

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Estamos mejor o nos acostumbramos a vivir en crisis? La realidad es heterogénea, pero buena parte de los indicadores sugiere que dejamos de empeorar y estamos estancados. No esperemos nada antes de las elecciones, a menos que un fenomenal terremoto obligue al oficialismo a abandonar el letargo. Pensar que la situación económica será decisiva en la próxima elección, probablemente sea una exageración.

CLAVES

- ♦ El miércoles próximo, primera “fumata blanca” (alianzas). 10 días después, la segunda (candidaturas).
- ♦ Ajustado por estacionalidad, la producción industrial aumentó 2,3% entre marzo y abril pasados. Claro que la variación interanual sigue siendo negativa, pero el último dato es más importante que los anteriores.
- ♦ Más de 12% de la población de Venezuela abandonó el Paraíso creado por Chávez y Maduro.
- ♦ ¿Qué líder conservador reemplazará a Theresa May?

ME PREGUNTO

¿Por qué los dirigentes políticos tendrían que ceder a la presión de los periodistas, por ejemplo, para definir “lo antes posible” las alianzas y las candidaturas?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ El IPC aumentó 0,7% en la primera semana de junio, contra 1,8% en la primera semana de abril y 2,2% en la primera semana de mayo. Todo, según FIEL.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ “Peso real”, ni importante ni prioritario
- ♦ ¿Por qué “nadie” compra autos?
- ♦ Actividad: ¿cuál es la noticia?
- ♦ Recaudación, recuperando terreno
- ♦ Mayo: pocos despidos, muchas suspensiones
- ♦ Inflación: 3% y más de 50%, los números de mayo
- ♦ Joseph Michael Finger

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Todas las profesiones conspiran contra el hombre común”. George Bernard Shaw.

COMO LO VEO

“Una galera no desentonaba en el sector más exclusivo del hipódromo, o en un tedeum. Pero se descartaba en un paseo por Palermo o una comida en un buen restaurante. El automóvil tuvo incidencia en su ocaso, debido a que no resultaba cómoda para viajar en aquellos primeros descapotables”.

(Fuente: Balmaceda, D.: Qué tenían puesto. La moda en la historia argentina, Sudamericana, 2018).

¿Estamos mejor o nos acostumbramos a vivir en crisis? La realidad es heterogénea, pero buena parte de los indicadores sugiere que dejamos de empeorar y estamos estancados. No esperemos nada antes de las elecciones, a menos que un fenomenal terremoto obligue al oficialismo a abandonar el letargo. Pensar que la situación económica será decisiva en la próxima elección, probablemente sea una exageración.

Inflación: auspicioso comienzo de junio.

Según FIEL, durante la primera semana de junio los precios al consumidor en promedio aumentaron 0,7% (habían aumentado 1,8% durante la primera semana de abril, y 2,2% durante la primera de mayo). Toquemos madera...

Economía de EE.UU.: crecimiento y tasa de interés

Hasta el primer trimestre de 2019 inclusive, el PBI real de Estados Unidos aumentó a ritmo satisfactorio... para ellos. Pero como se plantean nubarrones, como las consecuencias de la guerra comercial entre dicho país y China, las autoridades del Sistema de la Reserva Federal insinuaron que podrían reducir la tasa de interés que manejan.

Con tiempo y en dosis homeopáticas, por aplicación del principio que dice que “mejor sacar el pie del acelerador ahora, que apretar el freno dentro de 6 meses”.

¿Y entonces?

¿Qué piensa hacer, de aquí al miércoles, cuando se conozcan las alianzas, con vista a las próximas elecciones?

Le sugiero que no se coma las uñas leyendo diarios, escuchando radio o viendo TV. Porque tanto los dirigentes políticos como los analistas emiten sonidos, que no es lo mismo que hablar. Así que calma.

Dado que error tipo I, error tipo II hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que la fórmula Alberto Fernández-Cristina Fernández de Kirchner no resultará ganadora, le sugiero que repase las ideas, bosquejos, carpetas, etc., que tiene usted, referido a su actividad, para desempolvar iniciativas que tiene dormidas debido a la incertidumbre política.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.557; Junio 10, 2019.

“PESO REAL”, NI IMPORTANTE NI PRIORITARIO

Según los medios de comunicación, los presidentes de Argentina y Brasil se reunieron en Buenos Aires, la semana pasada, para acordar la utilización de una moneda común, que se llamaría “peso real”.

Pregunta formulada con angustia: ¿fue de lo único que hablaron; fue lo más importante de lo que hablaron; o fue la única cuestión que, por su naturaleza, captó la atención de los periodistas?

Esta última alternativa me tranquilizaría, porque implicaría que Mauricio Macri y Jair Bolsonaro se remangaron, para ocuparse de cuestiones que verdaderamente les importan a los ciudadanos de los países que presiden, pero que como son cuestiones muy complejas, quedaron fuera del interés periodístico.

Porque si de lo más importante -y, peor aún, de lo único- que hablaron fue de la creación de una moneda común, ¡estamos muy jodidos!

Como digo en el título de estas líneas, la cuestión no es ni importante ni prioritaria, y por consiguiente no voy a abrumar al lector con las consideraciones técnicas requeridas para que la idea resulte técnicamente factible.

¿Guardaría usted una cosa tan importante como sus ahorros a largo plazo, en “pesos reales”? Listo, terminó el debate.

En cuanto a utilizar el “peso dólar” como moneda transaccional, en las operaciones comerciales entre los 2 países, recuerdo que cuando en Argentina gobernaba uno de los Kirchner, y en Brasil Lula, pretendieron “derrotar” al tío Sam, forzando que el comercio exterior entre nosotros y ellos, se abonara en las monedas de los 2 países, y no en dólares estadounidenses. Al tiempo alguien se encargó de calcular la proporción de las operaciones de comercio exterior que habían optado por no utilizar el dólar. ¡1,5% de las operaciones totales!

Ya bastantes problemas tenemos con los problemas, como para utilizar recursos mentales y materiales en solucionar problemas que no existen, creando otros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.557; Junio 10, 2019.

¿POR QUÉ “NADIE” COMPRA AUTOS?

En 2018 en Argentina se produjeron 43,7% de autos menos que en 2011, récord de la historia reciente, como muestra el cuadro que acompaña a estas líneas. Como si esto fuera poco, entre los primeros 5 meses del año pasado y del presente, la producción cayó 32,4% más.

El problema de debe a la caída de la demanda, no a la falta de tuercas, parabrisas o volantes. Tanto en el caso de las ventas locales como en el de las exportaciones.

Un par de cositas más, antes de ir a la interpretación.

El grueso de los autos que compramos los argentinos son importados (71%, en los primeros 5 meses de 2019), y más de la mitad de lo que producimos lo exportamos (66%, en el mismo período). Consecuencia de las economías de escala, que son tan importantes en el caso de los automotores. Por eso hay que mantener el comercio internacional de este sector, aunque el saldo no sea positivo en el balance comercial.

Bien. El Poder Ejecutivo acaba de anunciar descuentos para quienes durante junio adquieran determinados modelos de autos nuevos.

¿Por qué a ellos sí, y a nosotros no? preguntan los fabricantes de licuadoras, afeitadoras eléctricas y portarretratos? La única respuesta que se me ocurre es que, en todos los lugares del mundo, los fabricantes de autos tienen más poder de lobby que los de los otros bienes mencionados.

La demanda de bienes durables fluctúa mucho más que la de bienes no durables, así que el hecho de que haya caído tanto la demanda de autos no debería sorprender (sí preocupar, que es otra cosa). Cuando se recupere, también aumentará mucho más que la demanda de queso mantecoso o gaseosas.

Keynes, en la década de 1930, pedía por radio que la gente gastara. Carrió dijo que había que dejar propinas generosas. Me sumo a sus ruegos: dado que la vida sigue, si puede; ¿qué espera para renovar su auto, su licuadora y su afeitadora eléctrica?

¡Animo!

MERCADO AUTOMOTOR ARGENTNO

Período	Producción (unidades)	Ventas veh. Nac.	Ventas veh. Impor.	Ventas totales	Exporta- ciones	Export./ producción (%)	Ven. Imp/ ven. Totales (%)
	260.402	108.572	203.389	311.961	146.236	56,2	65,2
2005	319.755	143.282	259.408	402.690	181.581	56,8	64,4
2006	432.101	188.479	271.999	460.478	236.789	54,8	59,1
2007	544.647	234.354	330.572	564.926	316.410	58,1	58,5
2008	597.086	238.465	373.305	611.770	351.092	58,8	61,0
2009	512.924	198.732	288.410	487.142	322.495	62,9	59,2
2010	716.540	262.532	435.872	698.404	447.953	62,5	62,4
2011	828.771	324.795	558.555	883.350	506.715	61,1	63,2
2012	764.495	347.997	482.061	830.058	413.472	54,1	58,1
2013	791.007	358.582	605.335	963.917	433.295	54,8	62,8
2014	617.329	272.605	341.243	613.848	357.847	58,0	55,6
2015	526.657	290.337	322.930	613.267	240.015	45,6	52,7
2016	472.776	281.659	439.752	721.411	190.008	40,2	61,0
2017	473.408	259.008	624.794	883.802	209.587	44,3	70,7
2018	466.649	197.827	483.989	681.816	269.360	57,7	71,0
5 m. 2018	203.235	103.620	262.629	366.249	98.676	48,6	71,7
5 m. 2019	137.266	43.533	107.033	150.566	90.285	65,8	71,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.557; Junio 10, 2019.

ACTIVIDAD: ¿CUÁL ES LA NOTICIA?

Según INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial aumentó 2,3% entre marzo y abril pasados, y cayó 8,8% entre abril de 2018 y de 2019.

Mientras que, también según INDEC, ajustado por estacionalidad el indicador sintético de la actividad de la construcción cayó 0,3% entre marzo y abril pasados, y declinó 7,5% entre abril de 2018 y de 2019.

Para el análisis todas las informaciones son importantes. Porque sugieren que hubo caídas, pero se registró un repunte o un estancamiento, respectivamente. Tomando con pinzas la última información desestacionalizada, hay que destacarlo porque para anticipar lo que sigue el último dato es más importante que los anteriores.

Señalo este punto porque, cuando se conocieron estos datos, los medios de comunicación que vi se circunscribieron a las caídas interanuales. Yo comprendo que las buenas noticias no venden, pero por favor muchachos, un poco de disimulo.

Parecería que hoy, en radio o TV, nadie se puede dar el lujo de mostrar una mejora, para no ser tachado de insensible o, peor aún, de estar al servicio de los ricos y los poderosos. Por eso, en cuanto se muestra una mejora, enseguida hay que rodearla de desgracias.

Contexto no tiene ese problema. En materia de actividad económica, la realidad de 2019 es heterogénea, particularmente desde el punto de vista regional.

Testimonio (para ilustrar lo que está ocurriendo en muchos lugares del interior). Alguien que realiza obras públicas en diversos puntos del país, me comentó que envía los materiales desde la Capital Federal, pero siempre faltan algunos, que se compran en las ferreterías locales. El año pasado encontraban de todo, este año no tanto... ¡porque aumentó la demanda!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.557; Junio 10, 2019.

RECAUDACIÓN, RECUPERANDO TERRENO

Entre mayo de 2018 y de 2019 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 50,4%.

Los medios de comunicación destacaron que el aumento fue inferior a la tasa de inflación (lo cual es cierto), pero la noticia es que -desde abril- viene aumentando mucho más que antes, de manera que en términos reales la recaudación está cayendo menos que antes. Buena noticia para las cuentas fiscales, mala para los sufridos contribuyentes.

La desagregación por tipo de impuesto ayuda a entender lo que ocurrió.

La recaudación de ganancias (DGI) aumentó 71,2%, mientras que la de IVA (DGI) subió 49% (esta última es más útil como indicadora del nivel de actividad económica).

La recaudación por derechos de exportación “se despertó”, ya que aumentó 254,4%, aunque en mayo de 2019 equivalió a 8,6% de la recaudación total.

En la otra punta, continúa floja la recaudación por seguridad social. En efecto, la generada en aportes personales subió 34,7%, mientras que la debida a contribuciones patronales aumentó 21,6% (la diferencia tiene que ver con la disminución de ciertas alícuotas, dispuesta hace algunos meses).

Como vengo diciendo, que la recaudación haya aumentado menos que la inflación no significa deterioro de las cuentas fiscales, ya que todo indica que las erogaciones públicas subieron menos aún que la recaudación (aunque nunca se sabe si la reducción es transitoria o permanente, porque se debe a la reducción de los salarios públicos, las jubilaciones y las pensiones).

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2019. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mayo '19	Mayo '18	Dif. %	Abr.'19	Dif. %	Ene-May '19	Dif. %
			Mayo '19 / Mayo '18		Mayo '19 / Abr.'19		Ene.-Mayo '19 / Ene.-Mayo '18
Ganancias	129.056,4	76.418,7	68,9	72.783,0	77,3	403.270,5	54,6
Ganancias DGI	122.835,1	71.742,6	71,2	67.581,9	81,8	378.469,1	56,8
Ganancias DGA	6.221,3	4.676,1	33,0	5.201,1	19,6	24.801,4	26,5
IVA	126.173,4	87.324,2	44,5	117.200,1	7,7	570.294,7	38,2
IVADGI	86.081,8	57.784,5	49,0	89.469,8	(3,8)	429.499,7	47,8
Devoluciones (-)	5.300,0	1.350,0	292,6	3.300,0	60,6	13.650,0	58,7
IVADGA	45.391,6	30.889,7	46,9	31.030,2	46,3	154.444,9	18,4
Reintegros (-)	4.500,0	1.700,0	164,7	2.300,0	95,7	12.420,0	6,2
Internos Coparticipados	6.720,0	6.430,3	4,5	7.011,3	(4,2)	34.933,1	9,4
Otros coparticipados	1.031,8	1.031,3	0,0	804,7	28,2	4.158,6	(6,4)
Derechos de Exportación	38.425,1	10.841,9	254,4	23.820,3	61,3	113.576,8	255,5
Derechos de Importación y Tasa Estadística	14.220,3	8.750,3	62,5	8.644,0	64,5	49.856,4	30,1
Combustibles Total (2)	9.202,3	11.563,2	(20,4)	13.501,6	(31,8)	54.934,7	30,3
Bienes Personales	535,8	602,9	(11,1)	1.172,8	(54,3)	3.640,4	(14,5)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	28.704,4	19.066,1	50,6	23.686,7	21,2	123.908,0	47,7
Otros impuestos (3)	3.989,3	6.490,1	(38,5)	(251,3)	***	15.589,1	7,4
Aportes Personales	37.079,8	27.532,7	34,7	36.992,0	0,2	186.474,7	32,8
Contribuciones Patronales	47.768,3	39.272,5	21,6	56.990,2	(16,2)	267.315,7	30,1
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.634,7	3.235,3	12,3	3.364,9	8,0	17.637,1	14,9
Otros SIPA (-)	(2.208,2)	1.438,8	***	6.058,2	***	8.870,3	37,7
Subtotal DGI	246.718,9	167.745,1	47,1	193.973,3	27,2	1.007.145,3	47,7
Subtotal DGA (5)	106.839,8	59.074,0	80,9	72.100,0	48,2	354.596,9	53,1
Total DGI-DGA	353.558,7	226.819,1	55,9	266.073,2	32,9	1.361.742,3	49,1
Sistema Seguridad Social	90.691,0	68.601,8	32,2	91.289,0	(0,7)	462.557,2	30,3
Total recursos tributarios	444.249,7	295.420,9	50,4	357.362,3	24,3	1.824.299,5	43,9
Clasificación presupuestaria	444.249,7	295.420,9	50,4	357.362,3	24,3	1.824.299,5	43,9
Administración Nacional	190.271,4	115.869,7	64,2	141.933,4	34,1	718.293,3	50,2
Contribuciones Seguridad Social	86.720,9	65.755,0	31,9	87.618,0	(1,0)	443.028,5	28,7
Provincias (6)	151.915,1	98.103,8	54,9	117.127,9	29,7	595.291,2	49,7
No Presupuestarios (7)	15.342,4	15.692,5	(2,2)	10.682,9	43,6	67.686,5	41,6

(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.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	May.19 (mill. \$)	May.18 (mill. \$)	May.19 (% s/ total)	May.19 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	122.835,1	71.742,8	27,7	27,7
IVA DGI	86.081,8	57.784,5	19,4	47,1
Contribuciones patronales	47.768,3	39.272,5	10,8	57,8
IVA DGA	45.391,6	30.889,7	10,2	68,0
Derechos de exportación	38.425,1	10.841,9	8,6	76,7
Aportes personales	37.079,8	27.532,7	8,3	85,0
Créditos y débitos en c/c	28.704,4	19.066,1	6,5	91,5
Derechos de importación	14.220,3	8.750,3	3,2	94,7
Combustibles - naftas	9.202,3	11.563,2	2,1	96,8
Internos coparticipados	6.720,0	6.430,3	1,5	98,3
Ganancias DGA	6.221,3	4.676,1	1,4	99,7
Otros impuestos	3.989,3	6.490,1	0,9	100,6
Otros Seguridad Social	3.634,7	3.235,3	0,8	101,4
Otros SIPA	2.208,2	-1.438,8	0,5	101,9
Otros coparticipados	1.031,8	1.031,3	0,2	102,1
Bienes personales	535,8	602,9	0,1	102,3
Reintegros	-4.500,0	-1.700,0	-1,0	101,2
IVA devoluciones	-5.300,0	-1.350,0	-1,2	100,0
Totales	444.249,8	295.420,9		

Concepto	May.19 (mill. \$)	May.18 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	122.835,1	71.742,8	51.092,3	34,3	34,3	71,2
IVA DGI	86.081,8	57.784,5	28.297,3	19,0	53,3	49,0
Derechos de exportación	38.425,1	10.841,9	27.583,2	18,5	71,8	254,4
IVA DGA	45.391,6	30.889,7	14.501,9	9,7	81,6	46,9
Créditos y débitos en c/c	28.704,4	19.066,1	9.638,3	6,5	88,1	50,6
Aportes personales	37.079,8	27.532,7	9.547,1	6,4	94,5	34,7
Contribuciones patronales	47.768,3	39.272,5	8.495,8	5,7	100,2	21,6
Derechos de importación	14.220,3	8.750,3	5.470,0	3,7	103,9	62,5
Otros SIPA	2.208,2	-1.438,8	3.647,0	2,5	106,3	-253,5
Ganancias DGA	6.221,3	4.676,1	1.545,2	1,0	107,4	33,0
Otros Seguridad Social	3.634,7	3.235,3	399,4	0,3	107,6	12,3
Internos coparticipados	6.720,0	6.430,3	289,7	0,2	107,8	4,5
Otros coparticipados	1.031,8	1.031,3	0,5	0,0	107,8	0,0
Bienes personales	535,8	602,9	-67,1	0,0	107,8	-11,1
Combustibles - naftas	9.202,3	11.563,2	-2.360,9	-1,6	106,2	-20,4
Otros impuestos	3.989,3	6.490,1	-2.500,8	-1,7	104,5	-38,5
Reintegros	-4.500,0	-1.700,0	-2.800,0	-1,9	102,6	164,7
IVA devoluciones	-5.300,0	-1.350,0	-3.950,0	-2,7	100,0	292,6
Totales	444.249,8	295.420,9	148.828,9			50,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.557; Junio 10, 2019.

MAYO: POCOS DESPIDOS, MUCHAS SUSPENSIONES

Según Tendencias económicas, entre mayo de 2018 y de 2019 el número de despidos disminuyó 43,1%, mientras que el de suspensiones aumentó 423,5%.

La porción inferior derecha del cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Desde mediados del año pasado se vienen registrando fuertes aumentos, tanto en despidos como en suspensiones.

No hay que hacer una teoría del último número, pero como anticipador de lo que viene el último número suele ser más importante que los anteriores.

La comparación de los primeros 5 meses del año pasado y del presente da aumentos, tanto en despidos (164,2%) como en suspensiones (426,8%).

Veremos.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)		
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
5 m 2018	93,4	118,0
5 m 2019	246,7	621,5

Ene.16	1309,3	356,7
Feb.	2055,1	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
Ene.17	291,3	267,6
Feb.	139,1	200,2
Mar.	1913,0	517,4
Abr.	1217,6	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
Ene.19	61,1	74,9
Feb.	527,2	221,8
Mar.	262,9	424,0
Abr.	330,3	1556,2
May.	52,2	830,8

Período	Despidos	Suspensiones
(variaciones, en %)		
May.19/may.18	-43,1	423,5
5 m 2019/5 m 2018	164,2	426,8

(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
Ene.19	-62,5	-0,3
Feb.	349,4	168,5
Mar.	532,0	698,5
Abr.	518,5	606,1
May.	-43,1	423,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.557; Junio 10, 2019.

INFLACIÓN: 3% Y MÁS DE 50%, LOS NÚMEROS DE MAYO

Prácticamente unanimidad.

Me refiero a las 3 estimaciones privadas del aumento de los precios al consumidor entre abril y mayo pasados. 2,9% para Castiglioni y Tiscornia; 3,1% para Melconián y Santángelo; y 3,2% para FIEL.

Lo cual implica reducción de la tasa de inflación mensual, desde marzo pasado.

Entre mayo de 2018 y de 2019 los precios al consumidor aumentaron 51,9% según C&T, 52,1% según M&S y 53,5% según FIEL.

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

Nótese que la tasa interanual continuó aumentando, porque las subas de mayo de 2018 fueron inferiores a las del mismo mes de 2019.

No hay milagros. Con el dólar “quieto” y las tarifas inmóviles, lo que en el cortísimo plazo cabe esperar es lo que se acaba de verificar.

Pero como la tasa de inflación no fue 0% esto implica deterioro, tanto del tipo de cambio real como de las tarifas en términos reales. Lo cual generará presión postelectoral.

¡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	4,8	4,7	4,2	3,7	3,9	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	50,6	52,6
Abr	3,2	3,4	3,7	4,0	3,7	3,7	55,0	55,9	51,6	51,5	51,7	53,7
May			3,2	3,1	2,9				53,5	52,1	51,9	

JOSEPH MICHAEL FINGER

(1939 - 2018)

Nació en D'Hanis, Texas, Estados Unidos, “en una villa tan pequeña que desde la ventana se la podía ver toda, incluyendo a la peluquería, la oficina de correos y el restaurante” (Nogués, 2018).

Estudió en las universidades de Texas y de Carolina del Norte.

Enseñó en la Universidad Duke, entre 1965 y 1969.

Entre 1970 y 1974 trabajó en la UNCTAD, entre 1974 y 1980 en la Tesorería de Estados Unidos, y entre 1980 y 2001 en el Banco Mundial. “Cuando se retiró del Banco Mundial estaba crecientemente preocupado y crítico por el resultado desequilibrado de la Ronda Uruguay” (Nogués, 2018).

B. Hoekman, A. Mattoo y P. English, en 2002, y D. Nelson, en 2005, publicaron sendos libros en su honor.

“Trabajamos juntos durante más de 35 años. Fue mi guía, fuente de muchas inspiraciones y amigo cercano... Dedicó mucho tiempo a entrenar a los niños a jugar fútbol (soccer), un deporte que le encantaba. En sus palabras: `me encantan el chocolate, los niños, el fútbol y Francia, aunque no necesariamente en ese orden`... Falleció en un accidente náutico, en el río Potomac” (Nogués, 2018).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Finger? Por su labor en favor de la liberalización del comercio internacional, y porque junto con M. E. Kreinin, en 1979 inventó un índice que mide la similitud exportadora de los diferentes países.

Es autor de La internacionalización de la economía americana, con T. D. Willett, publicado en 1982; La Ronda Uruguay: manual para las negociaciones comerciales multilaterales, con A. Olechowski, publicado en 1987; Antidumping: cómo funciona y a quién afecta, que viera la luz en 1993; La Ronda Uruguay: estadísticas de las concesiones tarifarias otorgadas y recibidas, con M. Ingco y U. Reinke, publicado en 1996; La agenda Doha y el

crecimiento. Una visión desde la Ronda Uruguay, publicado en 2002; Instituciones y política comercial, también publicado en 2002; Los conocimientos de los pobres: promoviendo la propiedad intelectual en los países en vías de Desarrollo, con P. Schuler, publicado en 2004; y Salvaguardias y antidumping en la liberalización comercial de América Latina, con J. J. Nogués, publicado en 2005.

“A comienzos de la década de 1980 jugó un rol importante en el cambio que se produjo en el paradigma del Banco Mundial, que culminó en el apoyo institucional a los programas de liberalización unilateral del comercio. En esa época el asesoramiento económico al banco pasó de Hollis Burnley Chenery a Anne Osborn Krueger... Argumentó en favor de que la Organización Mundial de Comercio recuperara la magia del GATT” (Nogués, 2018).

“Probablemente su frase más famosa sea que ‘la teoría del comercio internacional identifica qué manos se meten en qué bolsillos, mientras que la política comercial se refiere a quién las tiene que sacar’. En una pequeña ciudad esto es muy claro, cuando uno se mueve a contextos más amplios tiene que tener la sensibilidad para denunciar qué reglas e instituciones, bajo la presión de poderosos grupos, facilitan que esto ocurra con gran frecuencia” (Nogués, 2018).

“Identificó varios ejemplos en los cuales la propiedad intelectual puede aumentar los ingresos de algunos pobres que viven en países pobres. La música africana se toca en muchos lugares del mundo sin que los compositores reciban un centavo por leyes que los protejan. No estaba en contra de los derechos de propiedad intelectuales, pero sí contra presionar a los países en vías de desarrollo, para que adopten la legislación existente en los países desarrollados, en una etapa demasiado temprana de su desarrollo” (Nogués, 2018).

“No era un doctrinario. Por ejemplo, consideró como algo positivo el rol de la legislación en defensa del comercio durante la implementación de los programas de liberalización” (Nogués, 2018).

“Contrastó los casos de Perú y Argentina. El primero es una experiencia exitosa, el segundo no porque en materia comercial dicho país sigue atado a ideas medievales” (Nogués, 2018).

Finger, J. M. y Kreinin, M. E. (1979): “A measure of ‘export similarity’ and its possible uses”, Economic journal, 89.

Hoekman, B.; Mattoo, A. y English, P. (2002): Development trade and the WTO. A tribute to J. Michael Finger, The World Bank.

Nelson, D. (2005): The political economy of policy reforms: essays in honor of J. Michael Finger, Elsevier.

Nogués, J. J. (2018): “In remembrance of J. Michael Finger”, Journal of world trade, 52, 6.

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)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$									Com. A a fin de mes			
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
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	680	0,41	3,17	51,98	39,4279	38,4086	38,9305	40,1365	36.599,3	31.741,4	61,82	1,57	19,43	242,7	334,7
Mar. 19	750	0,62	3,31	60,57	42,3799	41,1798	42,0783	43,7836	33.543,4	29.859,1	61,74	1,46	18,57	230,1	329,1
Abr. 19	841	0,87	3,91	68,78	44,2044	43,0833	43,9750	45,8930	31.446,2	27.836,0	62,32	1,41	18,38	215,8	324,1
May. 19	923	0,91	4,27	73,27	46,0587	44,8931	45,8982	48,0842	33.448,7	29.515,0	61,37	1,33	18,89	220,9	305,3
2019															
Abr. 23	868	0,96	3,96	68,53	43,5220	42,3800	42,8700	44,8100	30.926,7	27.357,6	62,41	1,43	18,32	213,0	316,7
Abr. 24	963	1,01	4,13	69,03	44,9190	43,4783	44,4200	46,3300	29.746,6	26.202,4	61,86	1,38	18,16	212,0	314,3
Abr. 25	935	1,08	4,19	70,22	46,0890	45,6333	45,4500	47,4500	29.556,8	26.086,2	61,86	1,34	18,19	213,0	315,7
Abr. 26	967	1,05	4,04	70,61	46,9040	44,8767	46,1840	48,3000	29.829,3	26.467,2	64,34	1,37	17,99	212,0	313,7
Abr. 29	940	0,98	3,99	71,90	45,5960	44,6733	44,4800	46,5400	28.827,4	25.440,1	64,34	1,41	19,81	212,0	311,4
Abr. 30	952	1,01	4,33	73,15	45,3580	44,0100	44,0100	46,3000	29.571,4	26.138,9	64,34	1,42	19,96	212,0	309,1
May. 1	961	1,01	4,33	73,15	45,3580	44,0100	44,0100	46,3000	29.571,4	26.138,9	64,34	1,42	19,96	212,0	309,1
May. 2	964	0,95	4,17	73,99	46,0160	44,7483	46,8400	48,9700	30.817,0	27.274,7	64,34	1,40	18,06	207,0	305,2
May. 3	926	0,93	4,01	73,75	45,5530	44,4233	46,5000	48,6300	32.412,3	28.709,8	61,43	1,35	18,15	209,0	304,8
May. 6	911	0,84	4,14	74,23	45,9270	44,8967	46,6200	48,7300	32.988,6	29.166,2	61,43	1,34	18,20	206,0	300,4
May. 7	919	0,84	4,17	74,07	46,3590	44,8950	47,1900	49,3200	32.741,1	28.871,8	60,05	1,30	18,28	210,0	300,5
May. 8	901	0,84	4,36	74,52	46,3340	45,0383	46,8000	48,9200	33.776,0	29.729,9	59,77	1,29	18,31	212,0	299,2
May. 9	899	0,82	4,29	74,31	46,4910	45,5667	46,9300	49,0500	34.119,1	30.041,8	59,77	1,29	17,95	210,0	294,1
May. 10	899	0,89	4,12	73,92	46,0420	44,9817	46,4900	48,6500	33.393,8	29.467,4	59,10	1,28	17,96	212,0	292,9
May. 13	943	0,91	4,24	73,65	46,3890	45,4133	46,6900	48,8600	32.300,3	28.484,0	59,10	1,27	18,17	215,0	290,7
May. 14	924	0,93	4,33	73,56	46,1640	44,9850	46,3740	48,5850	32.510,8	28.676,8	59,22	1,28	18,52	220,0	300,5
May. 15	912	0,90	4,39	72,87	46,1640	45,1533	46,3300	48,5450	33.218,1	29.299,6	59,67	1,29	18,76	222,0	307,0
May. 16	920	0,89	4,30	72,93	46,0020	44,8583	46,0390	48,2390	33.892,2	29.863,4	59,67	1,30	18,83	223,0	308,5
May. 17	946	0,91	4,08	72,75	46,2000	45,0183	46,1600	48,3900	33.315,7	29.342,4	59,69	1,29	18,80	220,0	302,0
May. 20	911	1,01	4,32	72,72	46,4240	45,3242	46,1100	48,3800	33.492,5	29.545,3	59,69	1,29	18,87	222,0	305,6
May. 21	886	0,95	4,37	73,20	46,0420	44,8200	45,6000	47,8600	34.481,3	30.426,0	60,60	1,32	19,05	225,0	302,0
May. 22	913	0,89	4,25	73,12	46,0510	44,7150	45,6300	47,8800	34.578,8	30.470,6	63,80	1,39	19,15	226,0	304,4
May. 23	922	0,90	4,25	73,08	46,2630	45,1500	45,7000	47,9650	34.378,6	30.292,6	63,80	1,38	19,15	227,0	301,9
May. 24	905	0,93	4,35	72,75	46,0620	44,9600	45,4600	47,7000	35.084,9	30.923,6	62,46	1,36	19,30	229,0	304,9
May. 27	903	0,96	4,32	72,69	46,0900	44,9783	45,1000	47,3500	35.448,5	31.253,0	62,46	1,36	19,77	233,0	304,9
May. 28	915	0,95	4,35	72,66	45,8840	44,7867	44,9200	47,1320	34.643,5	30.538,1	62,76	1,37	19,80	234,0	314,5
May. 29	934	0,93	4,32	72,63	45,7760	44,5033	44,6560	46,8100	33.967,3	30.014,2	62,76	1,37	19,91	235,5	320,4
May. 30	941	0,87	4,38	72,44	45,6430	44,4450	44,6400	46,7700	34.239,3	30.306,1	62,76	1,38	19,73	236,0	326,7
May. 31	985	0,90	4,37	72,33	46,1160	44,8700	44,8700	46,9000	33.949,5	30.009,5	62,80	1,36	19,75	236,0	322,5
Jun. 3	1.013	0,78	4,33	72,49	46,1250	44,8733	46,8700	49,4300	33.765,2	29.821,4	62,80	1,36	19,84	235,0	323,0
Jun. 4	970	0,88	4,35	72,47	45,9560	44,7567	46,5950	49,1350	34.700,8	30.710,3	61,90	1,35	19,92	235,0	324,0
Jun. 5	970	0,82	4,15	72,39	46,0820	44,8033	46,7100	49,2350	35.275,9	31.149,5	59,08	1,28	19,73	234,0	319,6
Jun. 6	952	0,73	4,38	72,66	46,1200	44,9800	46,6500	49,2000	35.733,7	31.600,3	59,08	1,28	19,83	233,0	319,2

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
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
Mar.19	66.187	804.995	546.526	1.351.521	669.851	0	913.823	27.210	2.962.405
Abr.19	71.663	817.956	584.963	1.402.919	705.551	0	927.468	13.476	3.049.414
May.19	64.779	824.343	532.109	1.356.452	744.910	0	969.051	42.676	3.113.089
2019									
Abr. 17	76.663	821.480	440.617	1.262.097	660.499	0	1.061.016	949	2.984.561
Abr. 22	72.803	819.091	449.296	1.268.387	674.013	0	1.054.387	2.419	2.999.206
Abr. 23	72.559	815.557	472.316	1.287.873	666.480	0	1.038.185	695	2.993.233
Abr. 24	72.330	813.216	504.805	1.318.021	679.794	0	1.013.117	409	3.011.341
Abr. 25	72.087	812.007	541.203	1.353.210	711.494	0	980.427	235	3.045.366
Abr. 26	71.903	814.523	603.796	1.418.319	715.868	0	921.792	126	3.056.105
Abr. 29	71.747	817.857	592.060	1.409.917	718.998	0	930.332	1.481	3.060.728
Abr. 30	71.663	817.956	584.963	1.402.919	705.551	0	927.468	13.476	3.049.414
May. 2	71.529	821.694	575.549	1.397.243	715.766	0	947.044	186	3.060.239
May. 3	71.295	823.592	571.936	1.395.528	706.820	0	954.824	175	3.057.347
May. 6	70.860	826.413	546.219	1.372.632	716.100	0	976.229	2.612	3.067.573
May. 7	68.931	828.297	543.640	1.371.937	781.693	0	984.622	903	3.139.155
May. 8	68.758	828.776	498.789	1.327.565	786.180	0	1.026.501	2.806	3.143.052
May. 9	68.431	830.532	474.141	1.304.673	796.513	0	1.051.099	975	3.153.260
May. 10	68.114	832.041	455.367	1.287.408	791.931	0	1.076.857	671	3.156.867
May. 13	67.800	831.531	477.726	1.309.257	796.131	0	1.055.717	679	3.161.784
May. 14	67.461	830.657	502.172	1.332.829	778.363	0	1.037.986	639	3.149.817
May. 15	67.306	828.484	521.041	1.349.525	779.024	0	1.021.163	638	3.150.350
May. 16	67.244	826.234	520.895	1.347.129	764.415	0	1.023.850	635	3.136.029
May. 17	66.998	823.705	527.436	1.351.141	765.001	0	1.028.638	755	3.145.535
May. 20	67.063	821.417	516.849	1.338.266	760.001	0	1.041.538	628	3.140.433
May. 21	67.103	818.642	501.818	1.320.460	754.104	0	1.064.985	626	3.140.175
May. 22	67.071	816.423	515.349	1.331.772	746.185	0	1.053.819	752	3.132.528
May. 23	66.491	815.016	530.156	1.345.172	751.584	0	1.040.682	721	3.138.159
May. 24	65.598	814.610	500.375	1.314.985	756.420	0	1.048.251	2.758	3.122.414
May. 27	65.581	816.825	516.883	1.333.708	756.071	0	1.033.873	1.176	3.124.828
May. 28	65.219	821.367	520.053	1.341.420	751.221	0	1.021.622	4.113	3.118.376
May. 29	64.681	821.367	524.422	1.345.789	751.469	0	1.015.447	6.147	3.118.852
May. 30	64.744	821.910	523.949	1.345.859	752.822	0	978.067	43.879	3.120.627
May. 31	64.779	824.343	532.109	1.356.452	744.910	0	969.051	42.676	3.113.089
Jun. 3	64.782	828.861	576.139	1.405.000	747.022	0	1.005.082	3.046	3.160.150
Jun. 4	64.751	832.627	558.175	1.390.802	753.232	0	1.020.110	2.418	3.166.562
Jun. 5	64.661	835.708	512.568	1.348.276	754.175	0	1.063.947	550	3.166.948

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													
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
Dic.18	4.942.907	4.262.683	2.895.502	410.191	444.570	577.765	1.283.779	179.196	32.870	22.999	8.628	1.243	680.224
Ene.19	4.673.962	3.957.586	2.906.178	414.878	385.580	588.381	1.379.698	137.640	33.517	23.490	8.843	1.183	716.376
Feb.19	4.540.606	3.843.133	2.945.799	417.682	403.303	553.273	1.453.140	118.401	33.213	23.039	9.027	1.147	697.473
Mar.19	4.459.791	3.761.656	2.943.904	430.117	388.138	579.565	1.412.022	134.062	34.405	24.229	9.052	1.124	698.135
Abr.19	4.383.237	3.676.809	2.950.369	442.556	390.741	602.738	1.377.510	136.826	34.945	25.225	8.640	1.081	706.429
May.19	4.381.182	3.663.094	3.039.894	460.708	421.364	602.878	1.405.314	149.631	35.255	25.688	8.413	1.154	718.088
2019													
Abr. 17	4.345.858	3.641.058	2.944.658	438.761	370.935	592.898	1.383.934	158.130	34.820	25.159	8.631	1.030	704.800
Abr. 22	4.341.563	3.642.965	2.943.525	452.268	418.853	570.794	1.357.681	143.929	34.972	25.374	8.456	1.142	698.598
Abr. 23	4.353.002	3.660.581	2.960.381	444.705	439.611	555.948	1.374.049	146.068	35.010	25.389	8.498	1.123	692.421
Abr. 24	4.371.722	3.680.397	2.982.317	451.390	441.406	570.445	1.370.624	148.452	34.904	25.283	8.503	1.118	691.325
Abr. 25	4.402.250	3.710.340	3.015.700	470.910	440.979	571.272	1.380.331	152.208	34.732	25.109	8.526	1.097	691.910
Abr. 26	4.389.468	3.693.992	2.999.952	456.305	431.093	584.942	1.377.881	149.731	34.702	25.060	8.544	1.098	695.476
Abr. 29	4.416.171	3.715.314	3.023.734	460.143	425.385	624.013	1.365.974	148.219	34.579	24.958	8.462	1.159	700.857
Abr. 30	4.429.190	3.727.304	3.034.004	458.704	405.671	654.875	1.371.234	143.520	34.665	25.055	8.425	1.185	701.886
May. 2	4.426.348	3.714.630	3.021.630	462.035	374.622	679.437	1.371.577	133.959	34.650	25.058	8.426	1.166	711.718
May. 3	4.424.373	3.707.895	3.014.975	451.936	362.353	685.282	1.384.404	131.000	34.646	25.059	8.420	1.167	716.478
May. 6	4.407.138	3.682.814	2.990.634	466.472	353.929	664.893	1.377.357	127.983	34.609	25.055	8.401	1.153	724.324
May. 7	4.429.267	3.703.979	2.995.459	448.896	366.913	671.588	1.392.500	115.562	35.426	25.776	8.471	1.179	725.288
May. 8	4.420.275	3.692.001	2.977.681	452.133	360.483	658.849	1.391.796	114.420	35.716	26.084	8.437	1.195	728.274
May. 9	4.300.426	3.569.795	2.963.218	450.834	358.607	641.349	1.397.517	114.911	35.681	26.065	8.430	1.186	730.631
May. 10	4.312.669	3.581.793	2.976.746	438.021	389.815	629.601	1.403.385	115.924	35.591	25.970	8.427	1.194	730.876
May. 13	4.318.448	3.589.987	2.986.657	461.731	421.393	587.685	1.393.715	122.133	35.490	25.978	8.309	1.203	728.461
May. 14	4.330.295	3.608.284	3.009.629	457.695	431.536	588.898	1.406.349	125.151	35.215	25.671	8.388	1.156	722.011
May. 15	4.337.111	3.619.537	3.022.021	466.891	442.257	594.242	1.394.218	124.413	35.148	25.625	8.367	1.156	717.574
May. 16	4.329.671	3.613.187	3.016.436	451.757	447.304	593.259	1.397.122	126.994	35.103	25.594	8.376	1.133	716.484
May. 17	4.368.342	3.651.997	3.054.940	451.019	459.304	587.070	1.401.369	156.178	35.121	25.588	8.399	1.134	716.345
May. 20	4.386.995	3.672.813	3.074.702	457.855	492.330	572.646	1.405.102	146.769	35.183	25.608	8.435	1.140	714.182
May. 21	4.376.143	3.666.267	3.067.425	450.861	490.413	558.701	1.422.009	145.441	35.226	25.627	8.484	1.115	709.876
May. 22	4.374.244	3.665.197	3.068.310	455.228	499.154	544.471	1.419.540	149.917	35.111	25.547	8.429	1.135	709.047
May. 23	4.388.039	3.678.151	3.080.159	456.671	503.042	544.862	1.422.905	152.679	35.176	25.617	8.442	1.117	709.888
May. 24	4.386.047	3.674.431	3.073.447	460.627	426.966	546.067	1.428.652	211.135	35.352	25.823	8.431	1.098	711.616
May. 27	4.391.105	3.677.665	3.075.355	471.221	425.641	546.022	1.419.247	213.224	35.430	25.906	8.380	1.144	713.440
May. 28	4.410.296	3.696.368	3.095.146	474.432	426.069	548.494	1.431.078	215.073	35.366	25.775	8.461	1.130	713.928
May. 29	4.415.926	3.701.479	3.099.067	483.818	430.301	562.295	1.397.879	224.774	35.436	25.898	8.297	1.241	714.447
May. 30	4.424.042	3.708.168	3.105.297	486.420	415.731	583.422	1.424.577	195.147	35.463	25.903	8.406	1.154	715.874
May. 31	4.428.801	3.711.629	3.108.724	479.012	391.839	674.175	1.434.601	129.097	35.465	25.899	8.478	1.088	717.172
Jun. 3	4.462.893	3.738.094	3.133.472	488.913	413.814	674.474	1.420.066	136.205	35.566	26.012	8.402	1.152	724.799
Jun. 4	4.457.515	3.730.206	3.125.754	476.930	412.699	669.274	1.432.533	134.318	35.556	26.017	8.435	1.104	727.309
Jun. 5	4.448.953	3.715.994	3.111.372	478.950	386.581	674.667	1.424.566	146.608	35.566	26.075	8.390	1.101	732.959

* 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
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
Mar.19	1,3914	1,3170	1,1302	111,22	6,7116	3,8404	5,50	2,67	25.770,24	7.629,38	21.423,28	1.299,77
Abr.19	1,3873	1,3040	1,1239	111,67	6,7169	3,8975	5,50	2,63	26.398,76	7.994,88	21.991,57	1.284,15
May.19	1,3816	1,2842	1,1186	110,18	6,8551	3,9987	5,50	2,57	25.788,29	7.797,53	21.399,31	1.283,42
2019												
Abr. 23	1,3872	1,3007	1,1245	111,83	6,7191	3,9430	5,50	2,62	26.656,39	8.120,82	22.259,74	1.269,30
Abr. 24	1,3849	1,2937	1,1209	111,93	6,7191	3,9624	5,50	2,62	26.597,05	8.102,02	22.200,00	1.275,50
Abr. 25	1,3806	1,2874	1,1123	112,00	6,7372	3,9719	5,50	2,61	26.462,08	8.118,68	22.307,58	1.275,80
Abr. 26	1,3816	1,2912	1,1133	111,70	6,7367	3,9347	5,50	2,62	26.543,33	8.146,40	22.258,73	1.284,90
Abr. 29	1,3824	1,2921	1,1150	111,70	6,7326	3,9358	5,50	2,61	26.554,39	8.161,85	22.258,73	1.278,60
Abr. 30	1,3858	1,3010	1,1218	111,70	6,7411	3,9447	5,50	2,62	26.592,91	8.095,39	22.258,73	1.282,80
May. 1	1,3875	1,3066	1,1232	111,56	6,7327	3,9398	5,50	2,61	26.430,14	8.049,64	22.258,73	1.282,80
May. 2	1,3856	1,3058	1,1212	111,71	6,7417	3,9644	5,50	2,64	26.307,79	8.036,77	22.258,73	1.269,70
May. 3	1,3831	1,2999	1,1155	111,92	6,7541	3,9382	5,50	2,62	26.504,95	8.164,00	22.258,73	1.279,20
May. 6	1,3856	1,2999	1,1199	111,92	6,7692	3,9618	5,50	2,62	26.438,48	8.123,29	22.258,73	1.281,70
May. 7	1,3856	1,3089	1,1185	110,72	6,7640	3,9874	5,50	2,59	25.965,09	7.963,76	21.923,72	1.283,50
May. 8	1,3854	1,3017	1,1202	110,01	6,7700	3,9338	5,50	2,58	25.967,33	7.943,32	21.602,59	1.279,40
May. 9	1,3837	1,2984	1,1193	109,95	6,8127	3,9667	5,50	2,58	25.828,36	7.910,59	21.402,13	1.283,50
May. 10	1,3860	1,3022	1,1230	109,85	6,8089	3,9572	5,50	2,59	25.942,37	7.916,94	21.344,92	1.285,70
May. 13	1,3848	1,3025	1,1245	109,75	6,8673	3,9884	5,50	2,59	25.324,99	7.647,02	21.191,28	1.300,10
May. 14	1,3839	1,2952	1,1226	109,58	6,8856	3,9782	5,50	2,55	25.532,05	7.734,49	21.067,23	1.294,70
May. 15	1,3823	1,2907	1,1183	109,65	6,8683	4,0025	5,50	2,55	25.648,02	7.822,15	21.188,56	1.296,30
May. 16	1,3820	1,2823	1,1203	109,46	6,8850	4,0132	5,50	2,55	25.862,68	7.898,05	21.062,98	1.285,00
May. 17	1,3790	1,2757	1,1172	109,94	6,9114	4,0838	5,50	2,55	25.764,00	7.816,29	21.250,09	1.274,50
May. 20	1,3782	1,2741	1,1167	110,17	6,9125	4,1050	5,50	2,56	25.679,90	7.702,38	21.301,73	1.276,10
May. 21	1,3772	1,2696	1,1161	110,15	6,9120	4,0804	5,50	2,56	25.877,33	7.785,72	21.272,45	1.272,00
May. 22	1,3779	1,2668	1,1171	110,51	6,9129	4,0222	5,50	2,57	25.776,61	7.750,84	21.283,37	1.273,60
May. 23	1,3766	1,2646	1,1139	110,22	6,9150	4,0507	5,50	2,56	25.940,47	7.628,28	21.151,14	1.284,80
May. 24	1,3798	1,2693	1,1187	109,71	6,9048	4,0316	5,50	2,55	25.940,47	7.637,01	21.117,22	1.283,00
May. 27	1,3798	1,2693	1,1187	109,71	6,9048	4,0316	5,50	2,55	25.940,47	7.637,01	21.182,58	1.283,00
May. 28	1,3798	1,2674	1,1192	109,52	6,9109	4,0269	5,50	2,54	25.347,77	7.607,35	21.260,14	1.276,50
May. 29	1,3783	1,2643	1,1156	109,27	6,9155	3,9959	5,50	2,52	25.126,41	7.547,31	21.003,37	1.280,60
May. 30	1,3771	1,2631	1,1134	109,57	6,9056	3,9714	5,50	2,54	25.169,88	7.567,72	20.942,53	1.287,10
May. 31	1,3776	1,2581	1,1151	109,33	6,9035	3,9401	5,50	2,52	24.815,04	7.453,15	20.601,19	1.305,80
Jun. 3	1,3805	1,2647	1,1185	108,25	6,9062	3,8997	5,50	2,46	24.819,78	7.333,02	20.410,88	1.322,70
Jun. 4	1,3841	1,2690	1,1244	108,02	6,9123	3,8704	5,50	2,42	25.332,18	7.527,12	20.408,54	1.323,40
Jun. 5	1,3841	1,2710	1,1257	108,12	6,9104	3,8605	5,50	2,41	25.539,57	7.575,48	20.776,10	1.328,30
Jun. 6	1,3828	1,2691	1,1266	108,24	6,9140	3,8720	5,50	2,38	25.720,66	7.615,55	20.774,04	1.337,60