el ministro de transportes anunció nuevas tarifas. Como de costumbre, primero los hechos.

En el caso de los ómnibus, el viaje que hoy cuesta \$ 6, a partir de febrero próximo costará \$ 8, desde abril \$ 9 y a partir de junio \$ 10.

En el caso de los trenes, el boleto que hoy cuesta \$ 4, a partir de febrero próximo costará \$ 5,50, desde abril \$ 6,25 y a partir de junio \$ 6,75.

Mientras que en el caso de los subtes, el viaje que hoy cuesta \$ 7,50, desde abril próximo costará \$ 11 y a partir de junio \$ 12,50.

La tecnología permite reducir el costo de los segundos y terceros viajes (en 50% y 75%, respectivamente), para no afectar tanto el bolsillo de quienes utilizan más de un medio de transporte, dentro de las 2 horas de iniciado el trayecto.

Por último, el ministro aclaró que hacía casi 2 años que las tarifas no se modificaban.

“Golpe al bolsillo de los más pobres”, sentenciaron algunos medios masivos de comunicación. No así los pasajeros, según una “encuesta” informal y poco científica que realicé.

La realidad es otra. Estos aumentos apenas compensan, probablemente de manera parcial, el aumento de los costos verificados desde la última modificación. Además de lo cual, en muchas ciudades del interior los pasajeros pagan mucho más que las nuevas tarifas (en Córdoba, por ejemplo, \$ 15).

¿Debe el transporte público ser subsidiado?

Comienzo contestando el interrogante con otra pregunta: ¿se refiere al subsidio de todos los pasajeros, o sólo de algunas categorías?

El subsidio generalizado al transporte público de pasajeros puede justificarse en el nombre de reducir los costos de aglomeración urbana, porque disminuye la demanda de transporte utilizando el auto personal. Probablemente también tenga sentido si algunas variedades de transporte público utilizan fuentes energéticas menos contaminantes que los autos.

Pero claro, pensando en Argentina 2018, la pregunta es: ¿tanto subsidio se justifica en base a estos argumentos? Ciertamente que la reducción del valor real de las tarifas de transporte no surgió de una preocupación especial que el anterior gobierno tuviera con respecto a la aglomeración y el medio ambiente.

En cuanto a los subsidios específicos, alrededor de la tercera parte de los usuarios paga la denominada tarifa social. Al respecto, sin entrar en detalles, cabe recordar que todos los esquemas de subsidios comienzan acotados, pero luego de van generalizando y universalizando. Y cuando algún funcionario, porque quiere corregir el desequilibrio público, pretende revisar alguno de estos esquemas, se encuentra con la figura de “derecho adquirido”. El abuso de esta figura me lleva a plantear este interrogante: ¿la viabilidad, será inconstitucional? Porque mucho me temo que en Argentina 2018 la suma de los derechos adquiridos supera, con creces, al PBI.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.483; Enero 8, 2018.

RECAUDACION: NO SE ASUSTE, FUE EL BLANQUEO

Entre diciembre de 2016 y de 2017 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total disminuyó 14,6% ¡en pesos!

Antes de suicidarse tenga presente que en diciembre de 2016, la “base” de la variación presentada en el párrafo anterior, se registró el grueso del ingreso extraordinario, producto del blanqueo.

Si a los totales de diciembre de 2016 y de 2017 se les quita la recaudación correspondiente a “otros impuestos”, el resto creció 28,3%.

Como es costumbre en esta época del año, a los 2 cuadros de siempre le agrego el que compara la recaudación de los años 2016 y de 2017. En esta comparación, los totales (incluyendo el blanqueo) registran un aumento de 24,6%, en línea con la tasa de inflación, medida por precios al consumidor.

¿Cuál fue “la realidad” en diciembre pasado, la de la disminución del 14,6%, o la del aumento del 28,3%? Depende. Para el secretario de hacienda, quien tuvo que asignar la recaudación entre los usos alternativos, la realidad es que en diciembre del año pasado contó con menos recursos que en igual mes de 2016; mientras que para el analista la realidad fue el aumento del resto de los impuestos, “señal” de lo que estaba ocurriendo más allá de los eventos extraordinarios.

En la desagregación de la recaudación total por tipo de impuestos sobresale la del IVA, bien por encima del promedio, tanto en la comparación dic/dic como año/año. Buen indicador del nivel de actividad en general, y del consumo en particular.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.483; Enero 8, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA. DICIEMBRE DE 2017. (1)

en millones de pesos

Concepto	Dic. '17	Dic. '16	Dif. %	Nov.'17	Dif. %	Ene-Dic '17	Dif. %
			Dic. '17 / Dic. '16		Dic. '17 / Nov.'17		Ene.-Dic. '17 / Ene.-Dic. '16
Ganancias	53.060,6	42.426,9	25,1	47.423,9	11,9	555.023,0	28,2
Ganancias DGI	50.099,0	40.096,7	24,9	44.048,5	13,7	520.107,2	28,6
Ganancias DGA	2.961,7	2.330,2	27,1	3.375,4	(12,3)	34.915,8	22,3
IVA	71.938,3	54.599,6	31,8	74.273,7	(3,1)	765.336,3	31,2
IVA DGI	51.971,8	39.854,9	30,4	51.820,9	0,3	542.114,8	33,5
Devoluciones (-)	2.000,0	2.134,0	(6,3)	2.090,0	(4,3)	20.506,0	245,7
IVA DGA	21.966,5	16.878,7	30,1	24.542,9	(10,5)	243.727,5	33,2
Reintegros (-)	1.100,0	208,0	428,8	3.500,0	(68,6)	24.953,1	66,5
Internos Coparticipados	6.300,3	5.284,1	19,2	6.138,3	2,6	68.817,2	46,8
Ganancia Mínima Presunta	93,1	275,9	(66,2)	125,4	(25,7)	2.560,5	(21,1)
Otros coparticipados	809,3	416,4	94,4	773,8	4,6	6.885,0	111,3
Derechos de Exportación	3.716,2	3.906,5	(4,9)	4.478,9	(17,0)	66.121,4	(7,5)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	5.989,5	5.170,8	15,8	6.844,6	(12,5)	70.635,2	25,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	4.621,6	3.151,6	46,6	3.824,5	20,8	46.591,1	45,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	2.684,6	2.062,2	30,2	1.376,7	95,0	20.245,8	52,9
Otros s/combustibles (2)	4.927,4	4.148,6	18,8	3.087,3	59,6	36.008,8	18,9
Bienes Personales	2.088,0	1.389,4	50,3	920,1	126,9	22.165,1	13,4
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	17.641,6	13.006,5	35,6	16.210,8	8,8	172.838,5	31,3
Otros impuestos (3)	1.293,0	93.144,8	(98,6)	1.636,4	(21,0)	66.157,9	(46,9)
Aportes Personales	24.523,4	18.944,5	29,4	24.595,9	(0,3)	279.185,8	31,2
Contribuciones Patronales	35.018,0	27.309,3	28,2	35.021,6	(0,0)	407.736,7	30,8
Otros ingresos Seguridad Social (4)	2.705,1	2.100,4	28,8	2.732,5	(1,0)	30.569,4	39,2
Otros SIPA (-)	1.071,6	1.587,3	(32,5)	1.500,7	(28,6)	13.315,3	31,2
Subtotal DGI	137.789,6	199.704,9	(31,0)	122.289,4	12,7	1.439.000,3	21,9
Subtotal DGA (5)	36.274,0	29.070,3	24,8	41.325,0	(12,2)	435.432,3	23,0
Total DGI-DGA	174.063,5	228.775,3	(23,9)	163.614,4	6,4	1.874.432,6	22,2
Sistema Seguridad Social	61.174,9	46.766,9	30,8	60.849,3	0,5	704.176,6	31,3
Total recursos tributarios	235.238,5	275.542,2	(14,6)	224.463,8	4,8	2.578.609,2	24,6
Clasificación presupuestaria	235.238,5	275.542,2	(14,6)	224.463,8	4,8	2.578.609,2	24,6
Administración Nacional	93.324,8	166.518,2	(44,0)	89.149,3	4,7	1.047.953,3	14,0
Contribuciones Seguridad Social	58.677,1	44.852,2	30,8	58.396,5	0,5	680.704,7	30,7
Provincias (6)	72.597,7	54.257,6	33,8	68.327,8	6,2	756.582,6	35,4
No Presupuestarios (7)	10.638,9	9.914,2	7,3	8.590,1	23,9	93.368,6	30,4

(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/Cigarillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 61,11% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,45% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

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

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-. : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Dic. 17 (mill. \$)	Dic. 16 (mill. \$)	Dic. 17 (% s/ total)	Dic. 17 (% acumulado s/ total)
IVA DGI	51.971,8	39.854,9	22,1	22,1
Ganancias DGI	50.099,0	40.096,7	21,3	43,4
Contribuciones patronales	35.018,0	27.309,3	14,9	58,3
Aportes personales	24.523,4	18.944,5	10,4	68,7
IVA DGA	21.966,5	16.878,7	9,3	78,0
Créditos y débitos en c/c	17.641,6	13.006,5	7,5	85,5
Internos coparticipados	6.300,3	5.284,1	2,7	88,2
Derechos de importación	5.989,5	5.170,8	2,5	90,8
Otros sobre combustibles	4.927,4	4.148,6	2,1	92,9
Combustibles - naftas	4.621,6	3.151,6	2,0	94,8
Derechos de exportación	3.716,2	3.906,5	1,6	96,4
Ganancias DGA	2.961,7	2.330,2	1,3	97,7
Otros Seguridad Social	2.705,1	2.100,4	1,1	98,8
Combustibles - otros	2.684,6	2.062,2	1,1	100,0
Bienes personales	2.088,0	1.389,4	0,9	100,8
Otros impuestos	1.293,0	93.144,8	0,5	101,4
Otros coparticipados	809,3	416,4	0,3	101,7
Ganancia mínima presunta	93,1	275,9	0,0	101,8
Otros SIPA	-1.071,6	-1.587,3	-0,5	101,3
Reintegros	-1.100,0	-208,0	-0,5	100,9
IVA devoluciones	-2.000,0	-2.134,0	-0,9	100,0
Totales	235.238,5	275.542,2		

Concepto	Dic. 17 (mill. \$)	Dic. 16 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	51.971,8	39.854,9	12.116,9	-30,1	20,0	30,4
Ganancias DGI	50.099,0	40.096,7	10.002,3	-24,8	-4,8	24,9
Contribuciones patronales	35.018,0	27.309,3	7.708,7	-19,1	-23,9	28,2
Aportes personales	24.523,4	18.944,5	5.578,9	-13,8	-37,8	29,4
IVA DGA	21.966,5	16.878,7	5.087,8	-12,6	-50,4	30,1
Créditos y débitos en c/c	17.641,6	13.006,5	4.635,1	-11,5	-61,9	35,6
Combustibles - naftas	4.621,6	3.151,6	1.470,0	-3,6	-65,6	46,6
Internos coparticipados	6.300,3	5.284,1	1.016,2	-2,5	-68,1	19,2
Derechos de importación	5.989,5	5.170,8	818,7	-2,0	-70,1	15,8
Otros sobre combustibles	4.927,4	4.148,6	778,8	-1,9	-72,0	18,8
Bienes personales	2.088,0	1.389,4	698,6	-1,7	-73,8	50,3
Ganancias DGA	2.961,7	2.330,2	631,5	-1,6	-75,3	27,1
Combustibles - otros	2.684,6	2.062,2	622,4	-1,5	-76,9	30,2
Otros SIPA	-1.071,6	-1.587,3	515,7	-1,3	-78,2	-32,5
Otros coparticipados	809,3	416,4	392,9	-1,0	-79,1	94,4
IVA devoluciones	-2.000,0	-2.134,0	134,0	-0,3	-79,5	-6,3
Ganancia mínima presunta	93,1	275,9	-182,8	0,5	-79,0	-66,3
Derechos de exportación	3.716,2	3.906,5	-190,3	0,5	-78,5	-4,9
Reintegros	-1.100,0	-208,0	-892,0	2,2	-76,3	428,8
Otros Seguridad Social	2.705,1	2.100,4	-1.375,0	3,4	-72,9	28,8
Otros impuestos	1.293,0	93.144,8	-91.851,8	227,9	155,0	-98,6
Totales	235.238,5	275.542,2	-40.303,7			-14,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.483; Enero 8, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	2017 (mill. \$)	2016 (mill. \$)	2017 (% s/ total)	2017 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	542.114,8	406.119,9	21,0	21,0
Ganancias DGI	520.107,3	404.350,1	20,2	41,2
Contribuciones patronales	407.736,7	311.629,5	15,8	57,0
Aportes personales	279.185,9	212.743,6	10,8	67,8
IVA DGA	243.727,8	183.029,0	9,5	77,3
Créditos y débitos en c/c	172.838,7	131.669,2	6,7	84,0
Derechos de importación	70.635,0	56.365,6	2,7	86,7
Internos coparticipados	68.817,2	46.873,0	2,7	89,4
Otros impuestos	66.158,3	124.705,7	2,6	91,9
Derechos de exportación	66.121,1	71.509,2	2,6	94,5
Combustibles - naftas	46.591,1	32.123,3	1,8	96,3
Otros sobre combustibles	36.008,7	30.297,1	1,4	97,7
Ganancias DGA	34.915,8	28.557,3	1,4	99,1
Otros Seguridad Social	30.569,4	21.955,0	1,2	100,2
Bienes personales	22.165,1	19.540,7	0,9	101,1
Combustibles - otros	20.245,7	13.243,2	0,8	101,9
Otros coparticipados	6.884,9	3.259,2	0,3	102,2
Ganancia mínima presunta	2.560,5	3.246,3	0,1	102,3
Otros SIPA	-13.315,2	-10.147,8	-0,5	101,7
IVA devoluciones	-20.506,0	-5.932,0	-0,8	100,9
Reintegros	-24.953,1	-14.983,0	-1,0	100,0
Totales	2.578.609,7	2.070.154,1		

Concepto	2017 (mill. \$)	2016 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	542.114,8	406.119,9	135.994,9	26,7	20,0	33,5
Ganancias DGI	520.107,3	404.350,1	115.757,2	22,8	42,8	28,6
Aportes personales	279.185,9	212.743,6	66.442,3	13,1	55,8	31,2
IVA DGA	243.727,8	183.029,0	60.698,8	11,9	67,8	33,2
Créditos y débitos en c/c	172.838,7	131.669,2	41.169,5	8,1	75,9	31,3
Internos coparticipados	68.817,2	46.873,0	21.944,2	4,3	80,2	46,8
Combustibles - naftas	46.591,1	32.123,3	14.467,8	2,8	83,0	45,0
Derechos de importación	70.635,0	56.365,6	14.269,4	2,8	85,8	25,3
Otros Seguridad Social	30.569,4	21.955,0	8.614,4	1,7	87,5	39,2
Combustibles - otros	20.245,7	13.243,2	7.002,5	1,4	88,9	52,9
Ganancias DGA	34.915,8	28.557,3	6.358,5	1,3	90,2	22,3
Otros sobre combustibles	36.008,7	30.297,1	5.711,6	1,1	91,3	18,9
Otros coparticipados	6.884,9	3.259,2	3.625,7	0,7	92,0	111,2
Bienes personales	22.165,1	19.540,7	2.624,4	0,5	92,5	13,4
Ganancia mínima presunta	2.560,5	3.246,3	-685,8	-0,1	92,4	-21,1
Contribuciones patronales	407.736,7	311.629,5	-1.375,0	-0,3	92,1	30,8
Otros SIPA	-13.315,2	-10.147,8	-3.167,4	-0,6	91,5	31,2
Derechos de exportación	66.121,1	71.509,2	-5.388,1	-1,1	90,4	-7,5
Reintegros	-24.953,1	-14.983,0	-9.970,1	-2,0	88,5	66,5
IVA devoluciones	-20.506,0	-5.932,0	-14.574,0	-2,9	85,6	245,7
Otros impuestos	66.158,3	124.705,7	-58.547,4	-11,5	74,1	-46,9
Totales	2.578.609,7	2.070.154,1	508.455,6			24,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.483; Enero 8, 2018.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, CASI DESAPARECIERON

La estimación de los despidos y las suspensiones, que elabora el semanario Tendencias económicas, muestra de manera contundente la fenomenal –y auspiciosa- caída de ambas variables.

En efecto, el cuadro que acompaña estas líneas muestra que entre diciembre de 2016 y de 2017 los primeros cayeron 71,1% y las segundas 96,8%, mientras que comparando ambos años enteros los despidos disminuyeron 30,1% y las suspensiones 69,2%.

En línea con la recuperación de la actividad económica, que hace poco el INDEC documentó, comparando el tercer trimestre de 2017 con respecto a igual período del año anterior, y que muy probablemente continuó durante el último trimestre del año que acaba de finalizar.

Héctor Recalde afirmó hace poco que “la modificación del costo laboral no genera empleo”. Una barbaridad. Lo que es cierto es que el empleo no sólo depende del costo laboral, porque también deriva del nivel esperado de ventas y de producción, como sugieren los datos analizados aquí.

¡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	Dic. 17/dic. 16	-71,1	-96,8
2011	25,7	179,9	2017/2016	-30,1	-69,2
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			
2017	353,8	174,2			
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	Set.	49,7	38,6
Oct.	203,3	509,9	Oct.	16,0	73,7
Nov.	90,3	221,2	Nov.	62,2	10,9
Dic.	28,5	-	Dic.	73,6	13,6
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			

VENEZUELA: ALLÁ HORROR, AQUÍ REFLEXION

Leí en los diarios del sábado pasado, que en Venezuela el PBI real cayó 14% en 2017 y 35% en el período 2014-2017; y que simultáneamente el país está sufriendo una hiperinflación y emigración masiva de su población (ironía: debido a esto último, el PBI por habitante cayó menos que el PBI total).

Muy probablemente las cuentas nacionales exageran la realidad, porque seguramente que Venezuela tiene que estar experimentando un auge de su economía informal. Pero ajuste el número publicado como le parezca y lo que quedará seguirá siendo una verdadera tragedia.

Producto del ser humano, mejor dicho, de un sistema económico que les hizo (¿hace?) soñar a los utópicos, pero que tiene un pequeño problema: no tiene nada que ver con la naturaleza humana.

El subsuelo venezolano está lleno de un recurso valioso, pero su suelo está vacío porque como enseñó Adam Smith, “no es la benevolencia del carnicero la razón por la que nos da de comer”, sino el hecho de que vive de eso. En otros términos, el esfuerzo y la asunción de riesgos tienen que tener sentido para quien los realiza y los toma.

Por eso digo que allá están viviendo un horror, y acá tenemos que reflexionar.

Los críticos del “capitalismo salvaje” deberían escuchar a los mozos, taxistas, etc., venezolanos, que están viviendo entre nosotros, para dejar de soñar con utopías; de la misma manera que durante mucho tiempo los entusiastas de la “revolución cubana” debieron escuchar a los cubanos que dejaron la isla y vivieron –y viven- entre nosotros.

¡Animo!

THOMAS SAMUEL KUHN

(1922 - 1996)

Nació en Cincinnati, Ohio, Estados Unidos. “Su papá era ingeniero eléctrico” (Van Gelder, 1996).

Estudió física en la universidad Harvard, donde se doctoró en 1949.

Enseñó historia de la ciencia en Harvard, entre 1949 y 1956. Luego dictó clases en Berkeley, Princeton y el MIT.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kuhn? Por el replanteo que hizo referido a cómo avanza el conocimiento científico.

Es autor de La revolución copernicana, publicado en 1957; La estructura de las revoluciones científicas, publicado en 1962; La tensión esencial, que viera la luz en 1977; La teoría de los cuerpos negros y la discontinuidad cuántica, publicado en 1978; y El camino desde La estructura, publicado en 2000.

“La estructura... fue concebida como una monografía de estudiante graduado en física teórica, y publicada en la Enciclopedia Internacional de la Ciencia Unificada [editada por Otto Neurath y Rudolf Carnap]. Fue inspirada en 1947, cuando James B. Conant le pidió que dictara unas clases en un curso de ciencias para estudiantes no graduados. ‘Sudé sangre hasta que me surgió la idea’... Vendió alrededor de un millón de copias, y fue traducida a 15 idiomas” (Van Gelder, 1996). La obra “tuvo una recepción hostil, particularmente entre los filósofos. Los científicos sociales, por el contrario, la receptaron con gran entusiasmo” (NN, 2004).

“La tesis es que la ciencia no sigue un sendero sostenido, donde el conocimiento se genera de manera acumulativa. Por el contrario, ‘se trata de un conjunto de pacíficos interludios, interrumpidos por violentas revoluciones’... Según Kuhn, los científicos no son observadores objetivos ni pensadores libres y escépticos. En general son conservadores que aceptan lo que les enseñaron y aplican sus conocimientos a resolver los problemas que se les presentan. Para lo cual aceptan un paradigma, resistiendo inicialmente las señales que eventualmente pueden generar un nuevo paradigma. Hasta que aparece un revolucionario,

como Lavoisier o Einstein, generalmente joven y no adoctrinado... El nuevo paradigma no se monta sobre el anterior, sino que sólo lo suplanta. La física de Aristóteles no es ‘Newton incorrecto’, sino algo diferente” (Van Gelder, 1996).

“Enfatizó el enfoque histórico, contraponiendo la ciencia como una actividad completamente racional y controlada, como nos la presenta el Círculo de Viena, a una actividad concreta, que se ha venido dando a lo largo de los siglos, y que en cada época histórica presenta peculiaridades y características propias (enfoques ‘formalista’ e ‘historicista’, respectivamente). El enfoque historicista le otorga más importancia a los factores subjetivos” (Sánchez).

“Según Kuhn, la ciencia se desarrolla siguiendo las siguientes fases: establecimiento de un paradigma, ciencia normal, crisis, revolución científica y establecimiento de un nuevo paradigma... Los paradigmas son ‘realizaciones científicas universalmente reconocidas que durante cierto tiempo proporcionan modelos de problemas y soluciones a una comunidad científica’... ‘Ciencia normal’ significa investigación basada firmemente en una o más realizaciones científicas pasadas, realizaciones que alguna comunidad científica particular reconoce, durante cierto tiempo, como fundamento para su práctica posterior’. En esta porción de la investigación pasan la mayor parte de su tiempo los científicos... Las ‘revoluciones científicas’ son aquellos episodios de desarrollo no acumulativo, en que un antiguo paradigma es reemplazado, completamente o en parte, por otro nuevo e incompatible” (Sánchez).

“Los nuevos paradigmas a veces no pueden explicar fenómenos que los anteriores sí explicaban. Esto se conoce como ‘la pérdida de Kuhn’... La comparación entre teorías no es fácil porque los estándares de evaluación también se modifican. A la dificultad de comparar paradigmas Kuhn y Feyerabend lo denominan ‘inconmensurabilidad’” (NN, 2004).

NN (2004): “Thomas Kuhn”, Stanford encyclopedia of philosophy, 13 de agosto.

Sánchez, J.: “Thomas Samuel Kuhn”, en La filosofía en el bachillerato, www.webdianoia.com/

Van Gelder, L. (1996): “Thomas Kuhn, 73. Devised science paradigm”, The New York Times, 19 de junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios															
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
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22,708,1	21,762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
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
Ago.17	420	0,05	1,59	25,98	17,7135	17,4351	17,5838	17,8862	22,486,3	21,504,4	32,326	1,83	19,06	245,1	345,6
Sep.17	379	0,04	1,63	26,41	17,5499	17,2465	17,3879	17,7299	24,422,2	23,339,3	32,015	1,82	18,78	250,6	353,5
Oct.17	354	0,03	1,66	26,00	17,7591	17,4487	17,6304	17,9685	27,107,1	26,404,6	31,338	1,76	19,34	253,8	358,4
Nov.17	370	0,03	1,75	27,96	17,7900	17,4956	17,6616	18,0120	27,293,6	26,770,0	31,397	1,76	19,24	257,9	361,7
Dic.17	356	0,03	1,82	31,19	18,0409	17,6770	17,8960	18,2808	27,809,3	27,569,0	30,378	1,68	19,22	260,1	356,9
2017															
Nov. 21	363	0,04	1,77	28,09	17,7900	17,5100	17,5950	17,9580	27,266,1	26,879,9	32,572	1,83	19,16	261,0	363,4
Nov. 22	363	0,04	1,66	27,95	17,7500	17,4670	17,5020	17,8450	27,328,0	26,928,9	31,929	1,80	19,02	263,0	366,4
Nov. 23	363	0,04	1,79	28,48	17,7400	17,4230	17,4780	17,8250	27,293,3	26,895,4	31,929	1,80	19,08	264,0	366,4
Nov. 24	363	0,04	1,77	28,51	17,6900	17,3720	17,4390	17,7690	27,464,8	27,093,0	31,296	1,77	18,96	262,0	365,0
Nov. 27	361	0,03	1,74	28,53	17,6300	17,3340	17,3450	17,6800	27,122,4	26,703,9	31,296	1,78	18,92	262,0	366,0
Nov. 28	356	0,03	1,81	28,21	17,6500	17,3310	17,4050	17,7400	26,912,2	26,431,1	29,770	1,69	19,02	262,0	364,9
Nov. 29	358	0,02	1,81	27,76	17,7200	17,4220	17,4480	17,7950	26,902,9	26,496,1	28,882	1,63	19,13	264,0	364,7
Nov. 30	357	0,03	1,86	28,36	17,6800	17,3850	17,3845	17,6450	26,905,3	26,477,5	33,191	1,88	19,07	263,0	362,2
Dic. 1	359	0,03	1,75	29,97	17,5800	17,2600	17,5650	17,9520	26,941,6	26,492,3	30,847	1,75	19,25	265,0	365,3
Dic. 4	355	0,03	1,79	30,20	17,6300	17,2610	17,7100	18,1050	26,864,7	26,376,2	30,847	1,75	19,34	266,0	366,9
Dic. 5	356	0,03	1,85	30,09	17,6700	17,3510	17,5810	17,9800	26,483,0	26,083,3	30,224	1,71	19,41	271,5	370,8
Dic. 6	363	0,03	1,76	30,89	17,6200	17,2860	17,5510	17,9540	26,470,5	26,148,7	29,562	1,68	19,51	270,0	368,5
Dic. 7	365	0,03	1,82	31,16	17,6400	17,3060	17,5600	17,9550	26,852,6	26,597,1	29,562	1,68	19,51	267,0	364,5
Dic. 8	367	0,03	1,82	31,16	17,6400	17,3060	17,5600	17,9550	26,852,6	26,597,1	29,562	1,68	19,51	267,0	368,5
Dic. 11	366	0,03	1,78	31,38	17,6000	17,2700	17,4650	17,8650	27,307,1	27,096,6	29,562	1,68	19,53	268,0	361,0
Dic. 12	364	0,04	1,81	31,68	17,6600	17,2640	17,5400	17,9320	27,351,6	27,127,5	29,915	1,69	19,42	266,0	358,5
Dic. 13	363	0,04	1,83	31,95	17,6500	17,3150	17,5100	17,9050	27,034,6	26,826,8	29,442	1,67	19,45	266,0	359,8
Dic. 14	361	0,04	1,89	32,13	17,7000	17,3570	17,6900	18,0950	27,139,1	26,938,4	35,027	1,98	19,31	262,0	355,6
Dic. 15	361	0,04	1,87	31,99	17,8500	17,3570	17,7350	18,1450	27,021,9	26,811,2	29,945	1,68	19,19	259,0	355,4
Dic. 18	355	0,04	1,82	32,26	17,8800	17,3570	17,7420	18,1530	27,137,3	26,919,8	29,945	1,67	19,04	256,0	353,3
Dic. 19	350	0,04	1,89	32,56	17,9500	17,5660	17,8660	18,2900	27,706,7	27,566,6	29,627	1,65	18,90	251,0	351,3
Dic. 20	346	0,04	1,88	31,97	18,0600	17,7810	17,8750	18,3050	28,069,0	27,967,6	29,872	1,65	19,04	251,5	350,5
Dic. 21	347	0,03	1,88	31,23	18,2300	17,8700	18,0300	18,4500	28,480,7	28,337,8	29,872	1,64	19,05	252,0	348,6
Dic. 22	347	0,02	1,84	31,04	18,3400	18,0110	18,1310	18,5400	28,931,5	28,798,1	30,400	1,66	18,85	250,0	348,9
Dic. 25	347	0,02	1,84	31,04	18,3400	18,0110	18,1310	18,5400	28,931,5	28,798,1	30,400	1,66	18,85	250,0	348,9
Dic. 26	348	0,03	1,81	30,92	18,6190	18,2500	18,3650	18,7850	29,185,6	28,952,3	30,400	1,63	19,01	256,0	352,5
Dic. 27	350	0,05	1,83	30,52	18,7900	18,4350	18,4050	18,7700	29,193,5	28,933,6	30,975	1,65	19,11	256,0	351,1
Dic. 28	349	0,05	1,62	30,49	19,4600	18,8300	19,0300	19,2700	29,974,5	29,734,0	30,975	1,59	19,11	256,0	347,5
Dic. 29	351	0,05	1,90	30,29	18,9500	18,7740	18,7742	18,9500	30,065,6	29,844,8	30,975	1,63	19,29	257,0	347,5
2018															
Ene. 2	325	0,05	1,77	30,13	18,7600	18,5500	18,7000	19,0000	31,084,4	30,900,1	30,975	1,65	19,29	259,0	350,9
Ene. 3	325	0,04	1,87	29,82	18,7800	18,4160	18,7900	19,0950	31,476,3	31,192,5	30,437	1,62	19,46	263,0	352,7
Ene. 4	324	0,04	1,85	29,64	18,9600	18,6050	18,9720	19,2700	31,952,0	31,642,7	30,437	1,61	19,59	266,0	352,5

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
Jul.17	47.014	646.418	185.856	832.274	269.496	888.610	0	89.980	2.080.360
Ago.17	48.877	651.196	187.202	838.398	278.026	936.491	0	62.979	2.115.894
Sep.17	50.237	662.975	205.130	868.105	250.361	982.655	0	81.035	2.182.156
Oct.17	51.810	679.168	190.936	870.104	225.128	1.040.305	0	96.658	2.232.195
Nov.17	54.563	693.108	187.205	880.313	248.149	1.057.835	0	113.052	2.299.349
Dic.17	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
2017									
Nov. 15	54.653	689.480	243.048	932.528	246.654	1.010.083	0	79.190	2.268.455
Nov. 16	54.571	689.065	211.921	900.986	245.784	1.018.587	0	102.337	2.267.694
Nov. 17	54.503	688.598	195.731	884.329	245.026	1.026.949	0	110.294	2.266.598
Nov. 21	54.599	688.141	205.081	893.222	247.363	1.034.493	0	93.807	2.268.885
Nov. 22	55.004	687.576	214.376	901.952	252.621	1.036.634	0	90.838	2.282.045
Nov. 23	54.928	686.408	219.569	905.977	251.409	1.038.097	0	85.394	2.280.877
Nov. 24	54.968	686.350	234.295	920.645	251.929	1.043.573	0	86.552	2.302.699
Nov. 27	54.919	686.514	215.728	902.242	250.447	1.049.358	0	99.218	2.301.265
Nov. 28	54.764	687.271	203.359	890.630	248.768	1.053.578	0	106.696	2.299.672
Nov. 29	54.662	689.164	206.504	895.668	250.958	1.055.394	0	99.709	2.301.729
Nov. 30	54.563	693.108	187.205	880.313	248.149	1.057.835	0	113.052	2.299.349
Dic. 1	54.905	699.509	231.792	931.301	251.414	1.062.111	0	57.846	2.302.672
Dic. 4	54.849	705.964	226.717	932.681	252.303	1.064.360	0	53.618	2.302.962
Dic. 5	54.749	712.216	225.763	937.979	252.421	1.067.326	0	52.705	2.310.431
Dic. 6	54.816	718.894	218.827	937.721	251.912	1.067.780	0	52.884	2.310.298
Dic. 7	55.163	724.056	223.047	947.103	254.910	1.069.253	0	54.608	2.325.874
Dic. 11	55.300	726.679	221.514	948.193	255.483	1.070.107	0	52.989	2.326.772
Dic. 12	55.308	729.458	224.572	954.030	254.579	1.067.667	0	49.609	2.325.885
Dic. 13	55.417	732.175	232.019	964.194	256.139	1.065.580	0	41.348	2.327.261
Dic. 14	55.502	735.095	226.019	961.114	247.127	1.063.548	0	46.756	2.318.545
Dic. 15	55.997	735.482	257.914	993.396	251.872	1.057.444	0	20.762	2.323.474
Dic. 18	55.906	738.364	253.012	991.376	249.855	1.052.189	0	27.957	2.321.377
Dic. 19	55.932	740.866	247.335	988.201	250.162	1.047.387	0	36.206	2.321.956
Dic. 20	56.086	744.597	332.343	1.076.940	255.569	951.200	0	62.760	2.346.469
Dic. 21	56.224	755.451	279.936	1.035.387	260.023	968.739	0	86.966	2.351.115
Dic. 22	56.415	765.120	267.002	1.032.122	265.194	987.874	0	71.321	2.356.511
Dic. 26	56.339	771.904	253.067	1.024.971	251.566	992.770	0	73.784	2.343.091
Dic. 27	56.280	776.767	228.613	1.005.380	254.654	997.250	0	99.019	2.356.303
Dic. 28	56.149	783.205	226.749	1.009.954	256.616	998.734	0	92.963	2.358.267
Dic. 29	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
2018									
Ene. 2	55.731	789.102	289.469	1.078.571	256.801	1.009.760	0	35.605	2.380.737
Ene. 3	55.706	789.079	273.178	1.062.257	255.207	1.021.533	0	39.849	2.378.846

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													
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
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
Jul.17	2.787.488	2.208.806	1.705.295	293.691	298.869	384.646	668.438	59.651	29.323	21.771	6.480	1.072	578.682
Ago.17	2.850.692	2.262.473	1.718.190	300.556	309.434	380.087	672.479	55.634	31.255	23.486	6.690	1.079	588.220
Sep.17	2.878.720	2.282.261	1.735.163	302.660	322.462	381.943	673.709	54.389	31.730	23.877	6.726	1.127	596.459
Oct.17	2.870.222	2.259.841	1.749.293	310.349	309.584	391.130	682.062	56.167	29.254	21.214	6.898	1.142	610.381
Nov.17	2.943.910	2.324.165	1.802.035	322.367	324.478	394.163	705.095	55.932	29.852	21.698	6.942	1.212	619.745
Dic.17	3.121.833	2.464.293	1.918.532	335.858	370.092	453.160	695.044	64.379	30.836	22.186	7.270	1.381	657.540
2017													
Nov. 15	2.937.497	2.317.961	1.793.704	327.779	314.184	395.125	709.896	46.720	29.902	21.742	6.924	1.236	619.536
Nov. 16	2.921.398	2.302.055	1.779.976	323.592	307.151	393.814	708.659	46.760	29.843	21.724	6.906	1.213	619.343
Nov. 17	2.918.147	2.298.067	1.776.596	319.989	300.260	384.593	712.402	59.352	29.821	21.712	6.894	1.215	620.080
Nov. 21	2.931.565	2.312.440	1.787.764	325.759	323.284	371.461	706.837	60.423	29.964	21.887	6.799	1.278	619.125
Nov. 22	2.951.310	2.335.345	1.804.849	326.413	338.968	368.997	709.693	60.778	30.371	22.259	6.867	1.245	615.965
Nov. 23	2.948.649	2.332.604	1.803.496	332.529	340.896	361.562	713.395	55.114	30.368	22.262	6.861	1.245	616.045
Nov. 24	2.976.710	2.359.074	1.827.628	325.630	358.604	368.709	715.868	58.817	30.593	22.481	6.917	1.195	617.636
Nov. 27	2.981.978	2.365.339	1.834.561	330.370	372.521	363.838	708.467	59.365	30.621	22.515	6.888	1.218	616.639
Nov. 28	2.985.952	2.370.535	1.840.320	333.864	363.816	370.579	711.810	60.251	30.594	22.103	7.288	1.203	615.417
Nov. 29	3.003.990	2.386.844	1.850.465	338.994	351.061	390.541	710.842	59.027	30.788	22.288	7.277	1.223	617.146
Nov. 30	3.010.927	2.389.183	1.852.367	332.751	321.473	424.697	713.738	59.708	30.879	22.446	7.240	1.193	621.744
Dic. 1	3.009.111	2.382.443	1.847.556	322.272	315.525	439.465	711.149	59.145	30.990	22.521	7.257	1.212	626.668
Dic. 4	3.002.378	2.369.042	1.834.285	329.200	311.405	425.815	701.302	66.563	30.981	22.511	7.205	1.265	633.336
Dic. 5	3.004.225	2.369.396	1.833.345	328.596	311.229	426.927	705.695	60.898	30.894	22.384	7.281	1.229	634.829
Dic. 6	3.011.089	2.371.825	1.838.044	326.468	310.570	438.511	710.089	52.406	30.879	22.335	7.331	1.213	639.264
Dic. 7	3.010.293	2.365.817	1.830.670	318.408	313.057	436.608	707.823	54.774	30.923	22.380	7.337	1.206	644.476
Dic. 11	3.011.935	2.363.302	1.827.976	326.768	331.006	416.948	688.038	65.216	30.998	22.572	7.122	1.304	648.633
Dic. 12	3.048.264	2.404.300	1.869.926	333.150	362.880	413.512	694.129	66.255	30.954	22.457	7.240	1.257	643.964
Dic. 13	3.060.827	2.417.500	1.880.510	338.329	372.015	412.149	691.758	66.259	31.013	22.497	7.240	1.276	643.327
Dic. 14	3.061.328	2.417.720	1.886.605	341.947	371.506	414.248	690.333	68.571	30.600	22.081	7.242	1.277	643.608
Dic. 15	3.134.166	2.488.065	1.948.596	337.101	423.702	433.399	695.925	58.469	30.736	22.127	7.308	1.301	646.101
Dic. 18	3.126.395	2.476.398	1.935.842	339.846	406.280	444.143	676.494	69.079	30.776	22.185	7.190	1.401	649.997
Dic. 19	3.130.160	2.476.560	1.936.693	335.262	382.401	465.280	679.860	73.890	30.734	22.136	7.207	1.391	653.600
Dic. 20	3.184.922	2.525.793	1.977.078	344.859	397.034	485.422	686.381	63.382	30.860	22.104	7.273	1.483	659.129
Dic. 21	3.206.558	2.536.485	1.983.015	339.555	377.839	500.086	693.189	72.346	30.972	22.225	7.284	1.463	670.073
Dic. 22	3.250.689	2.570.103	2.010.435	335.302	408.722	499.416	694.331	72.664	31.074	22.349	7.266	1.459	680.586
Dic. 26	3.235.810	2.548.000	1.992.339	339.043	420.984	475.751	689.064	67.497	30.448	21.624	7.233	1.591	687.810
Dic. 27	3.253.225	2.561.916	1.997.289	348.065	418.231	481.787	691.246	57.960	30.628	21.728	7.293	1.607	691.309
Dic. 28	3.283.862	2.587.859	2.009.609	353.015	415.263	484.669	696.475	60.187	30.709	21.665	7.390	1.654	696.003
Dic. 29	3.289.592	2.589.036	2.012.293	344.118	382.094	515.895	702.549	67.637	30.720	21.645	7.424	1.651	700.556
2018													
Ene. 2	3.261.868	2.559.991	1.987.445	344.876	355.344	522.737	697.792	66.696	30.865	21.857	7.362	1.646	701.877
Ene. 3	3.229.775	2.529.185	1.962.844	340.697	341.970	516.968	703.031	60.178	30.753	21.719	7.393	1.641	700.590

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
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	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
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
Ago.17	1,4114	1,2954	1,1815	109,83	6,6678	3,152	4,25	1,45	21.913,65	6.312,37	19.674,97	1.284,34
Sep.17	1,4202	1,3311	1,1906	110,77	6,5692	3,133	4,25	1,47	22.161,93	6.427,30	19.917,71	1.315,64
Oct.17	1,4095	1,3198	1,1755	112,93	6,6242	3,193	4,25	1,54	23.028,61	6.602,48	21.236,34	1.279,95
Nov.17	1,4085	1,3236	1,1748	112,78	6,6242	3,261	4,25	1,63	23.555,41	6.800,01	22.491,39	1.279,79
Dic.17	1,3461	1,3399	1,1835	112,91	6,5894	3,297	4,40	1,77	24.548,45	6.889,22	22.758,37	1.266,15
2017												
Nov. 21	1,4086	1,3247	1,1736	112,27	6,6321	3,259	4,25	1,64	23.590,83	6.862,48	22.416,48	1.274,60
Nov. 22	1,4109	1,3322	1,1822	111,18	6,6002	3,224	4,25	1,65	23.526,18	6.867,36	22.523,15	1.291,60
Nov. 23	1,4109	1,3300	1,1846	111,32	6,5776	3,222	4,25	1,65	23.526,18	6.867,36	22.523,15	1.291,60
Nov. 24	1,4109	1,3335	1,1928	111,65	6,5998	3,233	4,25	1,65	23.557,99	6.889,16	22.550,85	1.291,60
Nov. 27	1,4200	1,3322	1,1900	111,16	6,6054	3,228	4,25	1,66	23.580,78	6.878,52	22.495,99	1.286,70
Nov. 28	1,4175	1,3354	1,1840	111,65	6,6084	3,213	4,25	1,66	23.836,71	6.912,36	22.486,24	1.293,80
Nov. 29	1,4165	1,3442	1,1864	112,00	6,6069	3,246	4,25	1,66	23.940,68	6.824,39	22.597,20	1.282,50
Nov. 30	1,4154	1,3532	1,1906	112,42	6,6083	3,273	4,25	1,67	24.272,35	6.873,97	22.724,96	1.274,80
Dic. 1	1,4186	1,3470	1,1889	112,10	6,6137	3,258	4,25	1,67	24.231,59	6.847,59	22.819,03	1.279,70
Dic. 4	1,4163	1,3466	1,1871	112,48	6,6150	3,244	4,25	1,69	24.290,05	6.775,37	22.707,16	1.276,10
Dic. 5	1,4162	1,3427	1,1828	112,39	6,6195	3,241	4,25	1,71	24.180,64	6.762,21	22.622,38	1.265,90
Dic. 6	1,4140	1,3383	1,1798	112,41	6,6186	3,236	4,25	1,71	24.140,91	6.776,38	22.177,04	1.262,80
Dic. 7	1,4122	1,3466	1,1764	113,30	6,6183	3,291	4,25	1,72	24.140,91	6.776,38	22.177,04	1.245,70
Dic. 8	1,4105	1,3383	1,1764	113,47	6,6199	3,292	4,25	1,73	24.329,16	6.840,08	22.811,08	1.245,90
Dic. 11	1,4121	1,3338	1,1770	113,44	6,6197	3,305	4,25	1,74	24.329,16	6.840,08	22.811,08	1.241,30
Dic. 12	1,4111	1,3318	1,1743	113,45	6,6212	3,306	4,25	1,75	24.504,80	6.862,32	22.866,17	1.242,60
Dic. 13	1,4098	1,3420	1,1840	112,63	6,6081	3,310	4,50	1,76	24.585,43	6.875,80	22.758,07	1.245,40
Dic. 14	1,4147	1,3435	1,1779	112,28	6,6108	3,342	4,50	1,77	24.508,66	6.856,53	22.694,45	1.253,80
Dic. 15	1,4141	1,3319	1,1752	112,57	6,6088	3,295	4,50	1,77	24.508,66	6.856,53	22.694,45	1.254,30
Dic. 18	1,4130	1,3363	1,1779	112,61	6,6168	3,292	4,50	1,78	24.792,20	6.994,76	22.901,77	1.262,20
Dic. 19	1,4139	1,3395	1,1842	112,88	6,5980	3,290	4,50	1,79	24.754,75	6.963,85	22.868,00	1.261,90
Dic. 20	1,4152	1,3363	1,1872	113,31	6,5560	3,298	4,50	1,81	24.726,65	6.960,96	22.891,72	1.266,10
Dic. 21	1,4159	1,3368	1,1841	113,33	6,5825	3,308	4,50	1,82	24.782,29	6.965,36	22.866,10	1.267,30
Dic. 22	1,4157	1,3356	1,1857	113,26	6,5750	3,337	4,50	1,83	24.754,06	6.959,96	22.902,76	1.275,40
Dic. 25	1,4157	1,3356	1,1857	113,26	6,5362	3,337	4,50	1,83	24.754,06	6.959,96	22.939,18	1.275,40
Dic. 26	1,0601	1,3372	1,1858	113,27	6,5480	3,311	4,50	1,83	24.754,06	6.959,96	22.939,18	1.284,10
Dic. 27	1,0571	1,3415	1,1903	113,18	6,5573	3,315	4,50	1,84	24.774,30	6.939,34	22.911,21	1.287,00
Dic. 28	1,0575	1,3447	1,1940	112,76	6,5267	3,312	4,50	1,84	24.837,51	6.950,16	22.783,98	1.293,70
Dic. 29	1,0540	1,3512	1,1996	112,67	6,5063	3,312	4,50	1,84	24.837,51	6.950,16	22.783,98	1.302,50
2018												
Ene. 2	1,4281	1,3590	1,2046	112,34	6,5031	3,259	4,50	1,84	24.837,51	6.950,16	22.783,98	1.316,60
Ene. 3	1,4263	1,3511	1,2007	112,74	6,5086	3,237	4,50	1,84	24.922,68	7.065,53	22.783,98	1.314,60
Ene. 4	1,4278	1,3557	1,2069	112,76	6,4864	3,234	4,50	1,84	25.075,13	7.077,92	23.506,33	1.316,20