

CONTEXTO

Entrega N° 1.509

Jul. 9, 2018

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Que el dólar deje de aumentar “a lo loco” siempre es una buena noticia, entre otras cosas para recuperar la cordura política y de medios de comunicación. El plano decisorio también registra la menor turbulencia, al tiempo que le presta atención al impacto que todo esto está teniendo sobre el mostrador.

CLAVES

- ♦ Autos: la noticia no es la caída de la producción, sino la contundente (aunque no sorprendente) disminución de las ventas internas.
- ♦ El gremio mercantil sumó 10% al 15% que había logrado. Realismo, dada la distancia entre la tasa de inflación observada, y la meta de inflación.
- ♦ Encajes, Letes en dólares, parte del arsenal para frenar la sangría de dólares. Hay que complementar esto con una política económica más unificada.
- ♦ Andrés Manuel López Obrador, nuevo presidente de México. Lo que hará es una incógnita, al presidente Macri le viene bien frente al Primer Mundo.

ME PREGUNTO

¿Por qué los periodistas destacaron la cuestión de las propinas, entre todos los temas que Elisa Carrió tocó en la entrevista que le hicieron el lunes pasado?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Precios al consumidor aumentaron 3% entre mayo y junio, y 30% entre jun.17 y jun.18.

VERDE

☺ Eliminaron máximos y mínimos en las tarifas de transporte.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Inflación: casi todo empieza con 3
- ♦ Impuesto al turismo externo: ¿por qué; cómo?
- ♦ ¿Por qué tarifas mínimas y máximas en transporte?
- ♦ Recaudación creció igual que inflación
- ♦ Autos: junio, desplome de ventas
- ♦ Suspensiones y despidos, siguen bajos
- ♦ Propinonomía
- ♦ Robert James Ball

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Publicar un libro de versos es como tirar un pétalo de rosa en el Gran Cañón y esperar escuchar el eco”. Don Marquis.

COMO LO VEO

“Triunfante la revolución [de 1930] con total apoyo popular, los vencidos se ocultaron, pero a ninguno se le ocurrió hacerlo en alguna embajada extranjera. Buscaron refugio en los hogares de sus enemigos políticos pero que seguían siendo amigos personales”.

(Fuente: Botana, E. I.: Memorias. Tras los dientes del perro, A. Peña Lillo editor, 1977).

Que el dólar deje de aumentar “a lo loco” siempre es una buena noticia, entre otras cosas para recuperar la cordura política y de medios de comunicación. El plano decisorio también registra la menor turbulencia, al tiempo que le presta atención al impacto que todo esto está teniendo sobre el mostrador.

Comercio: realista ajuste de la paritaria salarial

El gremio mercantil (¿todavía se lo designa así?) había cerrado una paritaria aumentando 15% las remuneraciones nominales (quizás con algún adicional, pero seguramente por debajo de la tasa de inflación observada en la práctica).

Acaba de acordar un 10% adicional. Lógico, a la luz de las circunstancias.

Argentina no tiene todavía un ministro de economía, pero los distintos funcionarios encargados de las políticas públicas que tienen que ver con la economía, están disminuyendo la discrepancia de tasa de inflación implícita en cada una de las medidas que conforman la política económica.

López Obrador, nuevo presidente de México

La tercera es la vencida, podría decir el presidente electo de México. ¿En qué consistirá su “política-política” y su política económica, dado que es populista? Incógnita, que sólo se develará con el tiempo.

¿Le sirve al presidente Macri que el Primer Mundo lo vea como uno de los pocos gobiernos de centro derecha de la zona? Ciertamente, pero no exageremos.

¿Y entonces?

El Mundial de fútbol 2018 está entrando en la recta final (cuando la próxima entrega de **Contexto** llegue a sus manos, se sabrá quién lo habrá ganado).

La vida sigue, como siguió mientras seguíamos –con la pasión que merita- la suerte de la selección nacional. Con lo que pasó en Rusia los amantes de la retrospectiva tienen material para alimentar los debates durante muchísimos años; los partidarios de la prospección –entre los que me incluyo- privilegiamos el “de aquí en más”.

En todos los órdenes de la vida. En economía, la macro –aquí y ahora- genera datos negativos; pero sabemos que cómo nos va a cada uno de nosotros no sólo depende de la macro, sino de cómo diferenciamos los productos, la forma en que atendemos, etc. No estoy diciendo que esto puede alcanzar para neutralizar la macro, pero sí que puede morigerar su impacto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

INFLACION: CASI TODO EMPIEZA CON 3

Se conocen 3 estimaciones privadas del aumento de los precios al consumidor entre mayo y junio pasados.

Tanto según FIEL como según Melconián y Santángelo –MyS-, en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,2%, mientras que según Castiglioni y Tiscornia –CyT- subieron 3,5%.

Lo cual implica que entre junio de 2017 y de 2018 los precios al consumidor subieron entre 27,9% según MyS y 30,9% según FIEL.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese, en el lado derecho, el aumento de la tasa de inflación interanual desde noviembre de 2017. En todos los casos bien por encima de la meta de inflación, como sabe el lector de **Contexto**, una barbaridad conceptual que encima se planteó y replanteó con números totalmente no creíbles (¿murió o sigue latente?).

¿Cómo sigue esto?

Como la tontería no tiene límites, seguimos escuchando los pronósticos que hacen “los mercados” sobre la tasa de inflación a lo largo de 2018, y las bases con las cuales está comenzando a construirse el presupuesto nacional para 2019.

La clave, como siempre, está en los procesos decisorios. Al respecto hay que decir 2 cosas: se reduce la discrepancia en la tasa de inflación implícita en las diferentes porciones de la política económica (ejemplo: la modificación del salario de los mercantiles); pero estamos lejos de tener una política antiinflacionaria. Porque en un país como Argentina es muy pero muy difícil atacar el aumento sistemático del nivel general de los precios, hasta que no se centralice la conducción económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)						
Ene.14	3,6		5,1	4,2	4,3	4,8	13,7		30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4		5,2	3,5	4,7	4,4	17,0		34,9	34,5	33,7	33,9
Mar	2,6		3,6	3,8	3,5	3,6	19,2		37,6	37,2	36,0	36,7
Abr	1,8		2,9	2,1	3,3	3,1	20,4		39,5	37,7	38,6	38,2
May	1,4		2,2	2,6	1,9	2,5	21,3		40,0	39,6	39,7	39,5
Jun	1,3		2,1	2,4	2,9	2,3	21,9		40,8	40,0	41,5	40,2
Jul	1,4		2,8	2,1	2,4	2,2	22,5		41,8	38,4	40,2	39,8
Ago	1,3		2,7	2,8	2,7	2,3	23,1		42,5	40,3	42,1	40,1
Sep	1,4		2,3	2,9	2,2	2,2	23,8		42,6	41,4	42,0	40,3
Oct	1,2		2,5	2,4	2,1	1,9	24,1		43,6	41,7	42,1	39,9
Nov	1,1		1,7	1,7	1,7	1,8	24,3		42,6	40,6	41,1	39,1
Dic	1,0		1,8	2,2	2,2	1,5	23,8		41,0	38,0	39,6	38,0
Ene.15	1,1		2,0	2,2	2,2	2,0	20,8		36,8	35,4	36,7	34,3
Feb	0,9		1,4	0,9	1,6	1,5	17,9		31,9	32,0	32,6	30,5
Mar	1,3		2,1	2,5	2,4	1,7	16,4		30,0	30,3	31,3	28,0
Abr	1,1		2,3	2,2	1,9	2,4	15,6		29,2	30,5	29,5	27,1
May	1,0		2,3	2,3	1,7	2,2	15,1		29,3	30,1	29,2	26,7
Jun	1,0		1,8	1,2	1,8	1,4	14,7		28,9	28,6	27,9	25,5
Jul	1,3		1,8	2,1	1,8	2,0	14,6		27,7	28,6	27,2	25,3
Ago	1,2		1,8	1,9	1,9	1,8	14,5		26,6	27,4	26,3	24,8
Sep	1,2		1,8	2,4	1,7	1,7	14,3		26,0	26,8	25,7	24,0
Oct	1,1		1,8	1,5	1,4	1,7	14,1		25,1	25,7	24,9	23,8
Nov			1,7	2,0	1,9	2,0			25,1	26,1	25,1	24,0
Dic			3,6	3,9	4,4	3,9			27,3	28,2	27,8	27,0
Ene.16			3,0	3,6	3,5	4,1			28,5	29,9	29,5	29,6
Feb			3,7	3,1	4,2	4,0			31,5	32,7	32,9	32,9
Mar			3,2	4,7	2,9	3,3			32,9	35,6	33,4	35,0
Abr			7,6	5,3	6,8	6,5			39,8	39,7	39,8	40,5
May	4,2		3,1	3,4	2,8	5,0			40,9	41,2	41,4	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,1	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,5	2,2			42,7	44,4	43,1	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	40,8	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,7	1,3			38,1	42,6	39,3	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,8	2,9			39,8	42,7	41,3	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,4	2,0			40,4	41,5	40,7	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,9	1,2			37,7	38,3	37,2	40,7
Ene.17	1,3		1,3	1,5	2,0	1,9			35,4	35,5	35,2	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,7	2,2			33,7	33,8	31,8	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,3	2,9			33,2	30,6	31,0	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,8	2,1	27,5		26,1	26,9	25,0	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,3	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,2	1,5	21,9		22,7	23,0	21,7	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,2	1,8	21,5		22,4	21,8	21,4	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,4	1,6	23,1		24,3	22,1	22,7	25,8
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,8	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,3	1,5	22,9		24,3	21,6	21,9	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		23,5	21,9	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,1	26,2
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2	2,4	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,6	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,0	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,0	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,1	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	23,8	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	2,6	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	24,7	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,7	2,3	26,4	26,3	28,4	25,7	26,4	27,0
Jun			3,2	3,2	3,5				30,9	27,9	29,3	

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

IMPUESTO AL TURISMO EXTERNO: ¿POR QUÉ; CÓMO?

Me parece bien que el gobierno se preocupe por la cuantía del déficit de servicios reales, en particular, y del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, en general.

Pero en principio no me parece bien que, unilateralmente, “se la agarre con el turismo internacional”. Como tampoco me gustaría que se la agarrara con las importaciones de tinta china, ensalada rusa o turrón japonés.

Además de lo cual existen importantes objeciones prácticas.

El gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner cobraba un adicional a las compras realizadas en el exterior, utilizando tarjetas de crédito (si recuerdo bien formalmente era a cuenta del pago del impuesto a las ganancias, así que algunos lo recuperábamos). Ocurre que, como consecuencia del cepo cambiario, las referidas compras se liquidaban al tipo de cambio oficial, sensiblemente inferior al tipo de cambio negro o paralelo. Por lo cual, aún incluyendo el referido recargo, convenía comprar con tarjeta.

Ahora, en cambio, el mercado de cambios está liberalizado, lo cual implica que un impuesto a las compras realizadas en el exterior con tarjeta, es una invitación a realizarlas pagando en efectivo.

En cuanto a los pasajes, recuerdo –creo que fue a mediados de la década de 1970- cuando para aprovechar no sé qué impuesto o tipo de cambio diferencial, un pasaje aéreo Buenos Aires-Madrid, se compraba así: Buenos Aires-Montevideo-Madrid, y hasta ocurrió el caso en el cual el avión ¡no paró en Montevideo!

¿Qué tal un impuesto basado en el pasaporte, calculado entre el día de egreso y de ingreso al país? Otra vez, hay antecedentes. Muchos argentinos “perdieron” el pasaporte, para salir con uno y regresar con otro. Además de lo cual, ¿qué pasa con aquellos que viajan al exterior pero por negocios, estudios, consultas médicas, etc.?

Todo esto escrito a boca de jarro, al sólo efecto de que los entusiastas de la medida reflexionen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

¿POR QUÉ TARIFAS MÍNIMAS Y MÁXIMAS EN MEDIOS DE TRANSPORTE?

En general, no me gustan ni los precios máximos ni los precios mínimos. Por lo cual, en principio estoy de acuerdo con la eliminación de los precios mínimos y máximos, en los diferentes medios de transporte.

Queda por dirimir la cuestión de la “competencia desleal” entre los distintos medios.

El servicio de ómnibus de larga distancia fue revolucionado a fines de 1991, como uno de los pocos subproductos generados por el decreto 2.284, dictado el 31 de octubre de dicho año, de desregulación. Cualquier usuario de la Estación Terminal de Ómnibus de Retiro registró “un antes y un después” de la referida desregulación.

Cuando no me desplazo en mi auto, para ir y venir de Mar del Plata utilizo el servicio de ómnibus, y me consta la puntualidad de los servicios, la comodidad de los vehículos, etc.

No me gustaría que la respuesta de los propietarios de ómnibus a la eliminación de los mínimos en las tarifas aéreas, fuera como la de los taxistas con Uber. Los dueños de las líneas de ómnibus deberían revisar su estructura de costos, para identificar rubros de competencia desleal. Porque sería una barbaridad que algunas compañías quebraran por razones que nada tienen que ver con su eficiencia operativa.

Ejemplo: el servicio de trenes a Mar del Plata está groseramente subsidiado, como el servicio urbano de ómnibus en ciudades como Buenos Aires. El día que el primero funcione de manera razonable, ejercerá competencia desleal con respecto al ómnibus y a las líneas aéreas “de bajo costo”. ¿No harán nada las autoridades al respecto?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

RECAUDACIÓN CRECIÓ IGUAL QUE INFLACIÓN

Entre junio de 2017 y de 2018 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 31,9%; mientras que comparando los primeros semestres del año pasado y del presente, la suba fue de 28,8%.

La noticia, entonces, es que a diferencia de lo que venía ocurriendo, punto más punto menos la recaudación total aumentó al mismo ritmo que la tasa de inflación.

La desagregación por tipo de impuesto sigue mostrando que el aumento de las recaudaciones de ganancias e IVA supera a la tasa de inflación, y en el caso de seguridad social menor aumento en las contribuciones patronales que en los aportes personales, como consecuencia de la reciente reforma impositiva.

La recaudación crece más rápidamente que las erogaciones del Estado Nacional, debido a la caída en los gastos en capital.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2018. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jun. '18	Jun. '17	Dif. % Jun. '18 / Jun. '17	Mayo'18	Dif. % Jun. '18 / Mayo'18	Ene-Jun '18	Dif. % Ene.-Jun. '18 / Ene.-Jun. '17
Ganancias	90.350,4	62.119,6	45,4	76.418,7	18,2	351.259,4	37,3
Ganancias DGI	86.227,9	59.146,7	45,8	71.742,6	20,2	327.524,3	36,2
Ganancias DGA	4.122,5	2.972,9	38,7	4.676,1	(11,8)	23.735,1	55,2
IVA	92.127,5	62.109,0	48,3	87.324,2	5,5	504.675,7	45,4
IVA DGI	63.409,2	43.172,4	46,9	57.784,5	9,7	354.059,6	41,5
Devoluciones (-)	1.000,0	1.100,0	(9,1)	1.350,0	(25,9)	9.600,0	2,8
IVA DGA	29.718,3	20.036,6	48,3	30.889,7	(3,8)	160.216,1	50,9
Reintegros (-)	2.550,0	2.300,0	10,9	1.700,0	50,0	14.250,0	35,0
Internos Coparticipados	5.665,4	5.400,5	4,9	6.430,3	(11,9)	37.600,1	17,4
Otros coparticipados	1.609,4	904,6	77,9	1.031,3	56,1	6.051,7	26,1
Derechos de Exportación	10.727,9	5.468,7	96,2	10.841,9	(1,1)	42.680,4	23,3
Derechos de Importación y Tasa Estadística	8.411,6	5.742,7	46,5	8.750,3	(3,9)	46.727,0	51,6
Combustibles Total (2)	9.614,2	9.612,1	0,0	11.563,2	(16,9)	51.777,9	9,9
Bienes Personales	3.574,7	4.742,6	(24,6)	602,9	492,9	7.831,1	(9,9)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	20.176,4	14.385,4	40,3	19.066,1	5,8	104.079,6	32,5
Otros impuestos (3)	(10.643,0)	4.219,3	***	6.490,1	***	3.875,8	(92,8)
Aportes Personales	28.391,5	21.392,0	32,7	27.532,7	3,1	168.829,6	28,9
Contribuciones Patronales	39.825,8	31.096,8	28,1	39.272,5	1,4	245.343,4	26,4
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.133,3	2.534,8	23,6	3.235,3	(3,2)	18.488,8	26,0
Otros SIPA (-)	1.561,8	835,5	86,9	1.438,8	8,6	8.005,9	27,3
Subtotal DGI	173.186,2	135.600,9	27,7	167.745,1	3,2	854.865,0	24,3
Subtotal DGA (5)	55.878,3	36.803,6	51,8	59.074,0	(5,4)	287.443,9	47,2
Total DGI-DGA	229.064,5	172.404,5	32,9	226.819,1	1,0	1.142.308,8	29,4
Sistema Seguridad Social	69.788,8	54.188,1	28,8	68.601,8	1,7	424.656,0	27,3
Total recursos tributarios	298.853,3	226.592,7	31,9	295.420,9	1,2	1.566.964,8	28,8
Clasificación presupuestaria	298.853,3	226.592,7	31,9	295.420,9	1,2	1.566.964,8	28,8
Administración Nacional	124.568,9	93.875,3	32,7	115.871,5	7,5	603.573,4	19,1
Contribuciones Seguridad Social	66.852,6	53.064,2	26,0	65.755,0	1,7	406.861,8	25,3
Provincias (6)	109.179,9	71.640,4	52,4	98.104,9	11,3	507.333,8	47,0
No Presupuestarios (7)	(1.748,1)	8.012,8	***	15.689,6	***	49.195,7	23,0

(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. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) 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) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales,

6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; 100% del Fondo Federal Solidario; suma fija por Pacto Fiscal.

Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Córdoba y San Luis del 6% de Coparticipado Bruto

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.)

y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, Facilidades de Pago pendientes de distribución 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° 1.509; Julio 9, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jun.18 (mill. \$)	Jun.17 (mill. \$)	Jun.18 (% s/ total)	Jun.18 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	86.227,9	59.146,7	28,9	28,9
IVA DGI	63.409,2	43.172,4	21,2	50,1
Contribuciones patronales	39.825,8	31.096,8	13,3	63,4
IVA DGA	29.718,3	20.036,9	9,9	73,4
Aportes personales	28.391,5	21.392,0	9,5	82,9
Créditos y débitos en c/c	20.176,4	14.385,4	6,8	89,6
Derechos de exportación	10.727,9	5.468,7	3,6	93,2
Combustibles - naftas	9.614,2	3.961,1	3,2	96,4
Derechos de importación	8.411,6	5.742,7	2,8	99,3
Internos coparticipados	5.665,4	5.400,5	1,9	101,2
Ganancias DGA	4.122,5	2.972,9	1,4	102,5
Bienes personales	3.574,7	4.742,6	1,2	103,7
Otros Seguridad Social	3.133,3	2.534,8	1,0	104,8
Otros coparticipados	1.609,4	560,8	0,5	105,3
IVA devoluciones	-1.000,0	-1.100,0	-0,3	105,0
Otros SIPA	-1.561,8	-835,5	-0,5	104,5
Reintegros	-2.550,0	-2.300,0	-0,9	103,6
Otros impuestos	-10.643,0	4.219,3	-3,6	100,0
Ganancia mínima presunta		343,8	-	100,0
Combustibles - otros		1.967,9	-	100,0
Otros sobre combustibles		3.683,1		100,0
Totales	298.853,3	226.592,9		

Concepto	Jun.18 (mill. \$)	Jun.17 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Otros SIPA	-1.561,8	-835,5			25,1	
Ganancias DGI	86.227,9	59.146,7	27.081,2	37,5	62,6	45,8
IVA DGI	63.409,2	43.172,4	20.236,8	28,0	90,6	46,9
IVA DGA	29.718,3	20.036,9	9.681,4	13,4	104,0	48,3
Contribuciones patronales	39.825,8	31.096,8	8.729,0	12,1	116,1	28,1
Aportes personales	28.391,5	21.392,0	6.999,5	9,7	125,7	32,7
Créditos y débitos en c/c	20.176,4	14.385,4	5.791,0	8,0	133,8	40,3
Combustibles - naftas	9.614,2	3.961,1	5.653,1	7,8	141,6	142,7
Derechos de exportación	10.727,9	5.468,7	5.259,2	7,3	148,9	96,2
Derechos de importación	8.411,6	5.742,7	2.668,9	3,7	152,6	46,5
Ganancias DGA	4.122,5	2.972,9	1.149,6	1,6	154,1	38,7
Otros coparticipados	1.609,4	560,8	1.048,6	1,5	155,6	187,0
Otros Seguridad Social	3.133,3	2.534,8	598,5	0,8	156,4	23,6
Internos coparticipados	5.665,4	5.400,5	264,9	0,4	156,8	4,9
IVA devoluciones	-1.000,0	-1.100,0	100,0	0,1	156,9	-9,1
Reintegros	-2.550,0	-2.300,0	-250,0	-0,3	156,6	10,9
Ganancia mínima presunta		343,8	-343,8	-0,5	156,1	-100,0
Bienes personales	3.574,7	4.742,6	-1.167,9	-1,6	154,5	
Combustibles - otros		1.967,9	-1.967,9	-2,7	151,8	
Otros sobre combustibles		3.683,1	-3.683,1	-5,1	146,7	
Otros impuestos	-10.643,0	4.219,3	-14.862,3		28,0	-352,2
Totales	298.853,3	226.592,9	72.260,4			31,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

AUTOS: JUNIO, DESPLOME DE VENTAS

Entre junio de 2017 y de 2018 la producción de autos cayó 13,4%, las exportaciones aumentaron 16,2%, las ventas internas disminuyeron 31% y las ventas internas de productos fabricados en el país cayeron 37,2%.

En tanto que comparando el primer semestre del año pasado y del presente, la producción aumentó 10%, las exportaciones subieron 23,5%, las ventas internas aumentaron 1,6% y las ventas locales de productos fabricados en el país subieron 1,6%.

A la luz de estos números no entendí que los diarios privilegiaran el hecho de que la producción cayó 13,4%, y que encima la explicaran por la huelga de camioneros de Brasil.

Porque para mí la clave está en la estrepitosa (aunque no sorprendente) caída en las ventas de unidades, tanto las fabricadas localmente como las importadas.

Digo estrepitosa por la cuantía, digo no sorprendente porque la demanda de los bienes durables fluctúa mucho más que la de los bienes no durables. Esto lo sabe cualquier fabricante o productor de autos, tractores, camisas, muebles, computadoras, etc.; y si no lo sabe –o durante la reactivación anterior, actuó como si no lo supiera- lo aprenderá sin anestesia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, SIGUEN BAJOS

El semanario Tendencias económicas acaba de publicar su estimación de las suspensiones y despidos correspondiente a junio pasado.

El dato es importante por un par de razones. Primera, porque está mucho más actualizado que las estimaciones del INDEC referidas a ocupación y desocupación. Segunda, porque a la luz de la realidad actual a primera vista sorprende porque cabía esperar guarismos mucho peores.

Primero los números. Entre junio de 2017 y de 2018 el número de despidos cayó 30,6%, mientras que el de suspensiones aumentó 22,1%; y comparando el primer semestre del año pasado, con el actual, las caídas fueron de 84,3% y 58,1%, respectivamente.

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

La porción derecha del cuadro sugiere una tendencia hacia el aumento, tanto de despidos como de suspensiones. Pero la verdadera noticia, a la luz de lo que se sabe y se escucha con respecto al “parate” económico, es que dicha tendencia no sea más pronunciada.

Hay una explicación. La última cosa que hace un empleador es echar a alguien, la anteúltima suspenderlo. Desde este punto de vista cabe esperar mayores aumentos, de aquí en más. Pero veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4	Jun.18/jun.17	-30,6	22,1
2010	65,9	407,1	6 m 2018/6 m 2017	-84,3	-58,1
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			
2017	353,8	174,2			
6 m 2017	635,5	288,0			
6 m 2018	99,8	120,7			
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	Ene.18	162,9	75,1
Feb.	28,5	52,2	Feb.	117,3	82,6
Mar.	6,3	22,7	Mar.	41,6	53,1
Abr.	39,6	351,5	Abr.	53,4	220,4
May.	49,0	221,5	May.	91,7	158,7
Jun.	19,2	24,5	Jun.	131,7	134,4
Jul.	137,6	549,6			
Ago.	124,1	603,2			
Set.	258,5	650,7			
Oct.	103,0	718,6			
Nov.	41,3	482,5			
Dic.	169,9	441,9			

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018.

PROPINONOMÍA

Una de las denominadas “leyes de Parkinson” afirma que el tiempo que el directorio de una empresa le dedica a una cuestión es inversamente proporcional a la importancia del tema. ¿La razón? Que los directores no entienden de un proyecto de inversión de u\$s 15.000 M., pero en cambio se sienten expertos en el color con el cual hay que pintar el techo del comedor de la fábrica.

Escuché a Elisa Carrió el pasado 2 de julio, en el programa de Joaquín Morales Solá, porque ella habló en el primer bloque y yo en el segundo. ¿Cuántas cosas dijo la diputada, en los casi 20 minutos que duró la entrevista? Miles. Pero lo único que concitó la atención de los otros periodistas, fue que le pidiera a la clase media que no fuera amarreta cuando deja propinas, y que encare tareas hogareñas que demanden servicios laborales en el sector informal de la economía.

Propuestas sensatas, en sí mismas. A propósito: John Maynard Keynes recomendaba exactamente lo mismo durante la Gran Crisis de la década de 1930.

Levantemos la puntería, ocupándonos de “propinonomía” o la economía de las propinas.

La remuneración por los servicios personales adopta distintas formas en los diferentes países, de manera que las propinas tienen que ser analizadas dentro de la cuestión general de la remuneración de los referidos servicios. Ejemplo: en el Teatro Colón quien te indica dónde tenés que sentarte y te entrega un ejemplar del programa, espera que le des una propina; mientras que en el Metropolitan Ópera de Nueva York no se le da propina al “usher”, denominación paqueta del acomodador.

¿Alguien puede creer que, ajustado por PBI o algún otro indicador de comparación internacional, el Colón y el Met les pagan lo mismo a los acomodadores? ¿Qué pasaría si el Teatro Colón copiara la costumbre del Met? Que habría que aumentarles el sueldo a los acomodadores, para lo cual habría que subir el precio de las entradas.

Digresión. Si quienes ocupan lugares en la platea del Colón en promedio dejan más propina que quienes ocupan lugares en el Paraíso, uno debería esperar la correspondiente estructura de remuneraciones de los acomodadores, por realizar el mismo trabajo. No me

extrañaría que esto funcionara de la siguiente manera: en el Colón la “carrera” de los acomodadores comienza en los últimos pisos y termina en la platea.

Mozos de bares o restaurantes, entregas de productos a domicilio, son otros ejemplos donde la propina forma una parte importante de la remuneración esperada por quienes prestan los referidos servicios.

Muchos restaurantes, en Estados Unidos, separan la remuneración del mozo de la retribución por la calidad del servicio. En efecto, en dicho país se diferencia entre “service” y “gratuity”. El service, generalmente equivalente a 15% de la cuenta, es obligatorio (trate usted de no pagarlo, o de pagar menos, y préstele atención a la cara del mozo); mientras que el gratuity es un adicional que uno deja, si piensa que fue atendido con particular deferencia.

¿Es posible pensar que haya puestos de trabajo en los cuales las propinas son tan importantes, que quien presta el servicio no sólo no cobra del empleador sino que está dispuesto a pagar por ocupar ese puesto? No tengo presente ningún ejemplo concreto, pero en modo alguno lo descarto.

La propina, entonces, no es una yapa sino parte de la remuneración. Elisa Carrió dijo algo sensato: cuando la calcula, no sea amarrete.

A propósito de esto también sugiero ser generoso con la gente que pide en la calle. Notable cantidad de personas que muestran gran “sensibilidad” cuando se publican las cifras de pobreza e indigencia, pasan al lado de algún necesitado y lo ignoran. Están tan preocupados por “la humanidad” que no ven al prójimo cuando lo tienen al lado.

¿Y si quien pide nos engaña? Error tipo I, error tipo II, le doy el beneficio de la duda. Particularmente cuando se trata de mujeres con niños, niños solos o personas mayores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018

ROBERT JAMES BALL

(1933 - 2018)

Nació en Saffron Walden, Essex, Inglaterra.

Estudió en las universidades de Oxford y Pensilvania.

Enseñó en las universidades de Manchester y la escuela de negocios de la universidad de Londres.

Fue administrador de The Economist.

En 1994 Holly Sean y otros publicaron un libro de ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ball? Porque fue cofundador del Modelo econométrico de Oxford, junto con Lawrence Robert Klein, “lo cual generó una explosión de pronósticos macroeconómicos” (Wikipedia).

Es autor de Un modelo econométrico del Reino Unido, con L. R. Klein y otros, publicado en 1961; Inflación y la teoría del dinero, publicado en 1964; Inflación, con P. Doyle, que viera la luz en 1969; La conexión internacional de los modelos económicos nacionales, publicado en 1973; Moneda y empleo, publicado en 1982; La economía de la creación de riqueza, publicado en 1992; La economía mundial: tendencias y perspectivas para la próxima década, también publicado en 1992; y La economía inglesa en la encrucijada, publicado en 1998.

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

Holly, S., y otros (1994) : Money, inflation and employment. Essays in honor of James Ball, Edward Elgar.

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		Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ 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\$)							
						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
Ene.18	365	0,04	1,82	29,38	19,3609	19,0293	19,2100	19,5167	33.298,7	32.987,6	30,564	1,58	19,95	271,8	356,5
Feb.18	399	0,05	1,79	28,68	20,1680	19,8682	20,0547	20,3790	32.145,1	31.655,7	33,462	1,66	21,19	293,3	370,6
Mar.18	411	0,08	1,78	27,86	20,5491	20,2293	20,3963	20,7978	32.162,7	31.228,9	32,333	1,57	21,94	287,2	381,1
Abr.18	409	0,11	1,79	28,21	20,5495	20,2523	20,4457	20,8167	31.163,7	30.266,3	32,164	1,57	23,98	311,4	381,1
May.18	471	0,13	2,12	40,75	24,1287	23,5779	23,9538	24,6648	29.627,3	28.114,2	35,144	1,46	24,97	314,1	375,0
Jun.18	531	0,17	2,33	43,66	27,3248	26,5903	27,0172	27,8721	29.333,6	28.202,0	38,908	1,42	23,12	287,3	339,1
2018															
May. 22	456	0,16	2,29	39,71	24,8600	24,3617	24,4640	25,1400	30.991,4	29.212,1	33,194	1,34	25,19	312,5	378,7
May. 23	454	0,15	2,13	39,99	25,0300	24,4352	24,6100	25,2850	30.234,0	28.515,7	33,942	1,36	25,13	309,5	383,3
May. 24	456	0,15	2,28	40,98	25,1600	24,5567	24,7300	25,4100	29.664,9	28.295,8	33,942	1,35	24,67	303,0	380,6
May. 25	463	0,15	2,28	40,98	25,1600	24,5567	24,7300	25,4100	29.664,9	28.295,8	33,942	1,35	24,67	303,0	380,6
May. 28	463	0,15	2,01	41,04	25,2500	24,7000	24,7500	25,4000	28.653,8	27.927,9	33,942	1,34	24,69	304,0	380,6
May. 29	499	0,15	2,26	41,10	25,4800	24,9000	24,9350	25,6100	28.325,6	26.994,5	38,055	1,49	24,66	304,0	380,3
May. 30	504	0,13	2,31	41,48	25,4900	24,9050	24,9600	25,6550	28.389,4	26.990,9	40,726	1,60	24,41	300,0	375,9
May. 31	524	0,13	2,10	41,61	25,5500	24,9475	24,9475	25,6550	28.558,8	27.318,4	43,307	1,69	24,41	300,0	374,2
Jun. 1	515	0,11	2,32	41,50	25,5800	24,9625	25,6480	26,4000	28.451,0	27.412,5	39,182	1,53	24,32	302,0	375,3
Jun. 4	483	0,15	2,23	41,49	25,5700	24,9592	25,5550	26,3400	29.036,2	27.953,3	39,182	1,53	24,07	296,0	368,1
Jun. 5	475	0,15	2,29	41,45	25,5600	24,9653	25,4700	26,2300	30.359,3	29.400,0	36,970	1,45	24,13	300,0	367,9
Jun. 6	468	0,14	2,30	40,04	25,4700	24,9195	25,3850	26,1150	30.428,0	29.494,3	35,499	1,39	24,10	297,0	365,3
Jun. 7	481	0,14	2,26	39,95	25,5500	24,9703	25,5200	26,2700	30.177,8	29.323,0	35,499	1,39	23,91	295,0	358,0
Jun. 8	476	0,14	2,28	40,24	25,9800	25,4733	25,8800	26,6500	31.444,1	30.609,3	36,403	1,40	23,81	294,0	356,2
Jun. 11	487	0,16	2,23	40,23	26,4500	25,4292	26,4000	27,1800	31.703,9	30.767,8	36,403	1,38	23,64	292,5	350,5
Jun. 12	503	0,16	2,28	40,05	26,3900	25,8617	26,2050	27,0000	30.749,1	29.828,1	36,316	1,38	23,65	294,0	343,9
Jun. 13	507	0,17	2,31	41,14	26,7300	25,7283	26,8120	27,6000	30.228,4	29.266,8	41,966	1,57	23,65	291,0	340,7
Jun. 14	539	0,13	2,36	42,47	28,4400	27,0617	28,4300	29,4000	30.114,9	28.891,4	40,398	1,42	22,98	286,0	332,7
Jun. 15	551	0,18	2,28	50,49	28,8500	27,8767	28,6800	29,6500	30.147,7	28.921,9	42,401	1,47	22,41	282,0	332,7
Jun. 18	566	0,19	2,18	57,72	28,4000	27,8967	28,0000	29,0000	27.656,6	26.422,9	42,401	1,49	22,47	285,0	333,8
Jun. 19	564	0,24	2,47	52,30	28,5000	27,7133	28,0500	28,9850	29.118,5	27.884,7	39,200	1,38	22,33	280,0	326,7
Jun. 20	557	0,24	2,47	52,30	28,5000	27,7133	28,0500	28,9850	29.118,5	27.884,7	39,200	1,38	22,33	280,0	326,7
Jun. 21	545	0,23	2,45	46,16	28,1900	27,5533	27,5750	28,5200	30.869,4	29.853,3	39,200	1,39	22,35	280,0	323,5
Jun. 22	535	0,14	2,45	42,41	27,7600	27,2042	27,0900	27,9600	30.356,5	29.223,3	39,197	1,41	22,67	285,0	328,7
Jun. 25	548	0,14	2,57	41,45	27,6800	27,0167	27,0750	27,9200	28.825,1	27.657,0	39,197	1,42	22,50	281,5	321,3
Jun. 26	559	0,21	2,50	41,20	27,7300	27,1217	27,1100	27,9590	28.473,5	27.257,3	39,197	1,41	22,50	277,0	318,7
Jun. 27	586	0,21	2,43	41,69	28,0500	27,2967	27,4750	28,3900	25.921,1	24.464,3	39,989	1,43	22,35	275,0	318,8
Jun. 28	595	0,17	1,79	41,54	28,6800	27,8117	28,0900	28,9300	26.789,4	25.301,1	39,989	1,39	22,59	280,0	316,5
Jun. 29	610	0,13	2,52	41,10	29,7600	28,8617	28,8617	29,8300	26.037,0	24.425,2	39,283	1,32	22,69	280,5	315,5
Jul. 2	607	0,13	2,56	47,63	29,0800	28,7217	29,2000	30,3000	25.298,0	23.663,1	39,283	1,35	22,66	280,0	311,8
Jul. 3	590	0,14	2,54	53,86	28,8700	27,9417	29,1500	30,1800	27.092,2	25.991,8	38,471	1,33	22,63	280,0	310,1
Jul. 4	590	0,14	2,54	54,11	28,8000	28,0317	29,0600	30,1250	27.702,9	26.127,9	39,676	1,38	22,42	280,0	310,1
Jul. 5	581	0,13	2,66	55,43	28,7800	28,1675	28,9900	30,0000	27.813,2	26.272,3	39,676	1,38	22,39	280,0	307,0

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...									
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
Ene.18	62.024	765.254	200.835	966.089	317.960	1.113.857	0	50.808	2.448.714
Feb.18	61.509	763.173	239.746	1.002.919	243.819	1.111.221	0	53.675	2.411.633
Mar.18	61.726	755.128	240.345	995.473	256.339	1.142.369	0	38.161	2.432.342
Abr.18	56.623	743.195	256.164	999.359	259.103	1.127.926	0	15.559	2.401.947
May.18	50.098	731.047	289.419	1.020.466	283.053	1.132.218	0	6.026	2.441.763
Jun.18	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	106.970	2.519.347
2018									
May. 17	54.427	741.262	334.561	1.075.823	260.141	1.132.595	0	3.257	2.471.816
May. 18	54.321	740.007	310.000	1.050.007	283.707	1.152.698	0	6.178	2.492.589
May. 21	54.274	738.279	292.740	1.031.019	279.855	1.157.527	0	6.521	2.474.922
May. 22	54.262	736.364	265.390	1.001.754	279.817	1.165.655	0	10.461	2.457.687
May. 23	53.598	734.198	260.060	994.258	271.847	1.164.048	0	5.983	2.436.136
May. 24	52.102	732.584	240.231	972.815	272.217	1.168.643	0	6.543	2.420.218
May. 28	51.930	731.624	261.386	993.010	271.366	1.165.241	0	6.335	2.435.952
May. 29	50.922	730.842	250.751	981.593	289.434	1.161.683	0	6.464	2.439.174
May. 30	50.590	730.361	277.011	1.007.372	281.161	1.151.760	0	4.907	2.445.200
May. 31	50.098	731.047	289.419	1.020.466	283.053	1.132.218	0	6.026	2.441.763
Jun. 1	50.213	732.407	306.358	1.038.765	287.405	1.111.597	0	5.513	2.443.280
Jun. 4	49.928	734.377	319.351	1.053.728	292.877	1.106.222	0	6.836	2.459.663
Jun. 5	49.958	737.651	323.047	1.060.698	294.184	1.098.842	0	7.506	2.461.230
Jun. 6	50.040	739.194	322.972	1.062.166	294.448	1.096.769	0	7.956	2.461.339
Jun. 7	49.851	741.480	322.053	1.063.533	292.977	1.091.828	0	7.151	2.455.489
Jun. 8	49.650	742.922	284.945	1.027.867	318.537	1.100.437	0	8.476	2.455.317
Jun. 11	49.638	744.190	287.381	1.031.571	319.061	1.098.128	0	7.983	2.456.743
Jun. 12	49.100	746.071	291.359	1.037.430	328.497	1.080.723	0	1.955	2.448.605
Jun. 13	48.973	747.041	290.904	1.037.945	304.034	1.071.993	0	6.310	2.420.282
Jun. 14	49.065	747.141	300.925	1.048.066	323.133	1.064.015	0	6.888	2.442.102
Jun. 15	48.468	745.978	309.289	1.055.267	339.138	1.060.496	0	6.050	2.460.951
Jun. 18	48.286	745.950	300.653	1.046.603	339.653	1.060.496	0	5.548	2.452.300
Jun. 19	48.102	745.579	292.134	1.037.713	336.783	1.074.709	0	6.151	2.455.356
Jun. 21	48.478	746.901	474.909	1.221.810	347.354	918.647	0	10.271	2.498.082
Jun. 22	63.274	746.752	403.256	1.150.008	342.923	939.345	0	26.372	2.458.648
Jun. 25	63.213	746.912	405.502	1.152.414	344.152	954.543	0	17.156	2.468.265
Jun. 26	63.162	748.825	338.404	1.087.229	350.272	964.253	0	67.627	2.469.381
Jun. 27	62.994	750.944	300.550	1.051.494	354.210	966.042	0	98.803	2.470.549
Jun. 28	62.950	752.889	279.916	1.032.805	367.259	964.454	0	116.337	2.480.855
Jun. 29	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	106.970	2.519.347
Jul. 2	61.234	761.412	376.941	1.138.353	396.317	967.746	0	12.890	2.515.306
Jul. 3	61.093	766.141	328.241	1.094.382	381.189	969.252	0	55.205	2.500.028
Jul. 4	61.085	771.601	338.503	1.110.104	381.357	954.453	0	55.076	2.500.990

CONTEXTO; Entrega N° 1.509; Julio 9, 2018

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos y dólares														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
				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	
2018														
Ene.18	3.312.593	2.624.370	1.991.377	333.822	355.238	480.382	755.052	66.883	33.230	24.386	7.285	1.559	688.224	
Feb.18	3.428.841	2.751.389	2.126.671	332.798	345.421	461.624	919.946	66.881	31.498	22.931	6.988	1.579	677.452	
Mar.18	3.474.149	2.802.941	2.195.051	331.967	358.093	461.608	979.610	63.775	30.037	21.380	7.123	1.534	671.208	
Abr.18	3.490.962	2.831.085	2.211.058	338.091	360.142	476.121	966.919	69.786	30.641	21.914	7.084	1.643	659.877	
May.18	3.666.295	3.010.909	2.289.490	346.705	419.273	472.270	982.753	68.488	30.497	21.840	7.211	1.445	655.385	
Jun.18	3.796.340	3.138.427	2.326.726	349.989	506.612	490.644	903.518	75.964	30.582	21.784	7.404	1.395	657.913	
2018														
May. 17	3.703.003	3.049.517	2.317.427	342.968	377.502	495.975	1.034.766	66.216	30.091	21.484	7.192	1.415	653.486	
May. 18	3.732.982	3.080.093	2.325.092	340.805	484.834	483.141	947.793	68.519	30.687	22.056	7.241	1.390	652.889	
May. 21	3.717.944	3.066.683	2.323.123	344.982	496.999	465.529	938.856	76.757	30.638	22.067	7.136	1.435	651.261	
May. 22	3.706.843	3.059.024	2.314.701	339.811	509.859	438.623	946.505	79.903	30.553	21.945	7.230	1.378	647.819	
May. 23	3.704.335	3.057.430	2.320.489	344.264	515.634	434.196	946.925	79.470	30.159	21.524	7.256	1.379	646.905	
May. 24	3.689.191	3.042.551	2.303.836	337.049	507.566	431.381	951.258	76.582	30.082	21.428	7.275	1.379	646.640	
May. 28	3.692.927	3.047.652	2.314.087	348.375	515.526	431.399	932.111	86.676	29.699	21.123	7.112	1.464	645.275	
May. 29	3.703.103	3.060.583	2.302.876	352.174	494.149	431.902	943.027	81.624	30.430	21.805	7.204	1.421	642.520	
May. 30	3.720.765	3.078.334	2.330.736	355.870	499.239	451.335	946.373	77.919	30.018	21.372	7.252	1.394	642.431	
May. 31	3.718.133	3.073.946	2.321.754	349.522	467.129	485.412	950.449	69.242	30.151	21.468	7.312	1.371	644.187	
Jun. 1	3.711.441	3.062.368	2.312.070	337.374	461.101	501.221	950.159	62.215	30.057	21.361	7.337	1.359	649.073	
Jun. 4	3.706.140	3.050.956	2.293.919	341.314	442.707	503.234	934.158	72.506	30.331	21.706	7.201	1.424	655.184	
Jun. 5	3.704.823	3.048.898	2.290.203	339.337	440.602	501.999	940.099	68.166	30.390	21.724	7.276	1.390	655.925	
Jun. 6	3.703.034	3.044.479	2.287.300	336.340	440.373	516.517	937.302	56.768	30.385	21.653	7.318	1.414	658.555	
Jun. 7	3.690.019	3.027.772	2.278.488	335.868	442.545	505.299	938.788	55.988	30.007	21.256	7.364	1.387	662.247	
Jun. 8	3.703.293	3.038.234	2.253.351	338.952	416.665	502.775	938.992	55.967	30.812	22.062	7.383	1.367	665.059	
Jun. 11	3.689.952	3.023.859	2.239.978	344.683	416.775	476.282	930.969	71.269	30.826	22.101	7.299	1.426	666.093	
Jun. 12	3.712.083	3.051.446	2.252.113	343.510	440.087	458.671	937.475	72.370	30.908	22.133	7.391	1.384	660.637	
Jun. 13	3.684.658	3.027.592	2.257.776	338.604	456.981	451.659	937.360	73.172	29.921	21.134	7.412	1.375	657.066	
Jun. 14	3.731.241	3.074.732	2.262.935	345.264	464.455	447.683	937.425	68.108	29.998	21.221	7.414	1.363	656.509	
Jun. 15	3.775.734	3.117.894	2.277.467	352.023	519.229	468.551	864.091	73.573	30.148	21.369	7.410	1.369	657.840	
Jun. 18	3.769.626	3.113.469	2.270.263	354.459	507.736	472.930	857.019	78.119	30.226	21.436	7.396	1.394	656.157	
Jun. 19	3.776.138	3.123.231	2.287.232	354.289	513.290	462.923	863.195	93.535	30.166	21.334	7.484	1.348	652.907	
Jun. 21	3.924.959	3.272.896	2.421.967	369.602	624.102	484.116	858.181	85.966	30.883	22.076	7.433	1.374	652.063	
Jun. 22	3.913.650	3.260.326	2.416.697	356.427	617.126	489.887	862.413	90.844	31.011	22.156	7.462	1.393	653.324	
Jun. 25	3.912.084	3.255.995	2.416.154	360.357	631.308	479.539	847.537	97.413	31.086	22.260	7.328	1.498	656.089	
Jun. 26	3.913.502	3.257.802	2.416.053	359.225	620.328	483.046	861.291	92.163	31.036	22.134	7.441	1.461	655.700	
Jun. 27	3.931.894	3.274.787	2.429.981	364.957	617.413	512.466	840.285	94.860	30.949	22.053	7.470	1.426	657.107	
Jun. 28	3.963.468	3.302.286	2.440.262	368.848	552.434	524.541	914.089	80.350	30.995	22.056	7.550	1.389	661.182	
Jun. 29	4.009.056	3.339.510	2.430.309	358.337	506.974	569.547	919.533	75.918	31.502	22.445	7.705	1.352	669.546	
Jul. 2	3.997.556	3.316.571	2.415.543	355.941	503.463	571.340	917.022	67.777	31.371	22.399	7.582	1.390	680.985	
Jul. 3	3.963.138	3.280.526	2.401.927	356.437	489.964	562.447	921.620	71.459	31.444	22.392	7.675	1.377	682.612	
Jul. 4	3.955.042	3.269.993	2.386.322	355.935	474.172	568.829	918.372	69.014	31.524	22.475	7.677	1.372	685.049	

* 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												
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
Ene.18	1,4382	1,3830	1,2204	110,90	6,4233	3,208	4,50	1,90	25.811,04	7.274,45	23.635,44	1.331,13
Feb.18	1,4517	1,3963	1,2344	107,79	6,3197	3,248	4,50	2,08	24.967,43	7.162,93	22.012,05	1.331,48
Mar.18	1,4528	1,3978	1,2343	106,03	6,3159	3,279	4,59	2,34	24.557,47	7.299,50	21.394,85	1.325,40
Abr.18	1,4505	1,4072	1,2274	107,65	6,2986	3,409	4,75	2,49	24.304,21	7.084,14	21.897,32	1.334,40
May.18	1,4240	1,3474	1,1821	109,73	6,3744	3,632	4,75	2,50	24.580,38	7.343,44	22.579,86	1.301,76
Jun.18	1,4140	1,3292	1,1678	110,03	6,4633	3,771	4,90	2,49	24.790,11	7.645,14	22.562,88	1.280,56
2018												
May. 22	1,4224	1,3457	1,1794	110,95	6,3686	3,650	4,75	2,50	24.834,41	7.378,46	22.960,34	1.292,20
May. 23	1,4180	1,3351	1,1708	110,48	6,3889	3,650	4,75	2,50	24.886,81	7.425,96	22.689,74	1.289,00
May. 24	1,4190	1,3404	1,1728	109,50	6,3866	3,643	4,75	2,50	24.811,76	7.424,43	22.437,01	1.305,20
May. 25	1,4182	1,3341	1,1675	109,54	6,3907	3,658	4,75	2,49	24.753,09	7.433,85	22.450,79	1.302,90
May. 28	1,4182	1,3341	1,1675	109,54	6,3907	3,658	4,75	2,48	24.753,09	7.433,85	22.481,09	1.302,90
May. 29	1,4108	1,3249	1,1558	109,00	6,4162	3,728	4,75	2,48	24.361,45	7.396,59	22.358,43	1.298,70
May. 30	1,4142	1,3276	1,1632	108,50	6,4217	3,736	4,75	2,47	24.667,78	7.462,45	22.018,52	1.301,50
May. 31	1,4167	1,3326	1,1699	108,66	6,4020	3,730	4,75	2,47	24.415,84	7.442,12	22.201,82	1.300,10
Jun. 1	1,4176	1,3324	1,1669	109,05	6,4164	3,741	4,75	2,47	24.635,21	7.554,33	22.171,35	1.294,80
Jun. 4	1,4186	1,3386	1,1737	109,66	6,4145	3,742	4,75	2,47	24.813,69	7.606,46	22.475,94	1.293,10
Jun. 5	1,4163	1,3360	1,1675	109,88	6,4034	3,775	4,75	2,48	24.799,98	7.637,86	22.539,54	1.298,20
Jun. 6	1,4203	1,3418	1,1765	109,86	6,3942	3,819	4,75	2,48	25.146,39	7.689,24	22.625,73	1.295,70
Jun. 7	1,4231	1,3454	1,1836	109,96	6,3937	3,899	4,75	2,48	25.241,41	7.635,07	22.823,26	1.296,30
Jun. 8	1,4193	1,3389	1,1754	109,81	6,4091	3,785	4,75	2,49	25.316,53	7.645,51	22.694,50	1.298,20
Jun. 11	1,4202	1,3352	1,1790	109,70	6,4022	3,691	4,75	2,49	25.322,31	7.659,93	22.804,04	1.299,50
Jun. 12	1,4203	1,3391	1,1788	110,40	6,4026	3,704	4,75	2,49	25.320,73	7.703,79	22.878,35	1.296,10
Jun. 13	1,4187	1,3329	1,1764	110,48	6,4048	3,705	5,00	2,50	25.201,20	7.695,70	22.966,38	1.296,90
Jun. 14	1,4228	1,3432	1,1730	110,22	6,3920	3,705	5,00	2,50	25.175,31	7.761,04	22.738,61	1.302,70
Jun. 15	1,4111	1,3291	1,1596	110,70	6,4144	3,773	5,00	2,50	25.090,48	7.746,38	22.851,75	1.277,90
Jun. 18	1,4112	1,3252	1,1613	110,54	6,4144	3,754	5,00	2,50	24.987,47	7.747,03	22.680,33	1.278,40
Jun. 19	1,4076	1,3171	1,1534	110,14	6,4668	3,756	5,00	2,50	24.700,21	7.725,59	22.278,48	1.275,80
Jun. 20	1,4079	1,3158	1,1578	110,02	6,4680	3,733	5,00	2,50	24.657,80	7.781,52	22.555,43	1.270,70
Jun. 21	1,4062	1,3182	1,1538	110,58	6,4999	3,789	5,00	2,50	24.461,70	7.712,95	22.693,04	1.269,50
Jun. 22	1,4115	1,3297	1,1648	110,03	6,4990	3,773	5,00	2,50	24.580,89	7.692,82	22.516,83	1.268,20
Jun. 25	1,4111	1,3255	1,1648	109,50	6,5342	3,775	5,00	2,51	24.252,80	7.532,01	22.338,15	1.266,70
Jun. 26	1,4109	1,3241	1,1700	109,60	6,5528	3,771	5,00	2,50	24.283,11	7.561,63	22.342,00	1.257,30
Jun. 27	1,4084	1,3208	1,1672	109,90	6,5954	3,771	5,00	2,50	24.117,59	7.445,09	22.271,77	1.254,90
Jun. 28	1,4049	1,3098	1,1616	110,05	6,6257	3,852	5,00	2,50	24.216,05	7.503,68	22.270,39	1.248,20
Jun. 29	1,4066	1,3139	1,1583	110,45	6,6248	3,878	5,00	2,50	24.271,41	7.510,30	22.304,51	1.252,70
Jul. 2	1,4057	1,3164	1,1639	111,00	6,6561	3,905	5,00	2,50	24.307,18	7.567,69	21.811,93	1.254,60
Jul. 3	1,4064	1,3187	1,1665	111,00	6,6637	3,891	5,00	2,51	24.174,82	7.502,67	21.785,54	1.252,80
Jul. 4	1,4064	1,3187	1,1665	111,00	6,6637	3,891	5,00	2,51	24.174,82	7.502,67	21.717,04	1.250,40
Jul. 5	1,4089	1,3245	1,1709	110,38	6,6416	3,919	5,00	2,51	24.356,74	7.586,43	21.546,99	1.256,30