CONTEXTO

Entrega Nº 1.535

Ene. 7, 2019

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Finalizan las vacaciones presidenciales. ¿Qué va a pasar con la política económica, en el arranque de 2019? Poco y nada, si el susto es lo que explica los cambios en la toma de decisiones. Que los expertos digan si el adelantamiento de las elecciones en 9 provincias, también adelanta el calentamiento de la campaña electoral a nivel nacional.

CLAVES

- Las caídas de noviembre, referidas a industria y construcción, fueron contundentes. ¿Qué cambia, en el arranque de 2019, con respecto a la finalización de 2018?

- 9 provincias (Chubut, Corrientes, Entre Ríos, La Pampa, Neuquén, Río Negro, San Juan, Santa Fe y Tucumán) adelantan las elecciones locales.

- Venezuela: el presidente de la Asamblea Nacional calificó al presidente Maduro de "usurpador del cargo", y anunció que no le tomará juramento el 10.I.2019.

- EEUU. Los demócratas recuperaron la mayoría (y la titularidad) de la Cámara de Representantes.

ME PREGUNTO

¿Qué hicimos los argentinos, en los últimos días, para que el riesgo país cayera más de 100 puntos básicos?

SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐

VERDE

☺ El aumento del tipo de cambio "llenó" las playas bonaerenses. Subieron los precios (por encima de la inflación, supongo). ¿Cuándo pretenden los demandantes, que "suban los precios"; cuándo no hay demanda?

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Medio y marginal son muy diferentes
- ¿Deben gravarse las exportaciones de servicios?
- Exitosa respuesta a la destrucción creativa
- Recaudación. Deterioro a lo largo de 2018
- Menor cantidad de suspensiones y despidos
- Robert Alexander Solo

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"Hay 3 grupos que ningún primer ministro de Inglaterra debe provocar: el Vaticano, la Tesorería y los mineros". Stanley Baldwin.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.535; Enero 7, 2019

COMO LO VEO

"En 1919 Charles Chaplin, Douglas Fairbanks, Mary Pickford y D. W. Griffith, comenzaron a pensar seriamente en asociarse, al constatar las exigencias que planteaban los estudios en todo lo referente a los salarios de los intérpretes y sus respectivos planes de trabajo, porque suponían una injerencia que ya resultaba difícil de tolerar. Así nació United Artists".

(Fuente: Ackroyd, P.: Charlie Chaplin, Edhasa, 2016).

Finalizan las vacaciones presidenciales. ¿Qué va a pasar con la política económica, en el arranque de 2019? Poco y nada, si el susto es lo que explica los cambios en la toma de decisiones. Que los expertos digan si el adelantamiento de las elecciones en 9 provincias, también adelanta el calentamiento de la campaña electoral a nivel nacional.

9 provincias adelantan elecciones locales

Quienes votan en las provincias de Córdoba, Chubut, Entre Ríos, La Pampa, Neuquén, Río Negro, San Juan, Santa Fe y Tucumán, votarán en fechas diferentes para elegir autoridades locales y nacionales.

¿Cuál será la relación entre lo que digan los comicios a nivel local, y lo que digan a nivel nacional? Que opinen los expertos, pero nótese que en este caso la decisión recayó en las autoridades provinciales, no en las nacionales. Implícita en la decisión está la hipótesis de que, para los candidatos de la oposición, pegar la elección local a la nacional es un pasivo, no un activo.

¿Por qué el riesgo país cayó más de 100 pb?

¿Qué hicimos "de bueno" los argentinos en general, y el Estado en particular, que explique la caída en más 100 puntos básicos, del riesgo país, durante la semana pasada? **Contexto** puede estar mal informado, pero parecería que la respuesta no hay que buscarla tanto en los méritos propios, cuando en decisiones que se adoptaron fuera de nuestras fronteras.

Dato importante para todos aquellos que, buscando explicaciones de las modificaciones del riesgo país, particularmente de las subas, les prestan exclusiva atención a los fenómenos locales.

Bolsonaro: dejémoslo trabajar y vamos viendo

Los dichos, los gestos y las primeras decisiones del nuevo presidente de Brasil están siendo analizadas con "superlupas" en los medios de comunicación de Argentina.

No me parece mal, pero no hagamos una teoría de cada dato.

¿Cómo compagino esto, con mi recomendación de que el primer discurso de un presidente de la Nación, o de un ministro de economía, hay que mirarlo y leerlo con atención, por aquello de que "los estilos no se cambian"? Con el hecho de que no siempre resulta fácil, en el caso del discurso inicial de un presidente extranjero, interpretar las "claves" que utiliza, que sus compatriotas conocen mucho mejor que los extranjeros.

¿Qué importancia tendrán las circunstancias y la ideología, en su accionar? Lo veremos rápidamente.

¿Y entonces?

El arranque económico de 2019 tiene mucho más que ver con la finalización de 2018, que con los promedios que alcanzaron las variables en el año que está por terminar.

Esto quiere decir que es un arranque “pesado”, por la combinación de caída de ventas y producción, altas tasas de interés reales, presión impositiva, etc.

Con un Estado como el que tenemos, por tamaño y endeudamiento, la reactivación queda en manos del sector privado que tiene fondos (por ejemplo, los que blanquearon). Pero la movilización de dichos fondos demanda respuestas específicas, principalmente económicas. Esto, hoy, parece estar en un limbo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.535; Enero 7, 2019.

MEDIO Y MARGINAL SON MUY DIFERENTES

Primero los números, luego la interpretación.

La producción industrial, según INDEC, cayó 13,3% comparado noviembre de 2018 contra igual mes de 2017, y 3,8% comparando los 11 primeros meses del año pasado contra igual período de 2017.

La actividad de la construcción se redujo 15,9%, comparando noviembre de 2018 contra igual mes de 2017, y aumentó 2,7% comparando los 11 primeros meses del año pasado contra igual período de 2017.

En el caso de los autos, la producción cayó 38,5%, comparado diciembre de 2018 contra igual mes de 2017, y 3,8% comparando a totalidad del año pasado con la de 2017.

Quien tiene que adoptar decisiones referidas al presente y al futuro de los sectores mencionados; ¿a qué le tiene que prestar más atención, al último dato o a los promedios anuales?

En el lenguaje corriente "marginal" alude a poco importante, en economía ocurre exactamente lo contrario. Lo que pasa "en el margen" es mucho más importante, para la toma de decisiones, que lo que ocurre "en promedio".

Volvamos a los números. Cada uno de los casos citados muestra que 2018 fue un año muy heterogéneo. En particular, que la situación se fue deteriorando fuertemente a lo largo del año. Ergo, hay que pensar el arranque de 2019 como la continuación de la finalización de 2018, lo cual plantea un panorama preocupante.

¿Con la tasa de inflación también? pregunta mi tía Carlota. Si, pero… recuérdese que la tasa de inflación mide la variación del valor nominal de una variable (el nivel de los precios), y por consiguiente puede estar sujeta a otro tipo de consideraciones. Pero…, siempre hay un pero. Si la tasa de inflación de diciembre de 2018 (digamos, 2,5% mensual) es un buen pronosticador de la que viene, ¡las tasas de interés son altamente positivas en términos reales!, y como muestra la historia argentina, terminan siendo impagables.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.535; Enero 7, 2019.

¿DEBEN GRAVARSE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS?

Digresión. La expresión inglesa "goods and services" no debe ser traducida como "bienes y servicios" sino como "mercaderías y servicios", porque bienes son todos. Un bien es mercadería cuando se pueden separar en el tiempo el momento en el cual se produce y aquel en el cual se consume, y es un servicio cuando ello no es posible. El jabón es una mercadería, el corte de cabello un servicio.

El decreto 793, del 3 de setiembre de 2018, gravó con 12% la exportación de mercaderías; el decreto 1.201, de 28 de diciembre pasado, gravó con igual alícuota la exportación de servicios.

Tal como era de esperar, esta última disposición generó críticas, no solamente de los afectados, sino también de quienes consideran que la exportación de servicios es crucial, desarrolla la denominada economía del conocimiento, etc. Exportar soja "primariza" las ventas al exterior, exportar programas de computación nos acerca al Primer Mundo.

¿Cuál es el problema? La necesidad de seguir aumentando los recursos fiscales, ante la imposibilidad de ajustar el gasto público.

Pero si esto es así, ¿por qué es bueno gravar las exportaciones de mercaderías, y no las de servicios?

Como parte del "estilo M", las medidas se siguen anunciando "de a una", y por consiguiente se alimenta un debate que bordea lo vengativo y lo conspirativo. No se puede analizar el gravamen a la exportación de servicios "en el vacío".

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.535; Enero 7, 2019.

EXITOSA RESPUESTA A LA DESTRUCCIÓN CREATIVA

Gabriela Origlia publicó en La Nación del 4 de enero pasado, un interesante artículo titulado "Las históricas máquinas de coser Singer dejan de fabricarse en el país".

La síntesis del artículo es la siguiente: "después de 64 años produciéndolas, la empresa cordobesa Macoser decidió discontinuar la línea de 3 modelos de Singer, y seguirá importando los 15 modelos que ingresa hasta ahora".

"La reducción de la demanda -que desde la empresa explican por `cambios culturales´- redujo el mercado: hoy 80% de la facturación de la empresa proviene de las cocinas, los hornos y anafes que producen, es decir, de la cocción, no de la costura".

"En la actualidad 2 fábricas de China producen prácticamente todas las máquinas de coser que se venden en el mundo entero. En el transcurso de la última década cerraron todas las que existían en Estados Unidos, Brasil y México".

"Si nos hubiéramos quedado con las máquinas, ya no existiríamos".

"Discontinuar la fabricación de Singer no implicó ningún achique de gente".

. . .

El caso muestra el verdadero espíritu empresario en acción, que no se puso a cortar rutas para frenar a los chinos, o pedir subsidios crecientes, sino que encaró la correspondiente recomposición productiva.

Por lo cual yo hubiera titulado la nota de La Nación, como titulé estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.535; Enero 7, 2019.

RECAUDACIÓN. DETERIORO A LO LARGO DE 2018

Entre diciembre de 2017 y de 2018, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 36%; mientras que comparando todo 2017 y 2018 la suba fue de 31,2%.

Entre diciembre de 2017 y de 2018, según FIEL, los precios al consumidor aumentaron 45,7%, mientras que comparando todo 2017 y 2018 subieron 34,7%.

En una palabra, la caída de la recaudación en términos reales fue mayor en la comparación interanual, de fin de año, que comparando los promedios de 2017 y 2018. Es como si la recaudación impositiva no se hubiera podido adecuar al aumento de la tasa de inflación (lo que la literatura especializada denomina el efecto Olivera-Tanzi).

A boca de jarro, esto es compatible con la recesión que experimenta la economía argentina, particularmente a partir del segundo semestre de 2018.

La desagregación por tipo de impuesto muestra gran heterogeneidad. Entre diciembre de 2017 y de 2018, mientras la recaudación por IVA (DGI) aumentó 49,4% -¿dónde está la recesión?, preguntaría un oficialista-, y la de ganancias (DGI) 39,2%; pero por el otro lado la recaudación por contribuciones patronales subió 23,4% y la de aportes personales 23,6%.

Las erogaciones del Estado nacional también se ubicaron por debajo de la tasa de inflación, por lo cual se pudo verificar cierta reducción del déficit primario, con proporción del PBI.

¡Ánimo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. DICIEMBRE DE 2018. (1)

en millones de pesos

Concepto	Dic. '18	Dic. '17	Dif. % Dic. '18 / Dic. '17	Nov.'18	Dif. % Dic. '18 / Nov.'18	Ene-Dic '18	Dif. % Ene.-Dic. '18 / Ene.-Dic. '17
Ganancias	73.833,0	53.060,6	39,1	65.415,2	12,9	742.052,4	33,7
Ganancias - Impositivo	69.745,4	50.099,0	39,2	60.921,8	14,5	689.500,3	32,6
Ganancias - Aduanero	4.087,6	2.961,7	38,0	4.493,3	(9,0)	52.552,0	50,5
IVA	99.209,9	71.938,3	37,9	96.792,0	2,5	1.104.580,3	44,3
IVA - Impositivo	77.655,9	51.971,8	49,4	73.188,4	6,1	767.719,3	41,6
Devoluciones (-)	2.500,0	2.000,0	25,0	2.500,0	0,0	23.400,0	14,1
IVA - Aduanero	24.054,0	21.966,5	9,5	26.103,7	(7,9)	360.261,0	47,8
Reintegros (-)	2.150,0	1.100,0	95,5	3.350,0	(35,8)	34.600,0	38,7
Internos Coparticipados	7.591,2	6.300,3	20,5	6.217,2	22,1	75.124,7	9,2
Otros coparticipados	899,8	902,4	(0,3)	1.047,7	(14,1)	11.664,0	23,5
Derechos de Exportación	15.794,2	3.716,2	325,0	14.714,6	7,3	114.160,4	72,7
Derechos de Importación y Tasa Estadistica	8.412,5	5.989,5	40,5	9.019,5	(6,7)	107.178,1	51,7
Combustibles Total (2)	13.954,4	12.233,7	14,1	9.358,8	49,1	116.408,7	13,2
Bienes Personales	1.213,0	2.088,0	(41,9)	430,1	182,0	14.517,2	(34,5)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	23.395,2	17.641,6	32,6	23.562,2	(0,7)	234.299,9	35,6
Otros impuestos (3)	2.859,2	1.293,0	121,1	2.320,3	23,2	18.879,8	(71,5)
Aportes Personales	30.302,6	24.523,4	23,6	30.230,9	0,2	352.350,2	26,2
Contribuciones Patronales	43.228,2	35.018,0	23,4	43.199,7	0,1	507.007,2	24,3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	2.796,7	2.705,1	3,4	3.209,5	(12,9)	37.034,9	21,2
Otros SIPA (-)	1.418,4	1.071,6	32,4	2.048,4	(30,8)	18.013,3	35,3
Subtotal Impositivo	190.711,1	137.789,6	38,4	169.684,0	12,4	1.839.896,1	27,9
Subtotal Aduanero (5)	54.301,3	36.274,0	49,7	55.843,7	(2,8)	664.369,3	52,6
Total Impositivo - Aduanero	245.012,4	174.063,5	40,8	225.527,7	8,6	2.504.265,4	33,6
Sistema Seguridad Social	74.909,1	61.174,9	22,5	74.591,7	0,4	878.379,1	24,7
Total recursos tributarios	**319.921,5**	**235.238,5**	**36,0**	**300.119,4**	**6,6**	**3.382.644,5**	**31,2**
Clasificación presupuestaria	**319.921,5**	**235.238,5**	**36,0**	**300.119,4**	**6,6**	**3.382.644,5**	**31,2**
Administración Nacional	133.928,3	93.324,8	43,5	125.725,5	6,5	1.346.061,5	28,4
Contribuciones Seguridad Social	71.906,7	60.120,7	19,6	71.461,1	0,6	848.529,7	24,2
Provincias (6)	100.924,0	72.597,7	39,0	91.919,9	9,8	1.074.695,3	42,0
No Presupuestarios (7)	13.162,4	9.195,3	43,1	11.012,8	19,5	113.358,0	25,0

(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; 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.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Dic.18 (mill. $)	Dic.17 (mill. $)	Dic.18 (% s/ total)	Dic.18 (% acumulado s/ total)
IVA DGI	77.655,9	51.971,8	24,3	24,3
Ganancias DGI	69.745,4	50.099,0	21,8	46,1
Contribuciones patronales	43.228,2	35.018,0	13,5	59,6
Aportes personales	30.302,6	24.523,4	9,5	69,1
IVA DGA	24.054,0	21.966,5	7,5	76,6
Créditos y débitos en c/c	23.395,2	17.641,6	7,3	83,9
Derechos de exportación	15.794,2	3.716,2	4,9	88,9
Combustibles - naftas	13.954,4	4.621,6	4,4	93,2
Derechos de importación	8.412,5	5.989,5	2,6	95,8
Internos coparticipados	7.591,2	6.300,3	2,4	98,2
Ganancias DGA	4.087,6	2.961,7	1,3	99,5
Otros impuestos	2.859,2	1.293,0	0,9	100,4
Otros Seguridad Social	2.796,7	2.705,1	0,9	101,3
Bienes personales	1.213,0	2.088,0	0,4	101,6
Otros coparticipados	899,8	809,3	0,3	101,9
Otros SIPA	-1.418,4	-1.071,6	-0,4	101,5
Reintegros	-2.150,0	-1.100,0	-0,7	100,8
IVA devoluciones	-2.500,0	-2.000,0	-0,8	100,0
Ganancia mínima presunta		93,1	-	100,0
Combustibles - otros		2.684,6	-	100,0
Otros sobre combustibles		4.927,4	-	100,0
Totales	319.921,5	235.238,5		

Concepto	Dic.18 (mill. $)	Dic.17 (mill. $)	Var. Absoluta (mill. $)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	77.655,9	51.971,8	25.684,1	30,3	30,3	49,4
Ganancias DGI	69.745,4	50.099,0	19.646,4	23,2	53,5	39,2
Derechos de exportación	15.794,2	3.716,2	12.078,0	14,3	67,8	325,0
Combustibles - naftas	13.954,4	4.621,6	9.332,8	11,0	78,8	201,9
Contribuciones patronales	43.228,2	35.018,0	8.210,2	9,7	88,5	23,4
Aportes personales	30.302,6	24.523,4	5.779,2	6,8	95,3	23,6
Créditos y débitos en c/c	23.395,2	17.641,6	5.753,6	6,8	102,1	32,6
Derechos de importación	8.412,5	5.989,5	2.423,0	2,9	105,0	40,5
IVA DGA	24.054,0	21.966,5	2.087,5	2,5	107,4	9,5
Otros impuestos	2.859,2	1.293,0	1.566,2	1,8	109,3	121,1
Internos coparticipados	7.591,2	6.300,3	1.290,9	1,5	110,8	20,5
Ganancias DGA	4.087,6	2.961,7	1.125,9	1,3	112,1	38,0
Otros coparticipados	899,8	809,3	90,5	0,1	112,2	11,2
Ganancia mínima presunta		93,1	-93,1	-0,1	112,1	-100,0
Otros SIPA	-1.418,4	-1.071,6	-346,8	-0,4	111,7	32,4
IVA devoluciones	-2.500,0	-2.000,0	-500,0	-0,6	111,1	25,0
Bienes personales	1.213,0	2.088,0	-875,0	-1,0	110,1	-41,9
Reintegros	-2.150,0	-1.100,0	-1.050,0	-1,2	108,9	95,5
Otros Seguridad Social	2.796,7	2.705,1	-1.375,0	-1,6	107,2	3,4
Combustibles - otros		2.684,6	-2.684,6	-3,2	104,1	-100,0
Otros sobre combustibles		4.927,4	-4.927,4	-5,8	98,2	-100,0
Totales	319.921,5	235.238,5	84.683,0			36,0

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	2018 (mill. $)	2017 (mill. $)	2018 (% s/ total)	2018 (% acumulado s/ total)
IVA DGI	767.719,20	542.114,80	22,7	22,7
Ganancias DGI	689.500,60	520.107,30	20,4	43,1
Contribuciones patronales	507.007,30	407.736,70	15,0	58,1
IVA DGA	360.261,10	243.727,80	10,7	68,7
Aportes personales	352.350,20	279.185,90	10,4	79,1
Créditos y débitos en c/c	234.300,00	172.838,70	6,9	86,1
Derechos de exportación	114.160,40	66.121,10	3,4	89,4
Combustibles - naftas	109.609,10	46.591,10	3,2	92,7
Derechos de importación	107.178,00	70.635,00	3,2	95,8
Internos coparticipados	75.124,90	68.817,20	2,2	98,1
Ganancias DGA	52.552,10	34.915,80	1,6	99,6
Otros Seguridad Social	37.034,70	30.569,40	1,1	100,7
Otros impuestos	18.879,80	66.158,30	0,6	101,3
Bienes personales	14.517,20	22.165,10	0,4	101,7
Otros coparticipados	11.356,30	6.884,90	0,3	102,0
Otros sobre combustibles	4.654,80	36.008,70	0,1	102,2
Combustibles - otros	2.144,90	20.245,70	0,1	102,2
Ganancia mínima presunta	307,7	2.560,50	0,0	102,3
Otros SIPA	-18.013,10	-13.315,20	-0,5	101,7
IVA devoluciones	-23.400,00	-20.506,00	-0,7	101,0
Reintegros	-34.600,00	-24.953,10	-1,0	100,0
Totales	3.382.645,20	2.578.609,70		

Concepto	2018 (mill. $)	2017 (mill. $)	Var. Absoluta (mill. $)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	767.719,20	542.114,80	225.604,4	28,1	28,1	41,6
Ganancias DGI	689.500,60	520.107,30	169.393,3	21,1	49,2	32,6
IVA DGA	360.261,10	243.727,80	116.533,3	14,5	63,7	47,8
Contribuciones patronales	507.007,30	407.736,70	99.270,6	12,3	76,0	24,3
Aportes personales	352.350,20	279.185,90	73.164,3	9,1	85,1	26,2
Combustibles - naftas	109.609,10	46.591,10	63.018,0	7,8	92,9	135,3
Derechos de exportación	114.160,40	66.121,10	48.039,3	6,0	98,9	72,7
Derechos de importación	107.178,00	70.635,00	36.543,0	4,5	103,5	51,7
Ganancias DGA	52.552,10	34.915,80	17.636,3	2,2	105,7	50,5
Otros Seguridad Social	37.034,70	30.569,40	6.465,3	0,8	106,5	21,1
Internos coparticipados	75.124,90	68.817,20	6.307,7	0,8	107,2	9,2
Otros coparticipados	11.356,30	6.884,90	4.471,4	0,6	107,8	64,9
Créditos y débitos en c/c	234.300,00	172.838,70	-1.375,0	-0,2	107,6	35,6
Ganancia mínima presunta	307,7	2.560,50	-2.252,8	-0,3	107,4	-88,0
IVA devoluciones	-23.400,00	-20.506,00	-2.894,0	-0,4	107,0	14,1
Otros SIPA	-18.013,10	-13.315,20	-4.697,9	-0,6	106,4	35,3
Bienes personales	14.517,20	22.165,10	-7.647,9	-1,0	105,5	-34,5
Reintegros	-34.600,00	-24.953,10	-9.646,9	-1,2	104,3	38,7
Combustibles - otros	2.144,90	20.245,70	-18.100,8	-2,3	102,0	-89,4
Otros sobre combustibles	4.654,80	36.008,70	-31.353,9	-3,9	98,1	-87,1
Otros impuestos	18.879,80	66.158,30	-47.278,5	-5,9	92,2	-71,5
Totales	3.382.645,20	2.578.609,70	804.035,5			31,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.535; Enero 7, 2019.

MENOR CANTIDAD DE SUSPENSIONES Y DESPIDOS

Según Tendencias económicas, entre diciembre de 2017 y de 2018 la cantidad de despidos cayó 47,1%, en tanto que la de suspensiones aumentó 980,1%.

Para entender lo que está ocurriendo, más que prestarle atención mecánica a la variación interanual del último dato, conviene echarle una hojeada al cuadro que acompaña estas líneas, que pone la última información en perspectiva.

En el fondo del cuadro, en el lado izquierdo aparece la información en términos absolutos (claro que no en cantidad, sino como índice 1986 = 100), mientras que en el lado derecho aparecen las variaciones interanuales correspondientes al último par de años.

La porción recuadrada es muy nítida. Desde agosto de 2018 la cantidad de suspensiones y despidos ha venido creciendo de manera significativa (más la de suspensiones que la de despidos, porque aquellas son la anteúltima cosa que hace un empresario, cuando tiene que disminuir su producción), congruente con lo que ha venido ocurriendo con las ventas y la producción.

La diferencia entre la comparación diciembre contra diciembre, versus la comparación año contra año (arriba a la derecha del cuadro) ilustra la cuestión de “medio y marginal”, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6
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
2018	138,3	226,4
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
Ene.17	291,3	267,6
Feb.	139,1	200,2
Mar.	1.913,0	517,4
Abr.	1.217,6	440,0
May.	62,2	192,6
Jun.	189,7	110,1
Jul.	128,7	187,9
Ago.	102,9	38,2
Set.	49,7	38,6
Oct.	16,0	73,7
Nov.	62,2	10,9
Dic.	73,6	13,6
Ene.18	162,9	75,1
Feb.	117,3	82,6
Mar.	41,6	53,1
Abr.	53,4	220,4
May.	91,7	158,7
Jun.	131,7	134,4
Jul.	292,9	154,8
Ago.	251,1	344,7
Set.	133,9	448,9
Oct.	87,5	696,9
Nov.	256,6	200,6
Dic.	38,9	146,9

Período	Despidos	Suspensiones
(variaciones, en %)		
Dic.18/dic.17	-47,1	980,1
2018/2017	-60,9	30,0

Período	Despidos	Suspensiones
(variaciones interanuales, en %)		
Ene.17	-77,8	-25,0
Feb.	-93,2	-62,1
Mar.	215,3	41,1
Abr.	218,2	-7,7
May.	-86,9	-56,8
Jun.	2,2	-69,5
Jul.	1,3	-66,5
Ago.	-19,7	-96,3
Set.	-48,9	-94,7
Oct.	-90,5	-91,8
Nov.	-78,5	-98,3
Dic.	-71,1	-96,8
Ene.18	-44,1	-71,9
Feb.	-15,7	-58,7
Mar.	-97,8	-89,7
Abr.	-95,6	-49,9
May.	47,4	-17,6
Jun.	-30,6	22,1
Jul.	127,6	-17,6
Ago.	144,0	802,4
Set.	169,4	1063,0
Oct.	446,9	845,6
Nov.	312,5	1740,4
Dic.	-47,1	980,1

ROBERT ALEXANDER SOLO

(1916 - 2011)

Bob, para los amigos, nació en Filadelfia, Estados Unidos. "Es un auténtico producto del medioeste americano" (Elliot, 1996).

Estudió en la universidad Harvard, en la de Cornell y en la Escuela de Economía de Londres (LSE). "Si en Harvard se convirtió en economista, en la LSE se transformó en un metodólogo y filósofo de la economía… En Cornell volvió a las fuentes, organización industrial, tema al que se dedicaría durante el resto de su vida" (Elliot, 1996).

Enseñó en el City College de Nueva York y en la universidad Estatal de Michigan.

Durante las décadas de 1930 y 1940 fue funcionario público.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Solo? Porque "fue un crítico sistemático de la ortodoxia… En Organizaciones económicas y sistemas sociales, publicado en 1967, y también en otros trabajos, desafía los supuestos básicos sobre los que descansan la microeconomía neoclásica y la macroeconomía keynesiana. Por ejemplo, ignoran el fenómeno del poder" (Elliot, 1996).

Es autor de 14 libros, entre los cuales cabe mencionar Análisis económico e interés público, publicado en 1955; Caucho sintético. Estudio de un caso de desarrollo tecnológico bajo dirección pública, publicado en 1959; La autoridad política y el sistema de mercado, que viera la luz en 1974; Cruzando la barrera tecnológica: el caso del caucho sintético, publicado en 1980; La filosofía de la ciencia y el análisis económico, publicado en 1991; y La oportunidad llama: la política económica de Estados Unidos luego de Gorbachov, también publicado en 1991. "Organizaciones…, su casi opera magna, es lamentablemente un libro ignorado. Sobre este libro Kenneth Boulding afirmó: `su verdadero aporte es una tarea de demolición´. Enterado, Solo pidió que le escribieran esto en su tumba" (Elliot, 1996).

"Según Karl Popper, `es una persona que no puede ser enseñada sino pensada desde los primeros principios de cada cosa que sabe´… Como Karl Heinrich Marx o Thorstein Bunde

Veblen, antes que él, construyó una conceptualización explícita del cambio social a lo largo del tiempo" (Elliot, 1996).

"Aplicó la `regla de Popper´. Su conclusión: en economía, como en el resto de las ciencias sociales, las teorías generales no pueden ser consideradas científicas, porque no pueden ser falsificadas por predicciones específicas" (Elliot, 1996).

"Distingue entre el mero `flujos sin cambio´, como la compraventa de productos, y `cambios fundamentales´, como alteraciones en la estructura de poder o la `estructura institucional´" (Elliot, 1996).

"Durante el siglo XX se produjeron 2 innovaciones metodológicas principales, la matematización del lenguaje utilizado en el análisis económico y el anatema de los juicios de valor" (Elliot, 1996).

Elliot, J. E. (1996): "Robert A. Solo", en Samuels, W. J.: American economists of the late twentieth century, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.535; Enero 7, 2019

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	Tasas de Interés Encuesta BCRA P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	Dólar refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Acciones Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	Carne (us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
Promedios																
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
2018		550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,569	1,39	21,80	276,5	342,1
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
Dic.18		772	0,55	3,94	64,87	38,8736	37,8999	38,5150	40,3240	30.329,9	27.643,6	44,593	1,15	19,56	243,2	330,3
2018																
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	67,05	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	65,77	38,8000	37,8567	38,8700	40,5800	32.019,8	29.203,1	43,281	1,12	19,08	243,0	334,2
Dic.	7	729	0,59	4,02	65,52	38,7540	37,3583	38,5190	40,2200	31.550,4	28.696,0	42,697	1,10	19,33	250,0	336,9
Dic.	10	752	0,60	3,62	65,39	38,7510	37,7017	38,7300	40,5200	30.753,5	28.010,4	42,697	1,10	19,15	245,0	334,3
Dic.	11	757	0,63	3,73	64,97	38,6160	37,6483	38,8200	40,6650	30.941,1	28.236,7	42,095	1,09	19,16	245,0	336,2
Dic.	12	741	0,57	3,90	64,84	38,8030	37,6367	38,5850	40,4400	31.081,4	28.381,1	43,500	1,12	19,40	245,0	338,0
Dic.	13	741	0,54	3,96	64,64	39,0270	37,8033	38,7800	40,6300	31.019,8	28.280,2	48,154	1,23	19,64	243,0	333,3
Dic.	14	746	0,41	3,93	64,84	39,0270	38,1650	39,0750	40,9150	31.109,5	28.386,1	43,365	1,11	19,66	243,0	330,9
Dic.	17	775	0,55	3,78	64,49	39,2190	38,3217	38,9500	40,8200	29.888,0	27.138,2	43,365	1,11	20,05	242,0	332,5
Dic.	18	781	0,50	3,96	64,58	39,1850	38,2133	38,9100	40,8300	29.777,3	27.150,8	44,338	1,13	19,92	242,0	333,6
Dic.	19	787	0,52	4,11	64,88	39,3280	38,3017	38,9400	40,8400	29.968,3	27.337,4	44,261	1,13	19,77	242,0	330,7
Dic.	20	802	0,45	4,21	63,99	39,0490	38,0700	38,5300	40,4500	29.242,8	26.671,3	44,261	1,13	19,72	242,0	328,3
Dic.	21	815	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,883	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic.	24	821	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,883	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic.	25	821	0,50	4,09	64,11	39,0340	38,0783	38,4300	40,3250	28.456,9	25.983,0	44,883	1,15	19,75	243,0	325,1
Dic.	26	820	0,53	3,81	64,05	39,4840	38,5100	38,7000	40,5300	28.473,4	25.955,1	44,883	1,14	19,62	235,0	319,7
Dic.	27	829	0,55	3,94	63,46	39,4030	38,5700	38,4000	40,2500	29.519,4	26.980,2	44,883	1,14	19,61	236,0	319,3
Dic.	28	813	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,901	1,26	19,87	241,5	324,4
Dic.	31	817	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,901	1,26	19,87	241,5	324,4
2019																
Ene.	1	817	0,54	3,68	63,57	38,8490	37,8083	37,8083	39,6700	30.292,6	27.699,7	48,901	1,26	19,87	241,5	324,4
Ene.	2	791	0,52	3,86	63,26	38,7440	37,9333	39,2600	40,7600	31.096,6	28.344,2	49,976	1,29	20,01	248,0	328,8
Ene.	3	768	0,57	3,94	63,07	38,5110	37,5517	38,9400	40,3800	31.065,1	28.266,1	49,976	1,30	20,19	248,0	330,8

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en $ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en $	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en US$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		$	$	$	$	$	$	$	$
A fin de...									
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
2018	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
Jul.18	57.996	763.079	303.730	1.066.809	378.693	889.421	149.183	35.604	2.519.710
Ago.18	52.658	760.857	447.419	1.208.276	507.414	568.349	300.962	26.281	2.611.282
Sep.18	49.003	753.321	496.336	1.249.657	536.094	310.257	427.813	35.319	2.559.139
Oct.18	53.955	739.090	415.992	1.155.082	469.993	174.373	576.242	107.798	2.483.488
Nov.18	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	708.767	43.214	2.558.662
Dic.18	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2018									
Nov. 12	52.988	740.030	507.213	1.247.243	476.440	174.373	587.295	15.048	2.500.399
Nov. 13	52.926	738.943	449.993	1.188.936	476.583	174.373	659.682	944	2.500.519
Nov. 14	52.832	737.359	443.915	1.181.274	476.235	174.373	667.013	3.222	2.502.117
Nov. 15	52.698	736.657	438.999	1.175.656	470.748	174.373	673.711	4.346	2.498.835
Nov. 16	52.198	735.504	450.400	1.185.904	468.346	174.373	666.244	3.322	2.498.189
Nov. 20	52.055	733.771	470.560	1.204.331	468.478	174.373	648.081	4.639	2.499.902
Nov. 21	51.826	733.062	563.399	1.296.461	462.501	65.347	672.477	5.692	2.502.478
Nov. 22	51.830	732.730	582.722	1.315.452	464.429	65.347	644.161	6.285	2.495.674
Nov. 23	51.736	732.591	651.627	1.384.218	465.722	65.347	595.711	3.930	2.514.928
Nov. 26	51.585	731.604	651.912	1.383.516	475.220	65.347	598.458	5.590	2.528.131
Nov. 27	51.443	731.829	609.032	1.340.861	482.219	65.347	644.451	4.316	2.537.195
Nov. 28	51.450	734.170	583.263	1.317.432	474.182	65.347	666.129	6.631	2.529.722
Nov. 29	51.193	734.451	504.439	1.238.891	502.444	65.347	708.767	43.214	2.558.662
Dic. 3	51.296	736.653	509.445	1.246.097	514.704	65.347	734.554	11.955	2.572.658
Dic. 4	51.122	739.408	480.380	1.219.788	520.193	65.347	763.529	10.661	2.579.518
Dic. 5	50.272	744.041	449.685	1.193.726	530.266	65.347	800.365	2.749	2.592.453
Dic. 6	49.995	750.937	454.912	1.205.849	522.656	65.347	789.339	3.397	2.586.588
Dic. 7	50.065	758.918	477.063	1.235.981	529.780	65.347	760.624	5.424	2.597.156
Dic. 10	49.846	764.121	514.190	1.278.311	532.905	65.347	722.521	3.786	2.602.870
Dic. 11	49.788	767.766	535.280	1.303.046	529.600	65.347	700.342	3.244	2.601.580
Dic. 12	49.885	769.529	556.418	1.325.947	525.992	64.161	679.830	4.054	2.599.984
Dic. 13	49.922	774.538	580.576	1.355.114	528.335	64.161	652.237	5.140	2.604.987
Dic. 14	49.887	780.045	611.698	1.391.743	553.006	64.161	618.006	5.126	2.632.042
Dic. 17	58.606	788.864	607.199	1.396.063	546.608	64.161	616.484	3.465	2.626.781
Dic. 18	58.642	796.177	581.051	1.377.228	531.649	64.161	637.194	3.078	2.613.310
Dic. 19	58.711	803.891	592.299	1.396.190	534.578	0	687.055	4.549	2.622.372
Dic. 20	58.580	818.225	569.689	1.387.914	530.043	0	696.799	4.319	2.619.075
Dic. 21	66.324	830.481	565.702	1.396.183	521.549	0	688.889	5.265	2.611.886
Dic. 26	66.447	841.322	553.366	1.394.688	533.789	0	688.142	8.919	2.625.538
Dic. 27	66.112	852.942	530.134	1.383.076	543.657	0	700.750	5.026	2.632.509
Dic. 28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2019									
Ene. 2	65.825	860.000	525.096	1.385.096	552.832	0	748.851	1.833	2.688.612

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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
Promedios													
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	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	9.608.915	8.943.465	2.432.621	356.431	425.829	507.699	1.056.525	86.137	31.404	22.279	7.725	1.400	665.450
Jul.18	8.414.341	7.732.464	2.433.949	350.455	452.056	531.407	1.030.609	69.421	31.535	22.493	7.700	1.343	681.877
Ago.18	7.512.192	6.841.023	2.551.879	357.677	450.171	522.828	1.145.619	75.584	32.156	22.837	8.038	1.281	671.169
Sep.18	6.511.685	5.852.351	2.629.148	373.686	563.847	540.936	1.065.367	85.312	31.099	21.676	8.159	1.264	659.334
Oct.18	5.802.418	5.155.228	2.719.144	373.854	422.975	553.275	1.265.260	103.780	31.147	21.492	8.375	1.280	647.190
Nov.18	5.329.268	4.696.768	2.850.164	379.153	427.917	523.337	1.399.934	119.823	31.306	21.465	8.595	1.246	632.500
Dic.18	4.960.580	4.280.596	2.907.305	412.765	444.481	575.472	1.295.633	178.954	33.016	23.012	8.757	1.246	679.984
2018													
Nov. 12	5.106.517	4.462.412	2.767.190	369.534	411.635	502.656	1.397.128	86.237	31.393	21.544	8.563	1.286	644.105
Nov. 13	5.109.721	4.472.226	2.778.246	369.806	417.834	487.584	1.406.258	96.764	31.370	21.488	8.649	1.233	637.495
Nov. 14	5.119.538	4.484.017	2.792.251	375.903	433.845	483.069	1.414.847	84.587	31.329	21.459	8.668	1.202	635.521
Nov. 15	5.135.374	4.501.437	2.814.477	379.618	419.090	492.374	1.414.791	108.604	31.240	21.380	8.651	1.209	633.937
Nov. 16	5.139.552	4.507.380	2.822.418	368.452	428.502	495.599	1.418.919	110.946	31.203	21.330	8.658	1.215	632.172
Nov. 20	5.127.039	4.498.960	2.809.516	383.132	431.556	481.348	1.404.241	109.239	31.286	21.445	8.591	1.250	628.079
Nov. 21	5.230.093	4.606.670	2.918.630	391.152	458.925	548.740	1.417.445	102.368	31.260	21.416	8.606	1.238	623.423
Nov. 22	5.221.318	4.598.983	2.912.941	392.060	465.746	528.295	1.427.412	99.428	31.223	21.338	8.660	1.225	622.335
Nov. 23	5.249.276	4.626.924	2.941.152	377.060	504.015	513.027	1.449.660	97.390	31.218	21.335	8.624	1.259	622.352
Nov. 26	5.240.401	4.619.444	2.933.402	386.274	485.310	497.407	1.404.010	160.401	31.223	21.365	8.584	1.274	620.957
Nov. 27	5.272.021	4.652.690	2.966.324	394.588	498.470	499.869	1.412.932	160.465	31.229	21.317	8.652	1.260	619.331
Nov. 28	5.268.798	4.648.130	2.963.708	404.075	476.606	534.048	1.364.087	184.892	31.193	21.290	8.610	1.293	620.668
Nov. 30	5.329.031	4.701.230	2.965.238	397.357	476.510	548.086	1.366.570	176.715	32.148	22.242	8.630	1.276	627.801
Dic. 3	5.333.728	4.696.348	2.934.058	408.531	440.185	565.513	1.313.341	206.488	32.635	22.767	8.498	1.370	637.380
Dic. 4	5.332.592	4.691.835	2.925.171	407.532	433.535	556.531	1.324.189	203.384	32.716	22.823	8.612	1.281	640.757
Dic. 5	5.331.109	4.686.305	2.921.369	411.976	415.535	575.863	1.323.375	194.620	32.684	22.805	8.614	1.265	644.804
Dic. 6	5.325.303	4.673.360	2.913.176	399.756	411.046	584.906	1.326.647	190.821	32.596	22.666	8.695	1.235	651.943
Dic. 7	5.327.952	4.667.837	2.888.861	394.261	403.091	585.142	1.323.919	182.448	32.944	22.999	8.724	1.221	660.115
Dic. 10	4.701.148	4.033.305	2.860.534	400.623	387.364	563.670	1.295.201	213.676	32.943	23.028	8.639	1.276	667.843
Dic. 11	4.721.910	4.055.378	2.868.026	398.483	403.936	551.669	1.302.646	211.292	32.982	22.999	8.728	1.255	666.532
Dic. 12	4.732.273	4.064.639	2.876.351	411.052	412.047	534.962	1.300.082	218.208	33.008	23.052	8.720	1.236	667.634
Dic. 13	4.739.913	4.067.898	2.877.810	413.745	441.799	531.103	1.302.422	188.741	33.058	23.042	8.777	1.239	672.015
Dic. 14	4.741.848	4.065.489	2.874.177	417.576	421.076	538.546	1.305.600	191.379	33.092	23.022	8.838	1.232	676.359
Dic. 17	4.741.117	4.056.208	2.864.500	424.715	413.142	547.654	1.282.897	196.092	33.103	23.070	8.771	1.262	684.909
Dic. 18	4.758.883	4.069.848	2.875.512	409.976	429.202	565.629	1.290.785	179.920	33.176	23.111	8.834	1.231	689.035
Dic. 19	4.815.096	4.117.689	2.920.041	418.113	434.889	597.888	1.302.891	166.260	33.268	23.171	8.885	1.212	697.407
Dic. 20	4.838.798	4.128.746	2.929.802	432.945	422.106	602.149	1.304.875	167.727	33.304	23.217	8.888	1.199	710.052
Dic. 21	4.850.883	4.126.622	2.922.710	404.879	427.814	625.985	1.302.365	161.667	33.442	23.318	8.942	1.182	724.261
Dic. 26	4.867.033	4.136.395	2.929.999	428.149	566.779	601.686	1.205.634	127.751	33.511	23.434	8.807	1.270	730.638
Dic. 27	4.852.205	4.120.132	2.921.404	433.653	543.395	607.897	1.208.319	128.140	33.298	23.189	8.909	1.200	732.073
Dic. 28	4.910.200	4.172.061	2.970.057	429.217	561.693	649.085	1.235.262	94.800	33.389	23.277	8.881	1.231	738.139
2019													
Ene. 2	4.826.232	4.084.193	2.877.581	431.511	486.171	633.843	1.237.923	88.133	33.517	23.442	8.822	1.253	742.039

* A partir de CTX Nº 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.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.535; Enero 7, 2019

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha		Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
		DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York,
								(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us$/onza)
		(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
Promedios													
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
2018		1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
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
Dic.18		1,3857	1,2677	1,1388	112,36	6,8851	3,882	5,36	2,89	23.767,84	6.801,09	20.942,71	1.251,75
2018													
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
Dic.	7	1,3856	1,2770	1,1371	112,75	6,8827	3,896	5,25	2,89	24.388,95	6.969,25	21.678,68	1.246,80
Dic.	10	1,3855	1,2658	1,1425	112,57	6,9070	3,910	5,25	2,89	24.423,26	7.020,52	21.219,50	1.243,70
Dic.	11	1,3841	1,2605	1,1379	113,06	6,9001	3,901	5,25	2,88	24.370,24	7.031,83	21.148,02	1.241,90
Dic.	12	1,3813	1,2547	1,1346	113,50	6,8880	3,862	5,25	2,88	24.527,27	7.098,31	21.602,75	1.244,40
Dic.	13	1,3841	1,2654	1,1371	113,45	6,8678	3,878	5,25	2,89	24.597,38	7.070,33	21.816,19	1.242,70
Dic.	14	1,3790	1,2556	1,1285	113,58	6,8948	3,908	5,25	2,90	24.100,51	6.910,67	21.374,83	1.237,00
Dic.	17	1,3827	1,2642	1,1341	113,48	6,8999	3,911	5,25	2,90	23.592,98	6.753,73	21.506,88	1.247,40
Dic.	18	1,3858	1,2694	1,1377	112,50	6,8986	3,899	5,25	2,90	23.675,64	6.783,91	21.115,45	1.249,20
Dic.	19	1,3857	1,2649	1,1405	112,40	6,8973	3,890	5,50	2,88	23.323,66	6.636,83	20.987,92	1.252,10
Dic.	20	1,3892	1,2686	1,1451	112,52	6,9003	3,844	5,50	2,87	22.859,60	6.528,41	20.392,58	1.263,60
Dic.	21	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,866	5,50	2,90	22.445,37	6.332,99	20.166,19	1.253,80
Dic.	24	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,866	5,50	2,91	21.792,20	6.192,92	20.166,19	1.253,80
Dic.	25	1,3874	1,2670	1,1414	111,24	6,8977	3,866	5,50	2,89	21.792,20	6.192,92	19.155,74	1.253,80
Dic.	26	1,3880	1,2674	1,1419	110,44	6,8765	3,925	5,50	2,89	22.878,45	6.554,36	19.327,06	1.269,20
Dic.	27	1,3867	1,2629	1,1377	111,10	6,8905	3,932	5,50	2,89	23.138,82	6.579,49	20.077,62	1.277,30
Dic.	28	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,874	5,50	2,88	23.062,40	6.584,52	20.014,77	1.279,90
Dic.	31	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,874	5,50	2,87	23.327,46	6.635,28	20.014,77	1.279,90
2019													
Ene.	1	1,3908	1,2695	1,1454	110,83	6,8530	3,874	5,50	2,88	23.327,46	6.635,28	20.014,77	1.279,90
Ene.	2	1,3906	1,2660	1,1397	110,83	6,8557	3,859	5,50	2,88	23.346,24	6.665,94	20.014,77	1.281,00
Ene.	3	1,3874	1,2556	1,1348	110,83	6,8744	3,768	5,50	2,87	22.686,22	6.463,50	20.014,77	1.291,80