

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que Cristina Fernández de Kirchner no presidirá Argentina desde el 10 de diciembre de 2019. Error tipo I, error tipo II, como siempre. ¿Quién ocupará el “sillón de Rivadavia”, entonces? ¿Es ésta una pregunta importante, para la toma de decisiones? No parece, piénselo un poquito.

CLAVES

- ♦ Una de cal, una de arena. En enero y febrero crecieron la industria y la construcción, pero en marzo subieron las suspensiones y los despidos. Están relacionados, pero no necesariamente en períodos muy cortos.
- ♦ Shell corrigió la suba de precios, sin presión estatal. Los automovilistas lo hicieron.
- ♦ Según la encuesta que realiza el BCRA, en promedio las consultoras anticipan tasa de interés de 65% anual, y tasa de inflación de 38% anual. Un modelo económico que genere estos guarismos debería provocar un incendio en la computadora que lo estimó.

ME PREGUNTO

¿Qué debería preocuparnos más, el resultado de la elección presidencial o qué pensamos que vaya a hacer quien la gane? Se está sobreestimando lo primero, en detrimento de lo segundo.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Con respecto a la economía mundial, Ms. Lagarde “abrió el paraguas”. Esta semana la burocracia del FMI le dará precisión numérica a la preocupación.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Inflación: marzo, tampoco buenas noticias
- ♦ Industria y construcción, enero y febrero para arriba
- ♦ Precio naftas. ¿Por qué Shell revisó su decisión?
- ♦ Recaudación. Marzo, ganancias fue “el villano”
- ♦ Suspensiones y despidos. Marzo, fuertes subas
- ♦ Alberto Juan Vercesi

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Puedo vivir un par de meses con una buena felicitación”. Mark Twain.

COMO LO VEO

“En Argentina, a fines del siglo XIX, el alquiler del cuarto de conventillo equivalía a 22% de los salarios más bajos, los de los albañiles y los herreros... El último escalón no es la villa miseria, es la calle”.

(Fuente: “Reportaje a Francis Korn” en Sebreli, J. J. y Gioffré, M.: Conversaciones irreverentes, Sudamericana, 2018).

Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que Cristina Fernández de Kirchner no presidirá Argentina desde el 10 de diciembre de 2019. Error tipo I, error tipo II, como siempre. ¿Quién ocupará el “sillón de Rivadavia”, entonces? ¿Es ésta una pregunta importante, para la toma de decisiones? No parece, piénselo un poquito.

FMI-economía mundial. Ms. Lagarde “abrió el paraguas”

Esta semana el Fondo dará a conocer la actualización de los pronósticos macroeconómicos que realiza de los países miembros. Como bien sabe el lector, nunca miro los pronósticos para saber lo que va a pasar, sino para saber cómo se siente quien los encargó.

Esto tiene vigencia hoy porque hace una semana la directora gerente del FMI, en un discurso, literalmente “abrió el paraguas” con referencia a la desaceleración del crecimiento de la economía mundial (se ve que a ella ya le mostraron los números que conoceremos próximamente).

En enero pasado el FMI dijo que cabía esperar un crecimiento de 3,5% en el PBI mundial, en 2018, y de 3,6% en 2019. Si ahora dice, digamos, 3% o menos, se encenderá un

semáforo entre amarillo y anaranjado, ¡y los líderes mundiales se pondrán a trabajar!, como lo hicieron a raíz de la denominada crisis subprime de 2008.

¿Le conviene a Argentina que la economía mundial deje de crecer? De ninguna manera. Pero esto no depende de nosotros.

FMI-Argentina. Institución liberó u\$s 10.800 M.

Se esperaba que lo hiciera, de manera que la decisión no sorprendió (hubiera sorprendido que no lo hubiera hecho).

Demoras en el envío de información, replanteo de las metas fiscales en función del nivel de actividad económica. Todo entendible, dentro de una relación que, en los términos en los cuales está planteada, no muestra nubarrones.

Recuerde que el acuerdo con el FMI no es un programa económico, de manera que el Fondo “lamenta” lo que está ocurriendo con la tasa de inflación, pero al respecto nada más.

¿Y entonces?

El 22 de junio está cada vez más cerca. Calma, hasta ese momento no sabremos quiénes serán los candidatos a la elección presidencial del 27 de octubre.

Mientras tanto, usemos la energía para seguir sobreviviendo, en un contexto bien incierto. Desafío no menor.

Una sobre el derrame. El viernes pasado estuve en Tucumán, disertando en una exposición rural. “Vendí 9 equipos” le dijo uno de los vendedores de máquinas a uno de los organizadores. ¿Quién dijo que el derrame no existe?

La recuperación industrial y la construcción, verificada durante el primer bimestre de 2019, ¿a usted le llegó?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019.

INFLACIÓN: MARZO, TAMPOCO BUENAS NOTICIAS

En el momento de escribirse estas líneas se cuenta con 3 estimaciones privadas, del aumento de los precios al consumidor entre febrero y marzo pasados.

Por orden creciente, en promedio aumentaron 3,7% para Melconión y Santángelo (M&S), 3,9% para Castiglioni y Tiscornia (C&T) y 4,2% para FIEL.

A raíz de lo cual, entre marzo de 2018 y de 2019 la suba de los precios al consumidor en promedio fue de 49,3% para M&S, 50,4% para FIEL y 50,6% para C&T.

En números redondos, la tasa de inflación mensual es de 4% y la interanual de 50%.

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

Nótese que la tasa de inflación interanual viene aumentando de manera sistemática desde setiembre de 2015, habiéndose duplicado entre esa fecha y hoy.

Cada mes, cuando aparecen las estimaciones de la tasa de inflación, los argentinos padecemos los “análisis” periodísticos (una verdadera fiesta para quien en ese momento no tiene un tema importante), los nada creíbles pronósticos del gobierno referidos a que “dentro de un par de meses” la tasa de inflación comenzará a caer, y las críticas de los opositores. ¡Qué espaldas que tenemos!

La mala lectura de estos números es que la restricción monetaria y fiscal no sirve para frenar la inflación. La buena lectura de que cuando hay que seguir modificando los precios relativos, y la población no le cree al gobierno de turno, el apriete ortodoxo es muy costoso y podría no terminar funcionando. ¿Sabe esto el FMI, cuando manifiesta preocupación por la tasa de inflación?

¡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	2,0	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	2,9	3,2	2,6	3,1	2,5	2,8	48,1	48,4	46,4	44,3	47,0	46,8
Dic	2,8	2,6	3,6	2,2	2,6	2,4	47,2	47,6	45,7	43,9	46,3	45,5
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,7	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	47,0	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	3,2	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	48,1	49,8
Mar			4,2	3,7	3,9				50,4	49,3	50,6	

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019.

INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN: ENERO Y FEBRERO PARA ARRIBA

Primero los hechos, que en este caso quiere decir los números.

Industria. Ajustada por estacionalidad, la producción manufacturera aumentó 2,4% entre enero y febrero pasados; luego de haber subido 4,8% entre diciembre de 2018 y enero de 2019.

La variación interanual sigue siendo negativa, pero es cada vez menos negativa. En efecto, la producción manufacturera cayó 10,9% entre enero de 2018 y de 2019, y 8,5% entre los 2 febreros.

Construcción. Ajustado por estacionalidad, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción aumentó 8,3% entre enero y febrero pasados; luego de haber subido 4,6% entre diciembre de 2018 y enero de 2019.

También en este caso la variación interanual sigue siendo negativa, aunque es cada vez menos negativa. En efecto, la actividad en el sector cayó 15,7% entre enero de 2018 y de 2019, y 5,3% entre los 2 febreros.

Ni “lo peor ya pasó” ni “nos estamos fundiendo todos”. Nunca hago una teoría de un sólo número, aunque para conjeturar para adelante el último número es más importante que los anteriores, y aquí tengo 2 meses consecutivos de mejora.

La recuperación no avisa, aunque cada uno en su mostrador puede que la note (claro que no necesariamente a la misma velocidad). Pero a la luz de estos datos de repente la mejora en el nivel de actividad económica no sólo proviene de una buena cosecha. Estemos atentos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019.

PRECIO NAFTAS. ¿POR QUÉ SHELL REVISÓ SU DECISIÓN?

A fines de marzo pasado Shell anunció un aumento de 9,5% en el precio de sus naftas. Días después YPF y Axion también subieron los precios de las suyas, pero 4,5%.

¿Cómo se explica la diferencia de los aumentos?, les pregunté a mis alumnos. Por la suba del dólar y la del precio internacional del petróleo, respondieron. Pero ambas variables aumentaron igual para todas las petroleras. Insisto con la pregunta: ¿cómo se explica la diferencia de los aumentos? Silencio total.

Ahí quedó la cosa hasta que, pocos días después, Shell redujo sus precios de manera que también en su caso el aumento de los precios fue de 4,5%.

¿Qué pasó? Ignoro. ¿Qué pudo haber pasado? Ahora hablamos.

Alguien, dentro de Shell, “aplicó una fórmula” y decidió aumentar los precios 9,5%. Alguien, tanto en YPF como en Axion, y después de conocer la decisión de Shell, optaron por subirlos 4,5%.

Siempre hay incondicionales, pero lo más probable es que, a los ojos de la mayoría de los automovilistas, las naftas de Shell, YPF y Axion, son sustitutos muy cercanos. Actuaron en consecuencia, por lo que la venta de nafta de Shell cayó de manera apreciable.

Estamos acostumbrados a escuchar que “cuando un precio sube después nunca baja” (en términos nominales). Probablemente porque no haya tanto corrimiento de la demanda, o el costo administrativo de la modificación es fuerte. Ninguna de estas 2 cosas parecen estar presentes en el caso en cuestión, motivando la referida reducción de los precios, es decir, el aumento en línea con el resto de los oferentes.

Última, pero no menos importante. La revisión no obedeció a ninguna presión gubernamental, sino a un simple mecanismo de mercado, que esta vez funcionó a gran velocidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019.

RECAUDACIÓN. MARZO, GANANCIAS FUE “EL VILLANO”

Entre marzo de 2018 de 2019 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 37,3%, mientras que entre el primer trimestre del año pasado y del presente subió 38,9%.

Ambos guarismos son significativamente menores a la tasa de inflación interanual, que ronda 50%.

La desagregación del aumento de la recaudación total, por tipo de gravamen, muestra que el grueso de la “culpa” de la modesta recaudación del mes pasado, se concentra principalmente en el impuesto a las ganancias, ya que en la versión DGI aumentó 24,5%.

Así como en el caso del IVA la interpretación de la variación de la recaudación es relativamente simple, por su dependencia del nivel de consumo y la tasa de inflación, la del impuesto a las ganancias también depende de factores puramente tributarios. De manera que no hoy a hacer una teoría macroeconómica, a partir del referido número.

Como viene ocurriendo en los últimos tiempos, la recaudación por seguridad social aumenta apreciablemente menos que el promedio. En efecto, entre marzo de 2018 y de 2019 los aportes personales aumentaron 31,5% y las contribuciones patronales 25,7%.

. . .

Nada de esto implica necesariamente un deterioro de las cuentas públicas, porque las erogaciones del Estado nacional también aumentan mucho menos que la inflación. Aunque hasta mi tía Carlota sabe que una reducción del gasto público basada principalmente en la caída del salario real de los empleados públicos, y en las jubilaciones y pensiones, es de naturaleza transitoria.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2019. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mar. '19	Mar. '18	Dif. % Mar. '19 / Mar. '18	Feb.'19	Dif. % Mar. '19 / Feb.'19	Ene-Mar '19	Dif. % Ene.-Mar. '19 / Ene.-Mar. '18
Ganancias	60.690,1	48.557,4	25,0	69.441,2	(12,6)	201.431,1	41,0
Ganancias DGI	56.037,8	45.027,5	24,5	65.479,9	(14,4)	188.052,1	42,3
Ganancias DGA	4.652,2	3.529,9	31,8	3.961,3	17,4	13.379,0	25,0
IVA	108.396,9	79.965,0	35,6	103.781,8	4,4	326.921,2	34,7
IVADGI	81.867,9	57.569,5	42,2	81.667,0	0,2	253.948,1	45,0
Devoluciones (-)	500,0	2.200,0	(77,3)	2.050,0	(75,6)	5.050,0	(7,3)
IVADGA	27.029,0	24.595,5	9,9	24.164,8	11,9	78.023,1	6,9
Reintegros (-)	1.500,0	1.500,0	0,0	1.600,0	(6,3)	5.620,0	12,4
Internos Coparticipados	6.920,1	5.781,6	19,7	6.851,0	1,0	21.201,7	14,2
Otros coparticipados	725,2	878,9	(17,5)	696,8	4,1	2.322,1	(6,6)
Derechos de Exportación	18.166,4	3.063,1	493,1	17.592,4	3,3	51.331,4	316,3
Derechos de Importación y Tasa Estadística	9.461,5	7.124,9	32,8	7.856,9	20,4	26.992,2	24,0
Combustibles Total (2)	10.648,6	7.473,2	42,5	11.719,1	(9,1)	32.230,8	49,1
Bienes Personales	346,0	1.828,7	(81,1)	1.185,5	(70,8)	1.931,8	(37,7)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	22.336,7	16.550,0	35,0	24.835,0	(10,1)	71.516,8	44,3
Otros impuestos (3)	5.986,3	1.813,6	230,1	2.747,3	117,9	11.851,1	39,8
Aportes Personales	34.588,1	26.307,1	31,5	34.219,0	1,1	112.402,8	30,4
Contribuciones Patronales	49.119,7	39.083,0	25,7	49.798,5	(1,4)	162.557,2	28,6
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.767,4	3.107,7	21,2	3.400,2	10,8	10.637,4	18,6
Otros SIPA (-)	1.783,2	1.198,1	48,8	1.633,9	9,1	5.020,3	41,3
Subtotal DGI	180.546,4	131.377,0	37,4	190.256,4	(5,1)	566.453,2	43,2
Subtotal DGA (5)	61.631,3	40.159,3	53,5	54.850,5	12,4	175.657,1	42,8
Total DGI-DGA	242.177,7	171.536,3	41,2	245.106,9	(1,2)	742.110,3	43,1
Sistema Seguridad Social	85.692,0	67.299,7	27,3	85.783,8	(0,1)	280.577,2	28,7
Total recursos tributarios	327.869,7	238.836,0	37,3	330.890,7	(0,9)	1.022.687,4	38,9
Clasificación presupuestaria	327.869,7	238.836,0	37,3	330.890,7	(0,9)	1.022.687,4	38,9
Administración Nacional	125.727,8	89.371,4	40,7	128.219,7	(1,9)	386.088,5	42,2
Contribuciones Seguridad Social	82.058,9	65.675,0	24,9	82.086,5	(0,0)	268.689,6	27,3
Provincias (6)	104.548,4	75.269,7	38,9	107.906,7	(3,1)	326.248,1	44,0
No Presupuestarios (7)	15.534,6	8.519,9	82,3	12.677,9	22,5	41.661,2	52,8

(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 compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

Incluye restitución fallo judicial provincias Santa Fe, Córdoba y San Luis del 3% de Coparticipado Bruto

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

y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, Facilidades de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

—: Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Mar. 19 (mill. \$)	Mar. 18 (mill. \$)	Mar. 19 (% s/ total)	Mar. 19 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	81.867,9	57.569,5	25,0	25,0
Ganancias DGI	56.037,8	45.027,5	17,1	42,1
Contribuciones patronales	49.119,7	39.083,0	15,0	57,1
Aportes personales	34.588,1	26.307,1	10,5	67,6
IVA DGA	27.029,0	24.595,5	8,2	75,9
Créditos y débitos en c/c	22.336,7	16.550,0	6,8	82,7
Derechos de exportación	18.166,2	3.063,1	5,5	88,2
Combustibles - naftas	10.648,6	7.473,2	3,2	91,5
Derechos de importación	9.461,5	7.124,9	2,9	94,4
Internos coparticipados	6.920,1	5.781,6	2,1	96,5
Otros impuestos	5.986,3	1.813,6	1,8	98,3
Ganancias DGA	4.652,2	3.529,9	1,4	99,7
Otros Seguridad Social	3.767,4	3.107,7	1,1	100,9
Otros coparticipados	725,2	773,1	0,2	101,1
Bienes personales	346,0	1.828,7	0,1	101,2
IVA devoluciones	-500,0	-2.200,0	-0,2	101,0
Reintegros	-1.500,0	-1.500,0	-0,5	100,6
Otros SIPA	-1.783,2	-1.198,1	-0,5	100,0
Ganancia mínima presunta		105,8	-	100,0
Combustibles - otros			-	100,0
Otros sobre combustibles			-	100,0
Totales	327.869,5	238.836,1		

Concepto	Mar. 19 (mill. \$)	Mar. 18 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	81.867,9	57.569,5	24.298,4	31,3	31,3	42,2
Derechos de exportación	18.166,2	3.063,1	15.103,1	19,5	50,8	493,1
Ganancias DGI	56.037,8	45.027,5	11.010,3	14,2	64,9	24,5
Aportes personales	34.588,1	26.307,1	8.281,0	10,7	75,6	31,5
Créditos y débitos en c/c	22.336,7	16.550,0	5.786,7	7,5	83,1	35,0
Otros impuestos	5.986,3	1.813,6	4.172,7	5,4	88,4	230,1
Combustibles - naftas	10.648,6	7.473,2	3.175,4	4,1	92,5	42,5
IVA DGA	27.029,0	24.595,5	2.433,5	3,1	95,7	9,9
Derechos de importación	9.461,5	7.124,9	2.336,6	3,0	98,7	32,8
IVA devoluciones	-500,0	-2.200,0	1.700,0	2,2	100,9	-77,3
Internos coparticipados	6.920,1	5.781,6	1.138,5	1,5	102,3	19,7
Ganancias DGA	4.652,2	3.529,9	1.122,3	1,4	103,8	31,8
Otros Seguridad Social	3.767,4	3.107,7	659,7	0,8	104,6	21,2
Reintegros	-1.500,0	-1.500,0	-	0,0	104,6	0,0
Otros coparticipados	725,2	773,1	-47,9	-0,1	104,6	-6,2
Ganancia mínima presunta		105,8	-105,8	-0,1	104,4	-100,0
Otros SIPA	-1.783,2	-1.198,1	-585,1	-0,8	103,7	48,8
Contribuciones patronales	49.119,7	39.083,0	-1.375,0	-1,8	101,9	25,7
Bienes personales	346,0	1.828,7	-1.482,7	-1,9	100,0	-81,1
Totales	327.869,5	238.836,1	77.621,7			37,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS. MARZO, FUERTES SUBAS

Según la estimación que realiza Tendencias económicas, tanto el número de suspensiones como el de despidos, aumentaron de manera significativa, entre marzo de 2018 y de 2019 (698% y 532%, respectivamente).

El cuadro que acompaña estas líneas lo muestra, al tiempo que pone la información en perspectiva.

La porción inferior derecha del cuadro muestra que el deterioro de las condiciones laborales se verifica desde mediados del año pasado.

Más importante todavía, continuó a lo largo de lo que va de 2019, a pesar de las mejoras registradas en el primer bimestre del año, tanto en industria como en construcción, como se consigna en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Esto último se debe a que existe una clara relación entre los niveles de actividad de los distintos sectores, y la demanda de empleo. Pero que la relación sea clara no necesariamente implica que sea nítida en cortos lapsos de tiempo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)			(variaciones, en %)		
2008	96,9	1024,6			
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1	Mar.19/mar.18	532,0	698,5
2011	25,7	179,9	3 m 2019/3 m 2018	164,5	241,9
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			
3 m 2018	107,3	70,3			
3 m 2019	285,8	240,2			
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	1022,1			
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
Dic.	38,9	146,9	Dic.	-47,1	980,1
Ene.19	61,1	74,9	Ene.19	-62,5	-0,3
Feb.	527,2	221,8	Feb.	349,4	168,5
Mar.	262,9	424,0	Mar.	532,0	698,5

ALBERTO JUAN VERCESI

(1946 - 2014)

Estudió en la Universidad Nacional del Sur, donde desarrolló su carrera académica.

Murió soltero, integrando una prestigiosa lista de colegas que tampoco tuvieron tiempo para casarse, y que aparece al final de estas líneas.

Una anécdota personal. En un par de ocasiones pidió -y consiguió- ser comentarista de trabajos que presenté en las reuniones anuales de la Asociación Argentina de Economía Política. ¿La razón? Quería hablar delante de mucho público (la novedad no es que lo sintiera, sino que lo dijera en público).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Vercesi? Porque, a través de sus monografías y sus entrevistas, generó material relevante para analizar políticas económicas aplicadas en nuestro país.

A continuación listo las principales referencias bibliográficas.

Vercesi, A. J. (1995): "Influencia del pensamiento keynesiano en la política económica peronista, 1945-55", Asociación argentina de economía política, agosto.

Vercesi, A. J. (1999): Historia del pensamiento económico, Universidad nacional del sur.

Vercesi, A. J. (2001): "Influencias doctrinarias en la política económica de la Revolución Argentina", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Vercesi, A. J. (2002): "Influencias doctrinarias en la política económica de la Revolución Argentina. Segunda parte", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Vercesi, A. J. (2006): "Un enfoque de la política económica argentina en el período junio 1969-junio 1970. Influencias doctrinarias", Asociación argentina de economía política, noviembre.

Vercesi, A. J. (2007): Política económica argentina. Conversaciones con los hacedores de la política económica contemporánea, mimeo.

Vercesi, A. J. (2008): Política económica argentina. Conversaciones inéditas con los hacedores de la política económica contemporánea, Edicon.

CONTEXTO; Entrega N° 1.548; Abril 8, 2019

ECONOMISTAS QUE NUNCA SE CASARON						
Números 1 a 700	incluida en <u>Economía al alcance de todos</u> , La Ley, 2006					
Números 701 en adelante	se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar					
"o" preparada, no publicada aún						
Número	Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
	Angell	Ralph Norman	Inglaterra	1872	1967	95
1141	Areeda	Phillip	Estados Unidos	1930	1995	65
	o Balch	Emily Greene	Estados Unidos	1867	1961	94
	Behrend	Hilde	Alemania	1917	2000	83
1004	Bensusan Butt	David Miles	Inglaterra	1914	1994	80
906	Bourmeuf	Alice	Estados Unidos	1912	1980	68
1287	Breit	William L.	Estados Unidos	1933	2011	78
1623	Claramunt	Ana María	Argentina	1934	2016	82
	o Cotterill	Charles Forster	Inglaterra	1790?	1856	66?
	del Rey	Eusebio Cleto	Argentina	1937		
	o Dennison	Stanley	Inglaterra	1912	1992	80
103	Díaz Alejandro	Carlos Federico	Cuba	1937	1985	48
	o Durrett	Mary Ellen	Estados Unidos	1924	1988	64
7	Edgeworth	Francis Ysidro	Irlanda	1845	1926	81
	Fitzpatrick	Mary Blanche	Estados Unidos	1920?	2010	90
	o Fourier	Francois Marie Charles	Francia	1772	1837	65
108	Gossen	Hermann Heinrich	Alemania	1810	1858	48
1712	Hoyt	Elizabeth Ellis	Estados Unidos	1893	1980	87
214	Hume	David	Escocia	1711	1776	65
	Kyser	Jack	Estados Unidos	1934	2010	76
1130	Mints	Lloyd Wynn	Estados Unidos	1888	1989	101
	Morton	Alexander Lyall	Estados Unidos	1943	2013	70
1313	Mussa	Michael Louis	Estados Unidos	1944	2012	68
1619	Olivera	Julio Hipólito Guillermo	Argentina	1929	2016	87
1427	Perpiñá Grau	Román	España	1902	1991	89
27	Pigou	Arthur Cecil	Inglaterra	1877	1959	82
	Rebozov	Marco Mateo	Argentina	1959	2016	57
1053	Regnault	Jules	Francia	1834	1894	60
1421	Reid	Margaret Gilpin	Canadá	1896	1991	95
1236	Ríos	Raúl Arturo	Argentina	1925	1995	70
1485	San Miguel	Manuel	Argentina	1922	2014	92
1696	Shlakman	Vera	Canadá	1909	2017	108
37	Smith	Adam	Escocia	1723	1790	67
	o Spence	Catherine Helen	Escocia	1825	1910	85
125	Sraffa	Piero	Italia	1898	1983	85
	o Tarbell	Ida Minerva	Estados Unidos	1857	1944	87
	o Timlin	Mabel Frances	Estados Unidos	1891	1976	85
1514	Tullock	Gordon	Estados Unidos	1922	2014	92
	Vercesi	Alberto Juan	Argentina	1946	2014	68

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios															
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,37	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	27,08	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	30,32	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	38,57	1,39	21,80	276,5	342,1
Sep.18	673	0,46	3,26	67,71	39,4145	38,5900	39,1608	40,7935	31.294,1	28.670,0	45,99	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	44,25	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	43,44	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	44,59	1,15	19,56	243,2	330,3
Ene.19	705	0,55	3,74	61,25	38,4477	37,4243	38,1034	39,4346	33.907,9	30.958,9	52,75	1,37	20,13	250,5	333,5
Feb.19	675	0,41	3,17	51,97	39,4279	38,4086	38,9305	40,1365	36.599,3	31.741,4	61,82	1,57	19,43	242,7	334,7
2019															
Feb. 19	703	0,41	2,99	47,71	40,3200	38,9158	39,6600	40,8500	36.292,3	32.678,2	63,53	1,58	18,78	240,0	333,5
Feb. 20	715	0,41	2,91	47,76	40,7100	40,0400	40,0500	41,3600	36.503,5	32.753,7	63,77	1,57	18,69	237,0	331,6
Feb. 21	708	0,41	2,89	50,04	40,5350	39,6633	39,9000	41,2000	35.852,1	32.164,0	63,77	1,57	18,91	239,0	331,6
Feb. 22	695	0,39	2,99	51,32	40,2050	39,2517	39,5000	40,8000	36.646,8	33.051,2	63,36	1,58	19,00	236,0	334,5
Feb. 25	689	0,42	2,96	52,00	40,0090	38,9600	39,1670	40,4500	36.332,8	32.806,0	63,36	1,58	19,37	240,0	335,0
Feb. 26	693	0,44	3,21	52,15	39,9530	38,9917	38,9650	40,2100	36.026,6	32.528,5	64,05	1,60	19,10	235,5	335,0
Feb. 27	688	0,41	3,08	52,44	39,8250	38,7467	38,8500	40,0700	35.345,5	31.786,1	61,09	1,53	19,23	237,0	335,0
Mar. 28	699	0,39	3,04	52,41	40,1350	38,9983	38,9983	40,5000	34.485,8	31.075,5	61,09	1,52	19,01	236,0	329,8
Mar. 1	719	0,38	3,05	52,32	40,8360	39,4450	41,1600	42,7000	33.834,9	30.384,2	62,61	1,53	19,11	235,5	330,4
Mar. 4	732	0,38	3,05	52,32	40,8360	39,4450	41,1600	42,7000	33.834,9	30.384,2	62,61	1,53	19,11	235,5	330,4
Mar. 5	747	0,38	3,05	52,32	40,8360	39,4450	41,1600	42,7000	33.834,9	30.384,2	62,61	1,53	19,11	235,5	330,4
Mar. 6	750	0,42	2,91	53,28	41,7110	40,4817	42,0000	43,5900	32.340,4	28.825,2	62,80	1,51	19,10	229,5	326,9
Mar. 7	783	0,41	3,04	53,67	43,4120	41,2250	43,7000	45,2000	33.189,9	29.500,7	62,80	1,45	18,64	230,5	327,3
Mar. 8	767	0,43	3,10	56,69	42,2670	41,3000	42,2700	44,0500	33.020,1	29.565,3	63,42	1,50	18,81	226,5	324,7
Mar. 11	742	0,52	3,13	58,71	42,2920	40,8717	42,4200	44,2800	33.790,7	30.084,6	63,42	1,50	18,96	230,0	322,5
Mar. 12	744	0,56	3,18	59,51	42,5160	41,3483	42,5400	44,4000	33.681,3	29.944,5	62,74	1,48	18,89	231,0	325,1
Mar. 13	749	0,55	3,27	61,59	42,3020	41,6467	42,1500	43,9400	34.023,0	30.146,5	62,09	1,47	15,44	230,0	326,7
Mar. 14	735	0,57	3,37	62,90	41,7640	40,9800	41,6700	43,3900	33.530,5	29.719,1	62,09	1,49	18,71	230,0	326,8
Mar. 15	724	0,71	3,47	62,84	41,1340	39,9417	40,7650	42,4000	33.933,1	30.197,1	61,55	1,50	18,86	232,0	334,1
Mar. 18	727	0,71	3,32	62,83	41,0160	39,7133	40,6000	42,2500	34.939,3	31.143,3	61,55	1,50	18,42	230,0	332,8
Mar. 19	726	0,71	3,57	62,99	41,5910	40,3250	41,0000	42,6600	34.373,2	30.592,3	61,97	1,49	18,66	230,0	332,2
Mar. 20	732	0,71	3,42	63,38	41,9540	41,0817	41,2600	42,9500	34.743,9	30.920,6	60,75	1,45	18,69	230,0	332,9
Mar. 21	730	0,71	3,54	63,87	42,0160	40,7417	41,4970	43,2000	34.186,1	30.424,1	60,75	1,45	18,78	232,5	334,6
Mar. 22	768	0,75	3,45	64,32	42,8620	42,0100	42,2000	43,9100	32.828,0		60,48	1,41	18,62	228,0	332,1
Mar. 25	770	0,77	3,57	64,41	42,9900	41,7850	42,3100	44,0400	33.166,3		60,48	1,41	18,65	230,0	333,1
Mar. 26	760	0,82	3,66	64,84	43,6710	42,3467	42,7500	44,5300	32.627,6		60,72	1,39	18,52	228,0	331,0
Mar. 27	791	0,93	3,48	65,52	44,9230	43,6983	44,0000	45,9000	32.174,7		59,46	1,32	18,38	226,0	326,1
Mar. 28	790	0,93	3,43	66,48	44,6520	43,5900	43,6800	45,5150	32.892,2		59,46	1,33	18,32	226,0	326,8
Mar. 29	772	0,73	3,57	67,19	44,3970	43,3533	43,3533	45,1500	33.466,0		62,15	1,40	18,10	225,0	324,9
Abr. 1	762	0,64	3,62	68,28	43,8580	42,8233	44,3600	46,2000	33.006,8		62,15	1,42	18,21	223,0	329,0
Abr. 2	762	0,64	3,62	68,28	43,8580	42,8233	44,3600	46,2000	33.006,8		62,15	1,42	18,21	223,0	329,0
Abr. 3	755	0,70	3,91	68,39	43,8390	42,6533	44,3950	46,2750	31.765,1		63,12	1,44	18,28	223,0	330,2
Abr. 4	773	0,73	3,85	68,39	44,4060	43,2467	44,8700	46,7800	32.142,5		63,12	1,42	18,33	224,0	333,1

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/notas BCRA LELIQ dde '18 en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros 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
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
Ene.19	66.811	807.110	545.695	1.352.805	521.802	0	736.153	112.096	2.722.856
Feb.19	68.015	806.109	596.972	1.403.081	535.589	0	815.042	34.116	2.787.828
2019									
Feb. 13	67.054	810.262	482.732	1.292.994	563.935	0	936.841	3.576	2.797.346
Feb. 14	66.955	807.879	486.031	1.293.910	564.142	0	936.963	4.102	2.799.117
Feb. 15	66.925	805.815	491.917	1.297.732	559.992	0	937.034	1.513	2.796.271
Feb. 18	66.972	803.149	497.497	1.300.646	565.756	0	937.064	85	2.803.551
Feb. 19	67.012	800.735	511.430	1.312.165	569.055	0	927.144	176	2.808.540
Feb. 20	67.034	798.296	502.633	1.300.929	582.025	0	939.617	297	2.822.868
Feb. 21	66.984	796.386	502.425	1.298.811	576.765	0	943.284	11	2.818.871
Feb. 22	67.010	794.573	520.541	1.315.114	560.985	0	924.965	1.537	2.802.601
Feb. 25	67.044	793.761	557.335	1.351.096	577.093	0	894.624	284	2.823.096
Feb. 26	66.993	796.183	577.344	1.373.527	572.020	0	874.196	643	2.820.386
Feb. 27	66.986	801.080	603.074	1.404.154	566.365	0	846.143	199	2.816.861
Mar 28	68.015	806.109	596.972	1.403.081	535.589	0	815.042	34.116	2.787.828
Mar. 1	68.345	812.183	591.409	1.403.592	558.284	0	846.935	3.168	2.811.979
Mar. 6	68.352	815.760	551.134	1.366.894	573.443	0	887.478	1.076	2.828.891
Mar. 7	68.421	817.789	487.901	1.305.690	586.949	0	950.406	1.099	2.844.144
Mar. 8	68.578	816.760	470.295	1.287.055	595.691	0	971.586	5	2.854.337
Mar. 11	68.526	816.012	438.865	1.254.877	597.324	0	1.004.142	6	2.856.349
Mar. 12	68.488	814.871	442.239	1.257.110	603.334	0	1.004.769	6	2.865.219
Mar. 13	68.483	812.646	446.405	1.259.051	609.737	0	1.004.795	5	2.873.588
Mar. 14	68.392	810.776	471.557	1.282.333	600.293	0	983.600	18	2.866.244
Mar. 15	68.285	808.336	477.204	1.285.540	666.446	0	982.060	215	2.934.261
Mar. 18	68.303	805.760	476.863	1.282.623	661.671	0	986.473	6	2.930.773
Mar. 19	68.250	803.069	472.126	1.275.195	669.858	0	995.428	918	2.941.399
Mar. 20	68.312	800.330	469.316	1.269.645	683.537	0	1.004.341	116	2.957.639
Mar. 21	68.204	797.493	486.095	1.283.588	674.441	0	989.737	3.141	2.950.906
Mar. 22	68.043	795.351	488.776	1.284.127	692.666	0	994.725	20	2.971.538
Mar. 25	67.509	794.552	497.857	1.292.409	684.357	0	987.650	1.017	2.965.433
Mar. 26	67.183	795.064	520.151	1.315.215	686.304	0	969.142	111	2.970.772
Mar. 27	66.870	798.452	528.599	1.327.051	695.561	0	960.100	6	2.982.718
Mar. 28	66.414	801.389	530.287	1.331.676	679.609	0	958.239	65	2.969.589
Mar. 29	66.187	804.995	546.526	1.351.521	669.851	0	913.823	27.210	2.962.405
Abr. 1	66.213	808.143	554.020	1.362.163	670.395	0	932.813	237	2.965.608
Abr. 3	66.263	812.581	537.067	1.349.648	664.731	0	944.052	4.174	2.962.605

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								
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
Sep.18	6.498.610	5.839.272	2.623.549	370.787	563.842	540.961	1.062.541	85.419	31.021	21.671	8.092	1.258	659.338
Oct.18	5.775.249	5.128.205	2.703.610	371.200	422.975	553.368	1.252.400	103.667	31.000	21.492	8.228	1.281	647.045
Nov.18	5.303.998	4.671.564	2.833.727	376.936	427.917	524.746	1.384.247	119.882	31.156	21.453	8.458	1.244	632.433
Dic.18	4.942.355	4.262.330	2.895.152	410.071	444.531	577.585	1.283.766	179.200	32.870	22.999	8.628	1.243	680.025
Ene.19	4.672.705	3.956.360	2.903.876	413.109	385.617	588.310	1.379.153	137.687	33.551	23.498	8.843	1.210	716.345
Feb.19	4.535.534	3.838.068	2.940.564	416.399	401.014	553.282	1.451.174	118.695	33.218	23.025	9.023	1.170	697.466
2019													
Feb. 13	4.495.926	3.794.188	2.925.346	413.414	406.018	533.170	1.459.576	113.168	33.417	23.225	9.031	1.161	701.738
Feb. 14	4.498.802	3.799.624	2.930.756	414.862	414.199	536.939	1.460.217	104.539	33.418	23.216	9.045	1.157	699.178
Feb. 15	4.485.963	3.789.273	2.927.841	420.705	397.119	537.321	1.462.199	110.497	33.132	22.894	9.085	1.153	696.690
Feb. 18	4.475.201	3.781.139	2.921.033	418.654	423.014	543.632	1.419.384	116.349	33.081	22.868	9.042	1.171	694.062
Feb. 19	4.483.503	3.794.562	2.936.120	417.730	424.974	529.337	1.431.875	132.204	33.017	22.738	9.115	1.164	688.941
Feb. 20	4.489.422	3.803.333	2.943.981	425.861	443.803	520.334	1.433.782	120.201	33.052	22.831	9.041	1.180	686.089
Feb. 21	4.506.908	3.821.918	2.960.798	416.999	471.398	514.122	1.434.330	123.949	33.120	22.921	9.067	1.132	684.990
Feb. 22	4.507.061	3.820.999	2.956.551	413.635	456.570	508.281	1.440.125	137.940	33.248	23.009	9.113	1.126	686.062
Feb. 25	4.522.566	3.837.773	2.963.405	425.553	456.844	502.779	1.430.934	147.295	33.120	22.903	9.044	1.173	684.793
Feb. 26	4.517.754	3.834.768	2.971.386	424.314	438.488	516.047	1.442.445	150.092	33.207	22.893	9.153	1.161	682.986
Feb. 27	4.531.290	3.846.751	2.983.915	431.021	422.343	541.688	1.437.225	151.638	33.186	22.902	9.120	1.164	684.539
Mar. 28	4.532.437	3.842.645	2.979.211	437.239	362.001	589.711	1.444.768	145.492	33.209	22.921	9.126	1.162	689.792
Mar. 1	4.527.728	3.830.665	2.965.125	411.894	339.126	624.730	1.458.664	130.711	33.290	22.975	9.180	1.135	697.063
Mar. 6	4.507.788	3.801.595	2.935.899	434.749	342.790	604.123	1.428.721	125.516	33.296	23.051	8.999	1.246	706.193
Mar. 7	4.494.163	3.788.830	2.923.732	435.997	337.857	615.488	1.425.286	109.104	33.273	22.998	9.042	1.233	705.333
Mar. 8	4.506.133	3.796.505	2.930.367	421.515	352.575	621.377	1.424.334	110.566	33.313	23.046	9.065	1.202	709.628
Mar. 11	4.454.980	3.742.975	2.875.641	421.069	326.708	582.470	1.419.407	125.987	33.359	23.124	8.989	1.246	712.005
Mar. 12	4.375.312	3.667.898	2.902.274	417.845	362.134	572.847	1.430.190	119.258	33.288	23.006	9.048	1.234	707.414
Mar. 13	4.392.755	3.688.095	2.920.700	433.239	379.823	556.640	1.427.351	123.647	33.365	23.126	9.039	1.200	704.660
Mar. 14	4.381.069	3.679.379	2.912.306	425.968	381.520	555.448	1.432.968	116.402	33.351	23.119	9.039	1.193	701.690
Mar. 15	4.444.442	3.743.739	2.929.309	424.818	408.562	566.232	1.404.974	124.723	35.410	25.215	9.058	1.137	700.703
Mar. 18	4.433.072	3.735.926	2.920.116	426.986	398.206	572.509	1.393.201	129.214	35.470	25.335	8.961	1.174	697.146
Mar. 19	4.449.062	3.756.660	2.942.000	423.923	407.579	557.240	1.406.317	146.941	35.420	25.260	9.029	1.131	692.402
Mar. 20	4.462.710	3.772.560	2.958.452	432.709	436.988	543.901	1.404.556	140.298	35.396	25.256	9.010	1.130	690.150
Mar. 21	4.459.272	3.768.249	2.953.050	430.299	426.515	554.445	1.401.280	140.511	35.290	25.153	9.031	1.106	691.023
Mar. 22	4.448.289	3.757.226	2.947.005	423.559	431.237	554.579	1.391.389	146.241	35.227	25.101	9.033	1.093	691.063
Mar. 25	4.448.377	3.757.460	2.947.331	433.366	428.738	550.512	1.381.063	153.652	35.223	25.111	8.993	1.119	690.917
Mar. 26	4.452.509	3.764.161	2.955.481	429.317	418.247	554.275	1.395.497	158.145	35.160	25.007	9.036	1.117	688.348
Mar. 27	4.480.677	3.791.880	2.978.853	443.410	401.667	580.255	1.394.345	159.176	35.349	25.243	9.017	1.089	688.797
Mar. 28	4.483.485	3.792.011	2.988.943	450.034	401.870	614.706	1.380.925	141.408	34.916	24.807	9.049	1.060	691.474
Mar. 29	4.493.307	3.794.682	2.986.508	437.167	401.446	629.531	1.382.013	136.351	35.138	25.030	9.083	1.025	698.625
Abr. 1	4.474.585	3.766.177	2.953.955	438.966	389.434	622.855	1.372.125	130.575	35.314	25.475	8.777	1.062	708.408
Abr. 3	4.461.502	3.752.608	2.943.054	442.313	363.513	627.118	1.378.492	131.618	35.198	25.377	8.726	1.095	708.894

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2015	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,3383	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	3,4823	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	3,1919	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	3,6546	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
Sep.18	1,4003	1,3055	1,1659	111,95	6,8545	4,1184	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	3,7622	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	3,7820	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	3,8819	5,36	2,89	23.767,84	6.801,09	20.942,71	1.251,75
Ene.19	1,3939	1,2879	1,1422	109,17	6,7898	3,7459	5,50	2,85	24.145,54	6.972,53	20.397,99	1.291,23
Feb.19	1,3917	1,3000	1,1348	110,33	6,7446	3,7222	5,50	2,74	25.575,03	7.432,20	21.084,12	1.319,24
2019												
Feb. 19	1,3874	1,2918	1,1294	110,68	6,7726	3,7200	5,50	2,76	25.891,32	7.486,77	21.302,65	1.334,15
Feb. 20	1,3915	1,3024	1,1342	110,84	6,7241	3,7094	5,50	2,74	25.954,44	7.489,07	21.431,49	1.343,75
Feb. 21	1,3926	1,3055	1,1354	110,72	6,7144	3,7589	5,50	2,69	25.850,63	7.459,71	21.464,23	1.331,25
Feb. 22	1,3916	1,3010	1,1325	110,72	6,7200	3,7424	5,50	2,70	26.031,81	7.527,55	21.425,51	1.329,20
Feb. 25	1,3942	1,3085	1,1355	110,80	6,6982	3,7279	5,50	2,71	26.091,95	7.554,46	21.528,23	1.325,90
Feb. 26	1,3949	1,3211	1,1361	110,80	6,6991	3,7589	5,50	2,69	26.057,98	7.549,30	21.449,39	1.325,10
Feb. 27	1,3977	1,3318	1,1386	110,55	6,6858	3,7345	5,50	2,69	25.985,16	7.554,51	21.556,51	1.317,70
Mar 28	1,3980	1,3303	1,1416	110,89	6,6883	3,7379	5,50	2,69	25.916,00	7.532,53	21.385,16	1.312,80
Mar. 1	1,3945	1,3223	1,1383	111,70	6,7015	3,7826	5,50	2,69	26.026,32	7.595,35	21.602,69	1.296,40
Mar. 4	1,3923	1,3188	1,1337	112,00	6,6957	3,7886	5,50	2,68	25.819,65	7.577,57	21.822,04	1.296,40
Mar. 5	1,3921	1,3178	1,1329	111,85	6,7029	3,7890	5,50	2,68	25.806,63	7.576,36	21.726,28	1.296,40
Mar. 6	1,3903	1,3136	1,1305	111,77	6,7105	3,8297	5,50	2,68	25.673,46	7.505,92	21.596,81	1.284,90
Mar. 7	1,3908	1,3138	1,1271	111,65	6,7090	3,8481	5,50	2,69	25.473,23	7.421,46	21.456,01	1.283,80
Mar. 8	1,3868	1,3073	1,1222	111,52	6,7243	3,8672	5,50	2,68	25.450,24	7.408,14	21.025,56	1.297,00
Mar. 11	1,3874	1,3021	1,1244	111,12	6,7245	3,8455	5,50	2,68	25.650,88	7.558,06	21.125,09	1.288,80
Mar. 12	1,3883	1,3053	1,1275	111,40	6,7120	3,8123	5,50	2,68	26.554,66	7.591,03	21.503,69	1.296,30
Mar. 13	1,3910	1,3157	1,1303	111,30	6,7110	3,8259	5,50	2,68	25.702,89	7.643,41	21.290,24	1.307,50
Mar. 14	1,3910	1,3229	1,1295	111,25	6,7174	3,8321	5,50	2,68	25.709,94	7.630,91	21.287,02	1.293,40
Mar. 15	1,3924	1,3264	1,1308	111,86	6,7160	3,8338	5,50	2,68	25.848,87	7.688,53	21.450,85	1.301,80
Mar. 18	1,3939	1,3263	1,1349	111,55	6,7124	3,8105	5,50	2,67	25.914,10	7.714,48	21.584,50	1.300,30
Mar. 19	1,3941	1,3277	1,1358	111,28	6,7168	3,7756	5,50	2,67	25.887,38	7.723,95	21.566,85	1.305,00
Mar. 20	1,3940	1,3223	1,1354	111,60	6,7054	3,7891	5,50	2,67	25.745,67	7.728,97	21.608,92	1.300,50
Mar. 21	1,3956	1,3124	1,1387	111,47	6,6837	3,7961	5,50	2,68	25.962,51	7.838,96	21.608,92	1.306,10
Mar. 22	1,3917	1,3145	1,1302	110,71	6,7014	3,8809	5,50	2,68	25.502,32	7.642,67	21.627,34	1.311,60
Mar. 25	1,3927	1,3188	1,1325	109,80	6,7129	3,8764	5,50	2,68	25.516,83	7.637,54	20.977,11	1.321,90
Mar. 26	1,3929	1,3242	1,1291	110,09	6,7134	3,8640	5,50	2,67	25.657,73	7.691,52	21.428,39	1.314,30
Mar. 27	1,3913	1,3225	1,1261	110,55	6,7238	3,9383	5,50	2,68	25.625,59	7.643,38	21.378,73	1.309,90
Mar. 28	1,3881	1,3121	1,1218	110,20	6,7282	3,9676	5,50	2,65	25.717,46	7.668,58	21.030,32	1.289,80
Mar. 29	1,3883	1,3105	1,1235	110,92	6,7211	3,8961	5,50	2,64	25.928,68	7.730,29	21.191,51	1.293,00
Abr. 1	1,3882	1,3105	1,1236	111,08	6,7120	3,8676	5,50	2,66	26.258,42	7.828,91	21.509,03	1.288,40
Abr. 2	1,3860	1,3058	1,1200	111,35	6,7210	3,8655	5,50	2,67	26.179,13	7.848,69	21.505,31	1.288,40
Abr. 3	1,3888	1,3173	1,1243	111,47	6,7075	3,8430	5,50	2,65	26.218,13	7.895,55	21.713,21	1.289,90
Abr. 4	1,3880	1,3147	1,1219	111,49	6,7179	3,8707	5,50	2,66	26.384,63	7.891,78	21.724,95	1.289,00