

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Unos días de retiro presidencial, luego de la vorágine del G 20, son importantes desde el punto de vista del físico y la psiquis humanos. De repente en alguna caminata al primer mandatario se le ocurre pensar a quién podría encargarle que mirara en conjunto todos los números de la economía, porque cada pedacito puede estar funcionando, pero el conjunto no.

CLAVES

- ♦ Nivel de actividad, continúa en franco retroceso. La producción industrial cayó 6,8% entre oct.17 y oct.18; las ventas de autos cayeron 57,9% entre nov.17 y nov.18; la recaudación aumentó mucho menos que la tasa de inflación y desde mediados del año el número de suspensiones y despidos viene aumentando fuerte.
- ♦ ¿Quién defiende a los contribuyentes impositivos? Vuelve a aumentar la alícuota del impuesto a los bienes personales.
- ♦ ¿Qué conexión existe entre el arresto en Canadá, de la hija del fundador de Huawei, y la pausa en la guerra comercial entre EEUU y China, que se había pactado en la cumbre del G 20?

ME PREGUNTO

¿Con qué nos entretendremos los argentinos, sin Boca-River y sin el G 20? Con la realidad.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Disturbios en Francia: como en la “guerra de los Roses”, o el Mayo Francés (de 1968), lo que comenzó con una disputa, de las tantas que hay, está adquiriendo proporciones gigantescas.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ G 20, ni una cosa ni la otra
- ♦ Chávez/Kirchner/Rocca y la lógica decisoria
- ♦ Recaudación, bien por debajo de inflación
- ♦ IPC. Baja la tasa mensual, sube la interanual
- ♦ Sigue fuerte aumento de suspensiones y despidos
- ♦ Isaac Illich Rubin

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Hubert Humphrey habla tan rápido que escucharlo es como tratar de leer Playboy, mientras su esposa está dando vuelta las páginas”. Barry Goldwater.

COMO LO VEO

“¿Qué diferencia hay entre la paga a un soldado británico en cualquier parte, y la de un soldado norteamericano acuartelado en este país? ¿Cuánto le costaría al Tesoro elevar la paga británica hasta medio camino, si los norteamericanos redujeran la suya para coincidir con la nuestra, y pagaran el excedente a sus tropas como depósito de ahorro en Estados Unidos? Deseo explorar la posibilidad de nivelar para abajo”. Winston Churchill, primer ministro inglés, a su ministro del Tesoro.

(Fuente: Churchill, W. S.: La Segunda Guerra Mundial. El vuelco del destino, Peuser, 1952).

Unos días de retiro presidencial, luego de la vorágine del G 20, son importantes desde el punto de vista del físico y la psiquis humanos. De repente en alguna caminata al primer mandatario se le ocurre pensar a quién podría encargarle que mirara en conjunto todos los números de la economía, porque cada pedacito puede estar funcionando, pero el conjunto no.

El presidente Macri no hará más pronósticos económicos

Muy buena noticia, ya que en un país tan fluido como el nuestro, para lo único que sirven los pronósticos es para que los periodistas y los adversarios políticos ejerciten su buena memoria y se burlen de los pronosticadores.

Aquí y ahora la cuestión no es la de formular pronósticos sino la de mostrar que en el Poder Ejecutivo Nacional, en las políticas públicas que tienen que ver con la economía, alguien “está a cargo”.

Autos, representativo del caso de los bienes durables

Los números son elocuentes.

Entre noviembre de 2017 y de 2018 la producción de autos cayó 18,6%; las exportaciones aumentaron 36,2%; las ventas locales disminuyeron 57,9% y las ventas locales de productos nacionales cayeron 46,1%.

Como la recesión se viene profundizando, la comparación entre los 11 primeros meses del año pasado y del presente no es tan contundente. Producción 1,4%, exportaciones 28,8%, ventas locales -20,2% y ventas locales de productos nacionales 21,9%.

Es sabido que la oscilación de la producción y ventas de bienes durables, es más fuerte que la de bienes no durables. A lo cual, en Argentina 2018, hay que agregarle un argumento casi trágico. Un amigo mío propietario de un auto que ya tiene varios años, y tiene que hacerle una reparación importante, se niega a cambiarlo por uno nuevo -teniendo el dinero-, por temor a salir a la calle con un auto 0 kilómetro.

¿Una detención en Canadá, frena tregua comercial entre EEUU y China?

Meng Wanzhou, hija del fundador de Huawei y encargada de la dirección financiera de la firma, fue detenida en Canadá. Afirman que esto podría poner en peligro la tregua comercial que se planteó entre Estados Unidos y China. No veo la conexión; ¿febril imaginación de algún analista o me falta algún dato?

¿Y entonces?

Me preguntan qué hay que mirar, para observar el funcionamiento de la economía y sobre todo si aparece “la luz al final del túnel”. Esperando que responda cosas como la tasa de las Leliq, las ventas de panchos o la contratación de personal temporario.

Como estoy convencido de que la realidad se entiende mejor desde los procesos decisorios, contesto que lo que hay que mirar con particular atención es el comportamiento presidencial; porque en un país presidencialista y personalista como el nuestro, la realidad decisoria va del primer mandatario para abajo, y no del chofer de Vialidad Nacional para arriba.

Cuando en marzo pasado el entonces ministro Caputo le dijo al presidente Macri que “los mercados internacionales de capitales” no nos prestaban más, la respuesta presidencial fue fulminante: “vamos al FMI”. Algo parecido terminará ocurriendo con la política económica, que una las diferentes porciones, poniendo sobre el tapete que no se puede sostener, muy suelto de cuerpo, el mantenimiento de tasas que bajan algo en términos nominales, pero siguen siendo fuertemente positivas en términos reales, y que encima hay que pagar con menguados ingresos, por la caída de las ventas.

La realidad parece estar caminando para ese lado, aunque no con la velocidad con la cual querrían quienes hoy están pasando un momento complicado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.531; Diciembre 10, 2018.

G 20, NI UNA COSA NI LA OTRA

Los extremos sirven para impactar, pero no para entender y por consiguiente para adoptar decisiones.

Hace una semana, imbuidos todavía por el hecho de que el G 20 hubiera transcurrido sin incidentes, algunos compatriotas exageraron los logros concretos que podrían surgir del encuentro. A ellos **Contexto** les sugirió que se dieran una ducha de agua fría.

Hoy, otros compatriotas se van del otro lado, y no solamente niegan alguna consecuencia positiva para nosotros, sino que hasta dudan de la autenticidad de la emoción que sintió el presidente Mauricio Macri, al finalizar la notable función preparada en el Teatro Colón. A ellos **Contexto** les sugiere que la sorna y la ironía, mal aplicadas, resultan patéticas.

Todo responsable ejecutivo tiene una pesada agenda para enfrentar de manera cotidiana, por lo cual -un par de horas de vuelo, luego de haber partido de Ezeiza- es lógico que Macron, Trump, Merkel, Putin, Xi, etc., hayan puesto a un costado lo que acababan de vivir, para concentrarse en la respuesta a los desafíos que iban a encontrar en sus respectivos destinos. Más dramáticos en el caso de Macron, pero no menos importantes en los del resto de los países.

El presidente Macri ya tenía buena llegada a los líderes de los otros países, llegada que utilizó para mejorar los términos en los cuales el FMI auxilió a Argentina desde marzo/abril pasado. Afianzó dicha llegada con la reunión del G 20 que tuvo lugar en Buenos Aires.

El pecado del oficialismo consiste en sobreestimar este efecto, el de algunos analistas consiste en exactamente lo contrario.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.531; Diciembre 10, 2018.

CHÁVEZ/KIRCHNER/ROCCA Y LA LÓGICA DECISORIA

El grupo Techint tenía una planta ubicada en Venezuela. El entonces presidente de ese país, Hugo Chávez, no solamente incautó esos activos sino que mantenía demorados (no diría rehenes) a directivos de la firma. Funcionarios del grupo se acercaron a Néstor Carlos Kirchner, entonces presidente de Argentina, para que -aprovechando la buena relación que tenía con su par venezolano-, ayudara a solucionar el conflicto. Kirchner “cobró” por sus servicios. Dada la situación, el grupo Techint accedió al pedido. Luis Betnaza, director de asuntos institucionales del grupo, admitió haber realizado la operación. Fiscales argentinos acaban de pedir la detención de Paolo Rocca, capo principal del grupo Techint.

Contexto no tiene cómo analizar una situación judicial, desde el punto de vista técnico, y mucho menos se le va a ocurrir interferir con el accionar de fiscales, jueces, etc.

Pero no puede dejar de resaltar lo insólito de la situación. Claro que tanto Chávez como Kirchner están muertos, pero esto no cambia la naturaleza del problema. Un presidente extranjero incauta activos y compromete la libertad de ejecutivos argentinos. Cuando un grupo empresario le pide ayuda al presidente argentino, éste accede... ¡pero les cobra! Y la justicia argentina quiere procesar a quien, producto de las circunstancias, pagó.

¿Qué debería haber hecho el grupo Techint? Dejar no sólo que Chávez hiciera lo que quisiera con los activos, sino que maltratara como le pareciera, al personal superior de las instalaciones incautadas. Esto no es de buen empresario, al menos de un grupo que por más multinacional que sea, tiene una persona al frente de la institución, nieto del fundador.

A través de un procedimiento empresario totalmente entendible, dadas las dramáticas circunstancias, el grupo Techint les dice a los miles de empleados, que laboran en muchos países del mundo, que no los va a abandonar. No es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.531; Diciembre 10, 2018.

RECAUDACIÓN, BIEN POR DEBAJO DE INFLACIÓN

Entre noviembre de 2017 y de 2018, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 33,7%, mientras que comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 30,7%. En ambos casos, ¡bien por debajo de la tasa de inflación!

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas reagrupa la información proporcionada por la subsecretaría de ingresos públicos, para entender el “quién es quién” en materia de recaudación.

Primero, las variaciones interanuales. El 33,7% del total surge de aumentos de 41,2% en IVA (DGI) y 38,2% en ganancias (DGI). También por debajo de la tasa de inflación, pero bien por encima del promedio. ¿Qué está tirando para abajo el crecimiento de la recaudación? Seguridad social. En efecto, entre noviembre de 2017 y de 2018, los aportes personales aumentaron 22,9% y las contribuciones patronales 23,4% (¿moratoria, caída del empleo formal y los ingresos de los trabajadores? Muy probablemente un poco de todo).

Ahora los niveles. En noviembre de 2018 IVA y ganancias (DGI) más seguridad social, aportaron 69,2% de los ingresos totales.

¿Cómo se podrá mantener el objetivo de déficit primario cero, si la recaudación crece tan por debajo de la tasa de inflación?, pregunta mi tía Carlota. Sencillo... de decir, tía; ajustando de manera correspondiente las erogaciones. ¿Los gastos o los pagos? Diferencia muy importante, porque una cosa es el ajuste de los gastos y otra el diferimiento de los pagos.

Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.531; Diciembre 10, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Nov.18 (mill. \$)	Nov.17 (mill. \$)	Nov.18 (% s/ total)	Nov.18 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	73.188,4	51.820,9	24,4	24,4
Ganancias DGI	60.921,8	44.048,5	20,3	44,7
Contribuciones patronales	43.199,7	35.021,6	14,4	59,1
Aportes personales	30.230,9	24.595,9	10,1	69,2
IVA DGA	26.103,7	24.542,9	8,7	77,9
Créditos y débitos en c/c	23.562,2	16.210,8	7,9	85,7
Derechos de exportación	14.714,6	4.478,9	4,9	90,6
Combustibles - naftas	9.358,8	3.824,5	3,1	93,7
Derechos de importación	9.019,5	6.844,6	3,0	96,7
Internos coparticipados	6.217,4	6.138,3	2,1	98,8
Ganancias DGA	4.493,3	3.375,4	1,5	100,3
Otros Seguridad Social	3.209,5	2.732,5	1,1	101,4
Otros impuestos	2.320,3	1.636,4	0,8	102,2
Otros coparticipados	1.047,7	773,8	0,3	102,5
Bienes personales	430,1	920,1	0,1	102,6
Otros SIPA	-2.048,4	-1.500,7	-0,7	102,0
IVA devoluciones	-2.500,0	-2.090,0	-0,8	101,1
Reintegros	-3.350,0	-3.500,0	-1,1	100,0
Ganancia mínima presunta		125,4	-	100,0
Combustibles - otros		1.376,7	-	100,0
Otros sobre combustibles		3.087,3		100,0
Totales	300.119,5	224.463,8		

Concepto	Nov.18 (mill. \$)	Nov.17 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	73.188,4	51.820,9	21.367,5	28,2	28,2	41,2
Ganancias DGI	60.921,8	44.048,5	16.873,3	22,3	50,5	38,3
Derechos de exportación	14.714,6	4.478,9	10.235,7	13,5	64,0	228,5
Contribuciones patronales	43.199,7	35.021,6	8.178,1	10,8	74,8	23,4
Créditos y débitos en c/c	23.562,2	16.210,8	7.351,4	9,7	84,6	45,3
Aportes personales	30.230,9	24.595,9	5.635,0	7,4	92,0	22,9
Combustibles - naftas	9.358,8	3.824,5	5.534,3	7,3	99,3	144,7
Derechos de importación	9.019,5	6.844,6	2.174,9	2,9		31,8
IVA DGA	26.103,7	24.542,9	1.560,8	2,1		6,4
Ganancias DGA	4.493,3	3.375,4	1.117,9	1,5		33,1
Otros impuestos	2.320,3	1.636,4	683,9	0,9		41,8
Otros Seguridad Social	3.209,5	2.732,5	477,0	0,6		17,5
Otros coparticipados	1.047,7	773,8	273,9	0,4		35,4
Reintegros	-3.350,0	-3.500,0	150,0	0,2		-4,3
Internos coparticipados	6.217,4	6.138,3	79,1	0,1		1,3
Ganancia mínima presunta		125,4	-125,4	-0,2		-100,0
IVA devoluciones	-2.500,0	-2.090,0	-410,0	-0,5		19,6
Bienes personales	430,1	920,1	-490,0	-0,6		
Otros SIPA	-2.048,4	-1.500,7	-547,7	-0,7		
Combustibles - otros		1.376,7	-1.376,7	-1,8		
Otros sobre combustibles		3.087,3	-3.087,3			-100,0
Totales	300.119,5	224.463,8	75.655,7			33,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.531; Diciembre 10, 2018.

RECAUDACION TRIBUTARIA. NOVIEMBRE DE 2018. (1)

en millones de pesos

Concepto	Nov. '18	Nov. '17	Dif. %	Oct.'18	Dif. %	Ene-Nov '18	Dif. %
			Nov. '18 / Nov. '17		Nov. '18 / Oct.'18		Ene.-Nov. '18 / Ene.-Nov. '17
Ganancias	65.415,2	47.423,9	37,9	63.742,9	2,6	668.219,4	33,1
Ganancias DGI	60.921,8	44.048,5	38,3	58.199,8	4,7	619.754,9	31,9
Ganancias DGA	4.493,3	3.375,4	33,1	5.543,1	(18,9)	48.464,5	51,7
IVA	96.792,0	74.273,7	30,3	110.762,4	(12,6)	1.005.370,4	45,0
IVADGI	73.188,4	51.820,9	41,2	73.902,4	(1,0)	690.063,4	40,8
Devoluciones (-)	2.500,0	2.090,0	19,6	2.500,0	0,0	20.900,0	12,9
IVADGA	26.103,7	24.542,9	6,4	39.360,0	(33,7)	336.207,0	51,6
Reintegros (-)	3.350,0	3.500,0	(4,3)	3.700,0	(9,5)	32.450,0	36,0
Internos Coparticipados	6.217,2	6.138,3	1,3	6.554,2	(5,1)	67.533,5	8,0
Otros coparticipados	1.047,7	899,2	16,5	880,5	19,0	10.764,2	26,0
Derechos de Exportación	14.714,6	4.478,9	228,5	14.051,1	4,7	98.366,2	57,6
Derechos de Importación y Tasa Estadística	9.019,5	6.844,6	31,8	11.577,5	(22,1)	98.765,6	52,8
Combustibles Total (2)	9.358,8	8.288,5	12,9	8.787,1	6,5	102.454,3	13,1
Bienes Personales	430,1	920,1	(53,3)	1.290,1	(66,7)	13.304,2	(33,7)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	23.562,2	16.210,8	45,3	21.510,5	9,5	210.904,7	35,9
Otros impuestos (3)	2.320,3	1.636,4	41,8	2.428,6	(4,5)	16.020,6	(75,3)
Aportes Personales	30.230,9	24.595,9	22,9	29.955,8	0,9	322.047,6	26,5
Contribuciones Patronales	43.199,7	35.021,6	23,4	42.989,2	0,5	463.779,1	24,4
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.209,5	2.732,5	17,5	3.119,4	2,9	34.238,2	22,9
Otros SIPA (-)	2.048,4	1.500,7	36,5	1.440,4	42,2	16.594,9	35,5
Subtotal DGI	169.684,0	122.289,4	38,8	165.018,3	2,8	1.649.185,0	26,7
Subtotal DGA (5)	55.843,7	41.325,0	35,1	72.866,4	(23,4)	610.068,1	52,8
Total DGI-DGA	225.527,7	163.614,4	37,8	237.884,8	(5,2)	2.259.253,0	32,9
Sistema Seguridad Social	74.591,7	60.849,3	22,6	74.624,0	(0,0)	803.470,0	25,0
Total recursos tributarios	300.119,4	224.463,8	33,7	312.508,8	(4,0)	3.062.723,0	30,7
Clasificación presupuestaria	300.119,4	224.463,8	33,7	312.508,8	(4,0)	3.062.723,0	30,7
Administración Nacional	125.725,5	89.149,3	41,0	131.407,3	(4,3)	1.212.133,2	27,0
Contribuciones Seguridad Social	71.461,1	58.396,5	22,4	71.505,0	(0,1)	774.412,9	24,2
Provincias (6)	91.919,9	68.327,8	34,5	98.472,4	(6,7)	973.771,3	42,4
No Presupuestarios (7)	11.012,8	8.590,1	28,2	11.124,1	(1,0)	102.405,6	25,7

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. 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; y 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.

IPC: BAJA LA TASA MENSUAL, SUBE LA INTERANUAL

Según FIEL, entre octubre y noviembre pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,5%, mientras que entre noviembre de 2017 y de 2018 subieron 46,4%; al tiempo que según Castiglioni y Tiscornia, los aumentos fueron de 2,6% y 47%, respectivamente.

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

¿Cómo puede ser -como muestra la porción inferior derecha del cuadro- que la tasa de inflación “se desplomó” en el último mes, mientras que continuó aumentando durante los últimos 12 meses? Porque en noviembre de 2017 había aumentado menos que en igual mes del año en curso.

Esto es aritmética, la economía es otra cosa.

La economía apunta a los determinantes inmediatos y mediatos de la tasa de inflación, con un dólar quieto y sin modificaciones tarifarias, lo que cabe esperar es una reducción inmediata de la tasa de inflación. La reducción mediata -más permanente- tiene que ver con la continuación de las políticas monetaria y fiscal.

Desde el comienzo de la presente etapa de la política económica, la que llevó a Guido Sandleris a la presidencia del Banco Central, y a eliminar de cuajo el déficit fiscal primario del gobierno nacional, **Contexto** planteó la cuestión de la credibilidad en el mantenimiento de las referidas políticas.

Desde hace un buen número de años se ha propuesto analizar la política monetaria en particular, y la política económica en general, como una pulseada entre las implicancias de las políticas económicas que se ponen en práctica, y la credibilidad (o falta de ella) que generan por parte de la población.

Yendo al punto. Dada la intensidad que está teniendo la recesión, o el hecho de que no existe ningún elemento concreto que apunte a la aparición de la reactivación económica, la vigencia de tasas de interés muy superiores a la tasa esperada de inflación, con su correlato en términos de caída de actividad y empleo, genera dudas con respecto a su continuidad.

El pobre aumento de la recaudación de noviembre pasado, junto a las presiones por aumentar los gastos públicos (los beneficiarios de los planes desquician el tránsito de la Ciudad

de Buenos Aires; los jubilados y pensionados no, pero esto no quiere decir que ellos no hayan sido -en 2018- los principales destinatarios del ajuste fiscal), agregan dudas al mantenimiento de las referidas políticas.

¿Y la tasa de inflación con la cual se calculó el presupuesto 2019; y la encuesta REM, que compila el Banco Central? No les presto atención. A propósito, déjeme llevar agua para mi molino. El otro día el presidente de la Nación dijo que en materia económica “no iba a hacer más pronósticos”. ¡Bienvenido al club, Mauricio Macri!

¡Animo!

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. 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	1,5	1,5	17,9		31,9	32,0	32,5	30,5
Mar	1,3		2,1	2,5	2,4	1,7	16,4		30,0	30,3	31,2	28,0
Abr	1,1		2,3	2,2	1,9	2,4	15,6		29,2	30,5	29,4	27,1
May	1,0		2,3	2,3	1,7	2,2	15,1		29,3	30,1	29,0	26,7
Jun	1,0		1,8	1,2	1,8	1,4	14,7		28,9	28,6	27,7	25,5
Jul	1,3		1,8	2,1	1,8	2,0	14,6		27,7	28,6	27,0	25,3
Ago	1,2		1,8	1,9	1,9	1,8	14,5		26,6	27,4	26,0	24,8
Sep	1,2		1,8	2,4	1,6	1,7	14,3		26,0	26,8	25,4	24,0
Oct	1,1		1,8	1,5	1,4	1,7	14,1		25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			1,7	2,0	1,9	2,0			25,1	26,1	24,7	24,0
Dic			3,6	3,9	4,2	3,9			27,3	28,2	27,2	27,0
Ene. 16			3,0	3,6	3,2	4,1			28,5	29,9	28,4	29,6
Feb			3,7	3,1	4,6	4,0			31,5	32,7	32,3	32,9
Mar			3,2	4,7	3,0	3,3			32,9	35,6	33,1	35,0
Abr			7,6	5,3	7,2	6,5			39,8	39,7	40,0	40,5
May	4,2		3,1	3,4	3,0	5,0			40,9	41,2	41,9	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	2,4	3,1			41,8	43,3	42,8	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,3	2,2			42,7	44,4	43,6	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	0,3	-0,8			39,9	43,7	41,3	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	0,6	1,3			38,1	42,6	39,8	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,9	2,9			39,8	42,7	41,8	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	1,5	2,0			40,4	41,5	41,2	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,7	1,2			37,7	38,3	37,7	40,7
Ene. 17	1,3		1,3	1,5	1,8	1,9			35,4	35,5	35,8	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,9	2,2			33,7	33,8	32,3	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,4	2,9			33,2	30,6	31,5	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,9	2,1	27,5		26,1	26,9	25,1	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,4	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,1	1,5	21,9		22,7	23,0	21,6	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5		22,4	21,8	21,3	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1		24,3	22,1	22,8	25,8
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,9	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,2	1,5	22,9		24,3	21,6	22,0	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	23,3	26,2
Ene. 18	1,6	1,8	1,9	2	2,2	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,8	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,5	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	24,2	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	3,0	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	25,5	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,8	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,1	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,6	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	30,3	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	30,8	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	4,3	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,4	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,4	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,6	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,2	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	45,1	44,7
Nov			2,6		2,5				46,4		47,0	

CONTEXTO; Entrega N° 1.531; Diciembre 10, 2018.

SIGUE FUERTE AUMENTO DE SUSPENSIONES Y DESPIDOS

Las cifras de recaudación, referidas a noviembre pasado, que se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**, así como las estimaciones de suspensiones y despidos, referidos al mismo período, que se analizan en estas líneas, son congruentes con una fuerte caída del nivel de actividad económica.

Según Tendencias económicas, entre noviembre de 2017 y de 2018 el número de despidos aumentó 312% y el de suspensiones 1.740%.

La porción derecha del cuadro que acompaña estas líneas, diferente de la habitual, muestra la evolución de la variación interanual, tanto de las suspensiones como de los despidos, a lo largo del año en curso. Obsérvese el fuerte y sistemático aumento registrado desde mediados de año.

Recuérdese que, en el plano laboral, suspender es la anteúltima cosa que hace un empleador, y despedir la última. Porque cuando disminuyen las ventas, y correspondientemente la producción, los primeros ajustes laborales pasan por la reducción y/o eliminación de las horas extras, el adelantamiento de las vacaciones, la no renovación de los contratos laborales temporarios; luego de lo cual aparecen -en este orden- las suspensiones y los despidos.

Los datos que acaban de aparecer muestran que la crisis se viene sintiendo desde hace varios meses.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
11 m 2017	379,3	188,8			
11 m 2018	147,3	233,7			
Ene.16	1.309,3	356,7			
Feb.	2.055,1	527,9			
Mar.	606,7	366,6			
Abr.	382,7	476,8			
May.	473,9	445,9			
Jun.	185,7	361,4			
Jul.	127,0	560,3			
Ago.	128,2	1.022,1			
Set.	97,2	728,0			
Oct.	167,7	896,4			
Nov.	289,0	628,1			
Dic.	254,8	421,9	(variaciones interanuales, en %)		
Ene.17	291,3	267,6	Ene.17	-77,8	-25,0
Feb.	139,1	200,2	Feb.	-93,2	-62,1
Mar.	1.913,0	517,4	Mar.	215,3	41,1
Abr.	1.217,6	440,0	Abr.	218,2	-7,7
May.	62,2	192,6	May.	-86,9	-56,8
Jun.	189,7	110,1	Jun.	2,2	-69,5
Jul.	128,7	187,9	Jul.	1,3	-66,5
Ago.	102,9	38,2	Ago.	-19,7	-96,3
Set.	49,7	38,6	Set.	-48,9	-94,7
Oct.	16,0	73,7	Oct.	-90,5	-91,8
Nov.	62,2	10,9	Nov.	-78,5	-98,3
Dic.	73,6	13,6	Dic.	-71,1	-96,8
Ene.18	162,9	75,1	Ene.18	-44,1	-71,9
Feb.	117,3	82,6	Feb.	-15,7	-58,7
Mar.	41,6	53,1	Mar.	-97,8	-89,7
Abr.	53,4	220,4	Abr.	-95,6	-49,9
May.	91,7	158,7	May.	47,4	-17,6
Jun.	131,7	134,4	Jun.	-30,6	22,1
Jul.	292,9	154,8	Jul.	127,6	-17,6
Ago.	251,1	344,7	Ago.	144,0	802,4
Set.	133,9	448,9	Set.	169,4	1063,0
Oct.	87,5	696,9	Oct.	446,9	845,6
Nov.	256,6	200,6	Nov.	312,5	1740,4

ISAAK ILLICH RUBIN

(1886 - 1937)

Nació en Daugavpils, actualmente Letonia, “en el seno de una familia judía” (B y K, 2015).

Estudió abogacía y economía en la universidad de San Petersburgo.

“Participó de la revolución rusa de 1905. Militó en la Bund Judía y junto a los mencheviques. Abandonó la política en 1924” (Wikipedia).

“Entre 1917 y 1923 la Academia de Ciencias perdió más de la mitad de los miembros... La estalinización de la academia generó selección adversa, donde los viejos especialistas fueron reemplazados por académicos más jóvenes, adversos al riesgo, poco educados y sin independencia mental... Los economistas fueron uno de los primeros grupos académicos que sufrieron la represión estalinista... La Alemania nazi reprimió por razones raciales o políticas, por lo cual algunas instituciones sobrevivieron intactas. La represión estalinista fue mucho más profunda... En Rusia, en aquella época, la gente era arrestada o ejecutada por quienes eran, no por lo que habían hecho... Stalin siguió personalmente y con sumo detalle los interrogatorios realizados por la policía de seguridad” (B y K, 2015).

“Fue arrestado en 1905 y también –en un par de oportunidades- en 1921... Nunca dejó de escribir, aún estando preso... En 1924 pidió que demoraran su puesta en libertad, para terminar un escrito que estaba realizando (sic)” (B y K, 2015).

“A partir de 1927 fue denunciado públicamente... Frente a los ataques, los economistas adoptaron 3 estrategias: 1) defenderse de manera activa; 2) denunciar a colegas de manera oportunista, para mejorar su posición personal, y 3) renunciar a su pasado y encolumnarse detrás de la ortodoxia oficial. Rubin eligió la primera alternativa... Se acuñó el término Rubinschchina” (B y K, 2015).

“Fue [nuevamente] arrestado el 23 de diciembre de 1930, acusado de formar parte de una sociedad secreta, integrada por mencheviques... A pesar de las presiones (otros prisioneros fueron ejecutados frente a él, porque Rubin se negó a cooperar), negoció una ‘confesión’ con sus interrogadores. Por no cooperar fue sentenciado a 5 años de prisión (pasó la mayor parte del tiempo en confinamiento solitario), emergiendo de la experiencia moralmente destrozado y

degradado a un estado de completa desesperanza... Liberado en 1934, pudo trabajar en Kazakhsan, como planificador económico. Pero fue encarcelado nuevamente durante la Gran Purga de 1937” (Wikipedia).

Murió fusilado el 27 de noviembre de 1937... En 1991 fue rehabilitado de manera incondicional” (B y K, 2015). En Rusia la de economista parece ser una profesión insalubre. Digo porque también murieron ejecutados Evgenii Alexeyevich Preobrazhenski en 1937, Nikolai Ivanovich Bukharin en 1938, Alexander Vasilevich Chayanov en 1939, Nikolai Alekseevich Voznesensky en 1950, y Nikolai Dmitrievich Kondratieff... por esa época, aunque estrictamente no se sabe cuándo.

“Izrail Grigorevich Blyumin fue muy influenciado por la interpretación y el estilo de Rubin... ¿Por qué Rubin fue arrestado, y eventualmente ejecutado, y Blyumin pudo continuar su carrera? Porque el primero había estado con los mencheviques, y éste con los bolcheviques... Blyumin debe ser considerado una ‘víctima silenciosa’ del régimen estalinista. Esto surge claramente al comparar la primera edición de La escuela subjetiva de la política económica burguesa, publicado en 1928, con sus publicaciones posteriores a 1945... Como otros, pudo seguir publicando pero estaba psicológicamente quebrado. En palabras de A. V. Anikin, ‘no terminó preso, pero el período de terror lo quebró’” (S y Z, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rubin? Porque “es considerado el más importante teórico económico de su tiempo, sobre la teoría marxista del valor” (Wikipedia). “Clave en su pensamiento es la idea de que los aspectos sociales y técnicos de la producción capitalista, están unidos de manera inseparable... Para sus adversarios, esto implicaba una defensa de la economía de mercado, un error imperdonable” (B y K, 2015). “Para Rubin, el valor es una abstracción teórica que explica un aspecto de los que existen en las economías capitalistas avanzadas. No se puede hablar de valor sin hablar de moneda, capital, la existencia del proletariado, etc.” (Wikipedia).

Es autor de Ensayos sobre la teoría del valor de Marx, publicado en 1923 (en inglés vio la luz medio siglo después); e Historia del pensamiento económico, publicado en 1926.

Boldyrev, I. y Kragh, M. (2015): “Isaak Rubin: historian of economic thought during the stalinkization of social sciences in Soviet Russia”, Journal of the history of economic thought, 37, 3, Setiembre.

Shirokorad, L. D. y Zweynert, J. (2012): “Izrail G. Blyumin – the fate of a soviet historian of economic thought under Stalin”, European journal of the history of economic thought, 19, 4, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)			
					Libre	BCRA	Rofex*								
					(\$ 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
Jun.18	531	0,17	2,33	43,67	27,3248	26,5903	27,0172	27,8721	29,333,6	28,202,0	38,908	1,42	23,12	287,3	339,1
Jul.18	575	0,17	2,71	51,10	28,3136	27,6454	28,1194	29,1705	27,638,7	26,028,6	40,248	1,42	22,79	283,2	311,5
Ago.18	670	0,22	2,76	49,85	30,8874	30,1101	30,6297	31,5593	26,961,5	24,959,9	41,691	1,36	22,39	267,3	316,4
Sep.18	673	0,46	3,26	67,71	39,4145	38,5900	39,1608	40,7935	31,294,1	28,670,0	45,988	1,17	20,82	251,5	306,6
Oct.18	659	0,51	4,03	78,22	38,0552	37,0819	37,9375	39,6697	29,605,8	26,239,5	44,251	1,16	21,08	255,2	315,5
Nov.18	656	0,64	4,08	72,14	37,4876	36,4667	37,4546	38,8673	30,644,4	27,672,8	43,440	1,16	19,56	252,2	322,2
2018															
Oct. 23	665	0,51	4,24	78,77	37,6500	36,7733	37,0400	38,6500	28,359,7	24,938,2	44,174	1,17	19,98	247,0	315,1
Oct. 24	676	0,50	3,81	78,51	37,8800	36,5417	37,4000	39,0450	28,157,4	24,855,6	42,583	1,12	19,26	241,0	312,4
Oct. 25	667	0,51	4,21	79,15	37,9300	36,7883	37,1150	38,7200	29,335,0	25,982,5	42,583	1,12	19,06	236,0	309,3
Oct. 26	670	0,53	4,34	79,30	37,8500	36,7850	37,1200	38,7380	29,369,9	25,872,3	44,577	1,18	19,24	245,5	310,5
Oct. 29	672	0,52	4,27	78,94	37,7600	36,7933	37,0700	38,6900	28,898,2	25,543,7	44,577	1,18	19,20	250,0	308,3
Oct. 30	665	0,47	4,13	78,53	37,8000	36,8317	36,7650	38,4000	29,425,8	25,907,1	43,537	1,15	19,38	248,0	306,3
Oct. 31	652	0,40	4,08	78,02	36,9800	36,1967	36,1967	37,6400	29,491,1	26,116,9	43,537	1,18	19,43	247,0	308,3
Nov. 1	635	0,38	4,20	77,29	36,7600	35,7433	37,2110	38,5500	31,308,6	28,007,3	43,537	1,18	20,02	258,0	319,3
Nov. 2	609	0,39	4,13	76,79	36,6000	35,5900	37,2100	38,5500	31,288,6	28,069,5	44,077	1,20	20,00	257,0	321,6
Nov. 5	604	0,36	3,91	76,92	36,6000	35,5475	37,2400	38,6000	31,429,3	28,157,0	44,077	1,20	19,93	252,5	320,8
Nov. 6	600	0,36	3,91	76,92	36,6000	35,5475	37,2400	38,6000	30,973,6	27,819,7	43,918	1,20	19,93	252,5	320,4
Nov. 7	597	0,41	4,10	75,75	36,7200	35,7617	37,2200	38,5900	31,404,7	28,294,6	42,812	1,17	20,03	250,0	318,9
Nov. 8	607	0,49	4,10	75,40	36,5300	35,6092	36,9550	38,3300	30,736,4	27,756,0	42,812	1,17	19,94	252,0	318,8
Nov. 9	617	0,49	3,95	74,64	36,3800	35,4883	36,7900	38,2000	29,912,5	26,965,6	42,450	1,17	20,16	255,0	321,6
Nov. 12	617	0,45	4,01	73,88	36,4200	35,5050	36,7200	38,1200	29,423,1	26,487,1	42,450	1,17	20,19	255,0	320,3
Nov. 13	637	0,43	4,14	73,18	36,9700	35,8850	37,2000	38,6600	28,543,4	25,760,9	42,450	1,15	20,06	253,0	318,7
Nov. 14	642	0,43	4,16	72,53	37,0200	36,1233	37,0200	38,4450	29,372,5	26,542,5	44,146	1,19	20,07	254,0	319,9
Nov. 15	649	0,67	4,11	70,85	37,0100	36,0650	37,1350	38,5900	30,473,8	27,595,3	44,146	1,19	20,04	254,5	319,9
Nov. 16	656	0,66	4,07	70,69	37,0000	35,9767	36,9600	38,3600	31,089,3	28,180,1	43,769	1,18	20,07	254,5	327,9
Nov. 19	666	0,66	4,07	70,69	37,0000	35,9767	36,9600	38,3600	31,089,3	28,180,1	43,769	1,18	20,07	254,5	327,9
Nov. 20	693	0,69	4,19	70,61	37,2300	36,2583	37,0100	38,4600	29,714,7	26,941,4	44,208	1,19	19,57	254,5	323,7
Nov. 21	686	1,03	4,08	69,51	37,2500	36,2733	37,0000	38,4410	30,262,9	27,409,7	42,506	1,14	19,32	249,0	324,5
Nov. 22	693	1,05	4,06	69,32	37,4300	36,4250	37,0800	38,5600	30,274,5	27,368,0	42,506	1,14	19,37	249,5	323,7
Nov. 23	688	1,01	4,13	68,93	38,5070	36,8867	38,1500	39,6000	30,723,5	27,833,0	43,087	1,12	19,31	250,0	323,7
Nov. 26	695	1,15	4,07	68,94	39,9720	38,1550	39,5000	40,9200	31,131,9	28,205,6	43,087	1,08	16,61	245,0	316,8
Nov. 27	714	0,94	4,08	68,83	39,5820	38,8750	39,0000	40,4650	30,921,1	27,923,8	42,527	1,07	18,75	247,0	321,7
Nov. 28	705	0,90	3,90	68,51	39,5370	38,5317	38,7000	40,1600	31,138,7	28,144,8	43,518	1,10	18,94	250,0	327,2
Nov. 29	709	0,61	4,19	68,45	38,8050	38,0217	37,8500	39,2600	31,482,6	28,579,9	44,916	1,16	18,94	250,0	326,0
Nov. 30	706	0,61	4,19	68,45	38,8050	38,0217	37,8500	39,2600	31,482,6	28,579,9	44,916	1,16	18,94	250,0	326,0
Dic. 3	698	0,67	3,94	67,90	37,4000	36,8900	36,8900	38,0000	31,888,8	28,934,7	44,916	1,20	19,44	251,0	332,8
Dic. 4	724	0,66	4,17	67,07	38,3000	37,0617	38,7000	40,5400	31,958,3	28,999,9	44,027	1,15	19,17	246,0	335,0
Dic. 5	724	0,62	3,97	66,42	38,4000	37,9383	38,5100	40,2600	31,779,9	28,805,7	43,281	1,13	19,13	246,0	335,7
Dic. 6	725	0,63	3,99	65,78	38,8000	37,8567	38,8700	40,5800	32,019,8	29,203,1	43,281	1,12	19,08	243,0	334,2

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
Jun.18	61.881	755.453	288.179	1.043.632	400.649	968.096	0	0	2.412.377
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	0	0	2.334.923
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	0	0	2.284.039
Sep.18	49.003	753.321	496.336	1.249.657	536.094	310.257	0	0	2.096.008
Oct.18	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	0	4.625	1.804.073
Nov.18	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	0	4.910	1.811.592
2018									
Oct. 17	48.268	748.901	569.545	1.318.446	485.461	174.373	0	1.465	1.979.745
Oct. 18	48.492	747.453	510.895	1.258.348	506.542	174.373	0	1.858	1.941.121
Oct. 19	48.585	745.312	477.347	1.222.659	500.780	174.373	0	2.427	1.900.239
Oct. 22	48.496	743.842	474.378	1.218.220	497.759	174.373	0	2.893	1.893.246
Oct. 23	48.564	742.546	487.109	1.229.655	502.692	174.373	0	3.535	1.910.255
Oct. 24	48.477	741.554	526.443	1.267.997	498.565	174.373	0	4.028	1.944.963
Oct. 25	48.285	740.963	523.864	1.264.827	497.197	174.373	0	3.992	1.940.389
Oct. 26	47.993	740.575	535.027	1.275.602	492.011	174.373	0	4.032	1.946.018
Oct. 29	47.867	739.657	509.217	1.248.874	489.348	174.373	0	4.625	1.917.220
Oct. 30	54.040	739.282	493.185	1.232.467	482.670	174.373	0	4.625	1.894.135
Oct. 31	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	0	4.625	1.804.073
Nov. 1	54.220	739.326	504.721	1.244.047	464.717	174.373	0	4.658	1.887.795
Nov. 2	54.255	740.058	491.505	1.231.563	468.886	174.373	0	4.658	1.879.480
Nov. 5	54.066	741.855	433.219	1.175.074	467.535	174.373	0	4.678	1.821.660
Nov. 7	53.376	741.563	533.166	1.274.729	476.439	174.373	0	4.678	1.930.219
Nov. 8	53.242	742.074	532.950	1.275.024	480.540	174.373	0	4.348	1.934.285
Nov. 9	53.063	741.154	533.471	1.274.625	475.927	174.373	0	4.635	1.929.560
Nov. 12	52.988	740.030	507.213	1.247.243	476.440	174.373	0	4.615	1.902.671
Nov. 13	52.926	738.943	449.993	1.188.936	476.583	174.373	0	4.725	1.844.618
Nov. 14	52.832	737.359	443.915	1.181.274	476.235	174.373	0	5.045	1.836.928
Nov. 15	52.698	736.657	438.999	1.175.656	470.748	174.373	0	5.117	1.825.895
Nov. 16	52.198	735.504	450.400	1.185.904	468.346	174.373	0	5.189	1.833.812
Nov. 20	52.055	733.771	470.560	1.204.331	468.478	174.373	0	5.107	1.852.290
Nov. 21	51.826	733.062	563.399	1.296.461	462.501	65.347	0	5.248	1.829.558
Nov. 22	51.830	732.730	582.722	1.315.452	464.429	65.347	0	5.125	1.850.353
Nov. 23	51.736	732.591	651.627	1.384.218	465.722	65.347	0	5.045	1.920.332
Nov. 26	51.585	731.604	651.912	1.383.516	475.220	65.347	0	5.030	1.929.113
Nov. 27	51.443	731.829	609.032	1.340.861	482.219	65.347	0	5.040	1.893.468
Nov. 28	51.450	734.170	583.263	1.317.432	474.182	65.347	0	4.910	1.861.872
Nov. 29	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	0	4.910	1.811.592
Dic. 3	51.296	736.653	509.445	1.246.097	514.704	65.347	0	4.389	1.830.538
Dic. 4	51.122	739.408	480.380	1.219.788	520.193	65.347	0	4.389	1.809.718
Dic. 5	50.272	744.041	449.685	1.193.726	530.266	65.347	0	4.092	1.793.431

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
Jun.18	9.310.421	8.652.503	2.326.569	350.037	506.616	490.557	903.316	76.044	30.577	21.785	7.397	1.395	657.918
Jul.18	8.414.331	7.732.464	2.433.948	350.454	452.056	531.407	1.030.609	69.421	31.535	22.493	7.700	1.343	681.867
Ago.18	7.512.193	6.841.034	2.551.878	357.677	450.171	522.828	1.145.619	75.583	32.156	22.837	8.038	1.281	671.159
Sep.18	6.511.353	5.852.028	2.628.830	373.686	563.854	540.936	1.065.367	84.986	31.099	21.676	8.159	1.264	659.325
Oct.18	5.802.588	5.155.398	2.719.314	373.854	422.973	553.275	1.265.434	103.778	31.147	21.492	8.375	1.280	647.190
Nov.18	5.330.239	4.697.751	2.850.888	379.206	427.918	523.373	1.400.555	119.837	31.311	21.469	8.596	1.246	632.488
2018													
Oct. 17	5.675.688	5.032.242	2.747.780	393.817	397.612	591.777	1.274.496	90.078	31.294	21.654	8.341	1.299	643.446
Oct. 18	5.682.059	5.041.080	2.747.201	387.557	383.396	586.476	1.306.576	83.196	31.423	21.771	8.379	1.273	640.979
Oct. 19	5.702.284	5.061.989	2.772.417	376.161	413.890	546.117	1.317.952	118.297	31.364	21.689	8.450	1.225	640.295
Oct. 22	5.689.181	5.051.374	2.760.926	376.604	425.993	510.191	1.316.108	132.030	31.376	21.674	8.419	1.283	637.807
Oct. 23	5.682.969	5.049.119	2.766.847	373.295	432.998	493.651	1.330.432	136.471	31.264	21.601	8.431	1.232	633.850
Oct. 24	5.692.981	5.061.245	2.782.623	367.461	422.559	518.664	1.334.591	139.348	31.214	21.553	8.393	1.268	631.736
Oct. 25	5.694.150	5.062.546	2.789.545	372.258	423.430	512.034	1.344.273	137.550	31.137	21.467	8.444	1.226	631.604
Oct. 26	5.698.919	5.066.956	2.800.963	370.917	428.704	509.425	1.350.208	141.709	31.041	21.334	8.441	1.266	631.963
Oct. 29	5.703.562	5.072.237	2.813.909	380.393	461.191	508.957	1.320.190	143.178	30.936	21.238	8.350	1.348	631.325
Oct. 30	5.745.524	5.117.029	2.853.445	382.046	471.702	515.672	1.330.437	153.588	31.008	21.301	8.430	1.277	628.495
Oct. 31	5.726.773	5.098.975	2.829.697	380.192	438.433	546.086	1.336.146	128.840	31.086	21.387	8.455	1.244	627.798
Nov. 1	5.728.859	5.096.449	2.821.988	370.809	425.045	562.242	1.343.655	120.237	31.157	21.443	8.475	1.239	632.410
Nov. 2	5.719.204	5.081.640	2.810.902	365.045	371.152	563.822	1.390.896	119.987	31.106	21.390	8.496	1.220	637.564
Nov. 5	5.702.965	5.058.605	2.789.108	371.824	359.991	563.252	1.386.994	107.047	31.089	21.386	8.455	1.248	644.360
Nov. 7	5.703.281	5.060.134	2.779.614	371.475	355.377	555.517	1.388.569	108.676	31.240	21.497	8.488	1.255	643.147
Nov. 8	5.714.525	5.069.634	2.770.572	369.801	353.433	547.659	1.394.904	104.775	31.494	21.657	8.594	1.243	644.891
Nov. 9	5.142.407	4.495.457	2.799.263	365.940	357.372	538.816	1.399.256	137.879	31.411	21.515	8.650	1.246	646.950
Nov. 12	5.107.129	4.463.024	2.767.748	369.535	411.635	502.659	1.397.683	86.236	31.394	21.544	8.564	1.286	644.105
Nov. 13	5.110.408	4.472.913	2.778.879	369.807	417.834	487.588	1.406.886	96.764	31.371	21.488	8.650	1.233	637.495
Nov. 14	5.120.281	4.484.760	2.792.886	375.903	433.845	483.075	1.415.475	84.588	31.331	21.459	8.669	1.203	635.521
Nov. 15	5.136.063	4.502.126	2.815.112	379.618	419.090	492.380	1.415.420	108.604	31.241	21.380	8.652	1.209	633.937
Nov. 16	5.140.241	4.508.069	2.823.053	368.453	428.502	495.605	1.419.547	110.946	31.204	21.330	8.660	1.214	632.172
Nov. 20	5.127.730	4.499.651	2.810.153	383.133	431.556	481.356	1.404.869	109.239	31.287	21.445	8.592	1.250	628.079
Nov. 21	5.230.782	4.607.359	2.919.265	391.152	458.925	548.747	1.418.073	102.368	31.261	21.416	8.607	1.238	623.423
Nov. 22	5.222.007	4.599.672	2.913.576	392.061	465.746	528.301	1.428.040	99.428	31.224	21.338	8.661	1.225	622.335
Nov. 23	5.249.913	4.627.561	2.941.789	377.060	504.015	513.027	1.450.297	97.390	31.218	21.335	8.624	1.259	622.352
Nov. 26	5.241.024	4.620.081	2.934.039	386.275	485.310	497.407	1.404.646	160.401	31.223	21.365	8.584	1.274	620.943
Nov. 27	5.272.658	4.653.327	2.966.961	394.588	498.470	499.869	1.413.568	160.466	31.229	21.317	8.652	1.260	619.331
Nov. 28	5.269.403	4.648.763	2.964.341	404.084	476.606	534.044	1.364.702	184.905	31.193	21.290	8.610	1.293	620.640
Nov. 30	5.335.671	4.708.048	2.967.628	398.342	476.531	548.723	1.367.063	176.969	32.230	22.308	8.644	1.278	627.623
Dic. 3	5.331.849	4.696.916	2.934.626	407.968	440.185	565.591	1.314.364	206.518	32.635	22.767	8.496	1.372	634.933
Dic. 4	5.328.165	4.690.878	2.924.808	407.185	433.547	556.659	1.323.758	203.659	32.705	22.824	8.590	1.291	637.287
Dic. 5	5.328.409	4.685.908	2.921.188	411.500	415.652	575.290	1.323.689	195.057	32.680	22.803	8.608	1.269	642.501

* 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
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
Jul.18	1,4053	1,3169	1,1687	111,44	6,7165	3,828	5,00	2,52	24.941,71	7.745,31	22.322,16	1.238,25
Ago.18	1,3953	1,2878	1,1549	111,06	6,8518	3,929	5,00	2,52	25.629,99	7.892,23	22.494,14	1.200,39
Sep.18	1,4003	1,3055	1,1659	111,95	6,8545	4,118	5,04	2,57	26.219,28	7.989,62	23.191,59	1.197,72
Oct.18	1,3909	1,3013	1,1485	112,83	6,9235	3,762	5,25	2,68	25.609,34	7.527,08	22.738,30	1.214,21
Nov.18	1,3846	1,2894	1,1369	113,35	6,9408	3,782	5,25	2,86	25.229,80	7.225,60	21.953,27	1.220,56
2018												
Oct. 23	1,3900	1,2987	1,1478	112,75	6,9395	3,707	5,25	2,73	25.191,43	7.437,54	22.010,78	1.233,10
Oct. 24	1,3869	1,2918	1,1389	112,44	6,9385	3,705	5,25	2,75	24.583,42	7.108,40	22.091,18	1.228,80
Oct. 25	1,3867	1,2895	1,1416	111,95	6,9481	3,705	5,25	2,76	24.984,55	7.318,34	21.268,73	1.229,10
Oct. 26	1,3837	1,2791	1,1345	112,41	6,9381	3,675	5,25	2,77	24.688,31	7.167,21	21.184,60	1.233,60
Oct. 29	1,3855	1,2827	1,1381	111,95	6,9530	3,636	5,25	2,78	24.442,92	7.050,29	21.149,80	1.226,10
Oct. 30	1,3822	1,2741	1,1372	112,51	6,9630	3,701	5,25	2,78	24.874,64	7.161,55	21.457,29	1.222,80
Oct. 31	1,3821	1,2774	1,1318	113,24	6,9717	3,717	5,25	2,80	25.115,76	7.305,90	21.920,46	1.212,50
Nov. 1	1,3861	1,2915	1,1393	112,89	6,9533	3,697	5,25	2,80	25.380,74	7.434,06	21.687,65	1.234,00
Nov. 2	1,3907	1,3021	1,1417	113,05	6,8965	3,697	5,25	2,82	25.270,83	7.356,99	22.243,66	1.231,50
Nov. 5	1,3860	1,3004	1,1370	113,20	6,9275	3,704	5,25	2,83	25.461,70	7.328,85	21.898,99	1.230,60
Nov. 6	1,3882	1,3068	1,1428	113,28	6,9239	3,749	5,25	2,84	25.635,01	7.375,96	22.147,75	1.224,60
Nov. 7	1,3923	1,3160	1,1487	113,60	6,9298	3,759	5,25	2,84	26.180,30	7.570,75	22.085,80	1.227,10
Nov. 8	1,3880	1,3104	1,1424	113,62	6,9283	3,738	5,25	2,84	26.191,22	7.530,89	22.486,92	1.223,60
Nov. 9	1,3846	1,3026	1,1346	113,90	6,9465	3,750	5,25	2,86	25.989,30	7.406,90	22.250,25	1.207,70
Nov. 12	1,3792	1,2868	1,1265	114,09	6,9636	3,747	5,25	2,86	25.387,18	7.200,87	22.269,88	1.202,80
Nov. 13	1,3794	1,2921	1,1261	113,70	6,9520	3,779	5,25	2,86	25.286,49	7.200,88	21.810,52	1.201,10
Nov. 14	1,3805	1,2935	1,1296	113,92	6,9498	3,792	5,25	2,86	25.080,50	7.136,39	21.846,48	1.214,10
Nov. 15	1,3817	1,2814	1,1305	113,61	6,9377	3,792	5,25	2,86	25.289,27	7.259,03	21.803,62	1.212,80
Nov. 16	1,3823	1,2815	1,1346	113,40	6,9503	3,752	5,25	2,86	25.413,22	7.247,87	21.680,34	1.221,90
Nov. 19	1,3867	1,2811	1,1427	112,77	6,9393	3,755	5,25	2,86	25.017,44	7.028,48	21.821,16	1.223,60
Nov. 20	1,3875	1,2847	1,1421	112,50	6,9424	3,757	5,25	2,87	24.465,64	6.908,82	21.583,12	1.220,70
Nov. 21	1,3856	1,2807	1,1409	112,89	6,9425	3,787	5,25	2,86	24.464,69	6.972,25	21.507,54	1.226,40
Nov. 22	1,3856	1,2807	1,1409	112,89	6,9425	3,787	5,25	2,89	24.464,69	6.972,25	21.646,55	1.226,40
Nov. 23	1,3856	1,2832	1,1386	113,07	6,9403	3,826	5,25	2,89	24.464,69	6.972,25	21.646,55	1.222,50
Nov. 26	1,3844	1,2857	1,1363	113,25	6,9380	3,865	5,25	2,89	24.620,24	7.081,85	21.812,00	1.220,20
Nov. 27	1,3811	1,2745	1,1328	113,50	6,9504	3,892	5,25	2,89	24.748,73	7.082,70	21.952,40	1.211,20
Nov. 28	1,3797	1,2800	1,1284	113,80	6,9564	3,862	5,25	2,88	25.366,43	7.291,59	22.177,02	1.221,40
Nov. 29	1,3833	1,2767	1,1387	113,27	6,9443	3,856	5,25	2,89	25.338,84	7.273,08	22.262,60	1.224,10
Nov. 30	1,3832	1,2755	1,1359	113,43	6,9433	3,863	5,25	2,89	25.538,46	7.330,54	22.351,06	1.224,10
Dic. 3	1,3825	1,2723	1,1332	113,50	6,8904	3,828	5,25	2,89	25.826,43	7.441,51	22.574,76	1.233,90
Dic. 4	1,3875	1,2810	1,1409	113,59	6,8452	3,831	5,25	2,90	25.027,07	7.158,43	22.036,05	1.241,10
Dic. 5	1,3851	1,2773	1,1354	113,00	6,8681	3,837	5,25	2,90	25.027,07	7.158,43	21.919,33	1.237,10
Dic. 6	1,3836	1,2746	1,1351	112,80	6,8816	3,917	5,25	2,89	24.947,67	7.188,26	21.501,62	1.238,10