

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Focalice su mente, a partir de los siguientes datos: están TODOS en campaña; el equipo económico no es parte del problema, aunque enfrenta graves problemas; no tema de modificar sus decisiones tantas veces como lo considere necesario, pero aplicando un principio básico: desabastecer un mercado es lo último que hay que hacer, porque recuperar un cliente cuesta mucho.

CLAVES

♦ El control de cambios introducido por el decreto 609/19, más el contundente operativo para responder el retiro de dólares con lo único que funciona, es decir, con dólares, fue exitoso. Que los expertos opinen con información específica, me refiero a que no se verificaron escenas de pánico -como en las corridas- ni el dólar paralelo tocó, digamos, \$ 70. En las actuales condiciones nada de esto es poco.

♦ La tasa de inflación (precios al consumidor de agosto) fue de 3,5% según FIEL, y de alrededor de 4% para M&S. Resultado de promediar 2 quincenas muy diferentes.

ME PREGUNTO

¿Qué habrá pensado Alberto Fernández, cuando le explicaron cuáles fueron los resultados del programa económico implementado en Portugal?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Al contrario del gobierno argentino, el británico está hoy en manos de un superaudaz, a quien no le cree ni el propio hermano. Si no estuviéramos tan entretenidos con lo que ocurre en nuestro país, seguir lo que está pasando en el Reino Unido desafía las mejores series de Netflix.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Control de cambios, primer análisis
- ♦ Doble barbaridad de Juan Grabois
- ♦ Derechos de exportación, clave en recaudación
- ♦ Suspensiones y despidos, dejaron de empeorar
- ♦ Mercados liberalizados y no liberalizados
- ♦ Martin Lawrence Weitzman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cualquiera que va al psiquiatra debería ser revisado de su cabeza”. Samuel Goldwyn.

COMO LO VEO

“El mediocre no inventa nada, no crea, no empuja, no rompe, no engendra. Su rencor a los creadores se compensa por su resistencia a los destructores. Los hombres sin ideales desempeñan en la historia humana el mismo papel que la herencia en la evolución biológica: conservan y transmiten las variaciones útiles para la continuidad del grupo social”.

(Fuente: Ingenieros, J.: El hombre mediocre, Letras comunicaciones, 1913).

Focalice su mente, a partir de los siguientes datos: están TODOS en campaña; el equipo económico no es parte del problema, aunque enfrenta graves problemas; no tema de modificar sus decisiones tantas veces como lo considere necesario, pero aplicando un principio básico: desabastecer un mercado es lo último que hay que hacer, porque recuperar un cliente cuesta mucho.

Inflación (consumidor) en agosto

Se conocen 2 estimaciones (privadas) del aumento de los precios al consumidor correspondientes a agosto pasado. Según FIEL en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,5% entre julio y agosto de 2019, y 51,5% entre agosto de 2018 y de 2019; mientras que según Melconían y Santángelo subieron “alrededor de” 4% y 50,3%, respectivamente.

Todos los cálculos se efectuaron sobre la base de estimaciones mensuales de los niveles. OK en condiciones normales, más complicado cuando -al menos en el caso de las variables financieras- en agosto pasado hubo un antes y un después del 11, cuando tuvieron lugar las PASO.

UK: si no estuviéramos tan entretenidos con nuestros quilombos...

Desde el punto de vista del análisis político, desde el ángulo de material para ilustrar las clases referidas a la toma de decisiones, lo que viene ocurriendo en el Reino Unido desde hace varios años, es un verdadero “bocato di cardenale”.

Cameron llama a referéndum, y como fracasa renuncia; May quiere fortalecerse mediante una elección y como fracasa también renuncia; asume Boris Johnson, habla como un guapo y ni el propio partido -ni siquiera su propio hermano- le cree. En Bruselas los funcionarios de la Unión Europea lo están esperando, porque el 31 de octubre está cada día más cercano.

Decí que necesitamos todas las energías para concentrarnos en el caso argentino, porque de lo contrario seguiríamos el caso inglés con más interés que un mundial de fútbol.

¿Y entonces?

¿Qué información hay en lo que estoy leyendo o escuchando? es la pregunta que usted tiene que hacerse, para reservar el 100% de sus energías a la toma de decisiones.

Los periodistas se enojan conmigo, porque dicen (correctamente) que estoy bajando la demanda de los servicios que generan.

No importa, usted siga buscándole la vuelta al día a día, porque en las actuales condiciones sobrevivir no es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.570; Setiembre 9, 2019.

CONTROL DE CAMBIOS, PRIMER ANÁLISIS

El domingo (sic) 1 de setiembre pasado el Boletín Oficial publicó el decreto de necesidad y urgencia 609, cuyo artículo primero dispuso que “hasta el 31 de diciembre de 2019 el contravalor de la exportación de bienes y servicios deberá ingresarse al país en divisas y/o negociarse en el mercado de cambios, en las condiciones y plazos que establezca el BCRA”.

Mientras que en su artículo segundo dispuso que “el BCRA establecerá los supuestos en los que el acceso al mercado de cambios para la compra de moneda extranjera y metales preciosos amonedados y las transferencias al exterior, requerirán autorización previa, en base a pautas objetivas en función de las condiciones vigentes en el mercado cambiario y distinguiendo la situación de las personas humanas, de la de las personas jurídicas”.

El artículo tercero faculta al BCRA para establecer reglamentaciones que eviten prácticas y operaciones tendientes a eludir, a través de títulos públicos u otros instrumentos, lo dispuesto en esta medida”.

REFLEXIONES, A BOCA DE JARRO (domingo 1.IX.19, a las 19,37 horas).

PRIMERA. Nadie adopta una decisión como ésta porque se levanta con dolor de muelas, o cambia de ideología. ¡Son las circunstancias, estúpido!

SEGUNDA. La medida es congruente con el presumible pedido del FMI, para condicionar el envío de los u\$s 5.400 M., a que no se los utilice para financiar la fuga de capitales.

TERCERA. Cuando una medida es transitoria (rige hasta fines de 2019), los “detalles” son cruciales. ¿Cuáles serán los plazos para liquidar las exportaciones? ¿Las operaciones “nuevas” o en curso? Al respecto la clave estará en lo que disponga el Banco Central.

CUARTA. ¿Terminan aquí las “sorpresas desagradables”? No hay cómo saberlo, porque en circunstancias como las actuales, al decir de Antonio Machado, “se hace camino al andar”.

¡Animo!

Mediante la comunicación A 6770, también dictada el 1 de setiembre, el BCRA precisó la operatoria dispuesta por el DNU 609/19.

Entre otras cosas dispuso que los cobros de exportaciones de bienes correspondientes a permisos de embarque oficializados a partir del 2.IX.19, deberán ser ingresados y liquidados en el mercado de cambios dentro de los 15 o 180 días corridos, dependiendo del bien exportado; que las exportaciones oficializadas con anterioridad al 2.IX.19, que se encuentren pendientes de cobro a la fecha, así como los nuevos anticipos y prefinanciaciones, deberán ser ingresadas y liquidadas en el mercado local de cambios, dentro de los 5 días hábiles de la fecha de cobro o desembolso en el exterior o en el país.

También dispuso la conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios por parte de personas jurídicas, y por parte de las personas humanas cuando demanden más de u\$s 10.000 mensuales. Al tiempo que prohibió el acceso al mercado de cambios para el pago de deudas y otras obligaciones en moneda extranjera entre residentes, concertadas a partir de la fecha.

. . .

¿Cuál fue la respuesta de “los mercados”?

En un país poblado por personas tan sensibilizadas como los argentinos, la respuesta a las medidas no sólo se da en los “mercados” respectivos, sino que puede tener ramificaciones. Ejemplo: el gobierno no dispuso nada en materia de restricciones a los depósitos, pero...

Pues bien, quizás los expertos que miran los resultados con lupa tengan otra opinión. Para quienes no lo somos, la respuesta fue más que buena, considerando las circunstancias. Porque otro sería el cantar si se hubiera producido una verdadera corrida de depósitos, no un retiro más importante que en condiciones normales, pero sin pánico; o -correlato de lo anterior- el precio del dólar en la porción informal del mercado de cambios hubiera saltado a, digamos, \$ 70.

Felicitaciones a todos los funcionarios intervinientes. Crucemos los dedos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.570; Setiembre 9, 2019.

DOBLE BARBARIDAD DE JUAN GRABOIS

“Para decir barbaridades hay que poner cara de inteligente”, solía decir Guido Di Tella.

Me acordaba de Guido, cuya sabiduría se pierden quienes creen que lo único que dijo en su vida es que durante la década de 1990 estábamos teniendo “relaciones carnales” con Estados Unidos, cuando escuché los dichos de Juan Grabois.

Quien, palabra más, palabra menos, propuso hacer una reforma agraria, para que nadie posea en Argentina más de 5.000 hectáreas, lo cual posibilitaría crear medio millón de parcelas. Pero nada de usurpar a los actuales propietarios; para eso está la ley, hay que expropiar.

Califico sus dichos de doble barbaridad. Explico.

Subdividir grandes extensiones en parcelas es la mejor manera de reducir la producción agropecuaria de más de 140 M. de toneladas, a -digamos- 60 M. Generando menos exportaciones y más hambre de algunos seres humanos.

Escuchemos a especialistas en producción agropecuaria, o fijémonos que pasó en Cuba o Venezuela, para verificar lo que estoy diciendo.

Hablé de doble barbaridad. Porque luce políticamente correcto hablar de expropiar, pero ¿qué prioridad de pago a los expropiados le daría Grabois, en un país cuyo Estado sigue siendo deficitario y probablemente se quede sin financiamiento basado en la deuda? La historia enseña que estas expropiaciones se pagan con títulos públicos no indexados, a 1.000 años de vencimiento.

¿Por qué me ocupo de estas declaraciones de Grabois? Porque todos miramos hoy a Alberto Ángel Fernández, altamente probable presidente de Argentina a partir del 10 de diciembre de 2019. ¿Hará suya esta propuesta; desautorizará a su autor; o mirará para otro lado confiando en que esta doble barbaridad no pondrá en peligro lo que digan las urnas el 27 de octubre próximo? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.570; Setiembre 9, 2019.

DERECHOS DE EXPORTACIÓN, CLAVE EN RECAUDACIÓN

Entre agosto de 2018 y de 2019 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 56,3%.

Por encima de la variación interanual de los precios al consumidor.

Cierto, pero en este caso la clave no está en la evolución de la recaudación total, sino en la de sus componentes.

Efectivamente, tal como surge del par de cuadros que acompañan estas líneas, la “clave” del resultado general estuvo en el notable aumento de los derechos de exportación (519,4%), que no fue un hecho circunstancial, porque comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 273,3%.

El aumento de la recaudación por derechos de exportación equivalió al 20% del aumento total de la recaudación.

En términos absolutos, sin embargo, las claves siguen estando en las recaudaciones por ganancias e IVA (en ambos casos, DGI), cuyo aporte conjunto en agosto pasado equivalió a 41,4% de la recaudación total. Entre agosto de 2018 y de 2019, tanto la recaudación de ganancias como la de IVA (DGI), aumentó 49%.

La economía estará “parada”, la economía informal seguirá avanzando, pero a juzgar por la recaudación quienes no tenemos más remedio que pagar los impuestos y las contribuciones, seguimos aportando.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. AGOSTO DE 2019. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ago. '19	Ago. '18	Dif. % Ago. '19 / Ago. '18	Jul.'19	Dif. % Ago. '19 / Jul.'19	Ene-Ago '19	Dif. % Ene.-Ago. '19 / Ene.-Ago. '18
Ganancias	102.677,0	68.700,9	49,5	99.001,2	3,7	741.802,2	54,7
Ganancias DGI	95.507,9	63.775,5	49,8	92.808,8	2,9	698.082,7	56,4
Ganancias DGA	7.169,0	4.925,4	45,6	6.192,4	15,8	43.719,5	31,3
IVA	141.394,9	98.116,1	44,1	131.014,5	7,9	970.112,1	39,7
IVADGI	94.224,3	63.155,1	49,2	91.344,2	3,2	706.011,3	47,9
Devoluciones (-)	4.850,0	1.950,0	148,7	4.150,0	16,9	25.150,0	74,7
IVADGA	52.020,6	36.911,0	40,9	43.820,2	18,7	289.250,8	25,0
Reintegros (-)	2.150,0	3.750,0	(42,7)	2.350,0	(8,5)	20.520,0	(6,3)
Internos Coparticipados	7.137,9	5.411,9	31,9	7.038,1	1,4	55.924,8	14,8
Otros coparticipados	925,9	954,8	(3,0)	1.058,2	(12,5)	8.044,8	2,3
Derechos de Exportación	39.384,0	6.358,6	519,4	29.325,7	34,3	210.509,5	273,3
Derechos de Importación y Tasa Estadística	16.667,4	11.006,4	51,4	14.936,2	11,6	94.543,3	39,7
Combustibles Total (2)	14.588,5	11.550,4	26,3	11.845,1	23,2	93.233,5	25,9
Bienes Personales	5.589,0	1.771,6	215,5	2.107,9	165,1	17.722,3	63,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	31.907,5	20.745,3	53,8	29.232,0	9,2	212.378,4	47,9
Otros impuestos (3)	2.853,4	2.636,3	8,2	3.139,9	(9,1)	27.624,9	189,4
Aportes Personales	39.097,7	28.173,6	38,8	51.157,0	(23,6)	314.461,2	34,8
Contribuciones Patronales	56.257,2	40.129,2	40,2	71.759,9	(21,6)	448.029,1	32,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.886,9	3.000,6	29,5	3.682,7	5,5	28.707,6	16,2
Otros SIPA (-)	1.722,5	1.387,1	24,2	2.038,5	(15,5)	14.427,7	27,1
Subtotal DGI	242.984,6	160.798,4	51,1	229.969,9	5,7	1.754.051,0	51,1
Subtotal DGA (5)	117.990,8	62.703,8	88,2	96.378,8	22,4	657.324,7	60,4
Total DGI-DGA	360.975,4	223.502,1	61,5	326.348,7	10,6	2.411.375,7	53,5
Sistema Seguridad Social	97.519,2	69.916,3	39,5	124.561,1	(21,7)	776.770,3	33,1
Total recursos tributarios	458.494,6	293.418,4	56,3	450.909,8	1,7	3.188.146,0	48,0
Clasificación presupuestaria	458.494,6	293.418,4	56,3	450.909,8	1,7	3.188.146,0	48,0
Administración Nacional	198.316,2	118.848,6	66,9	175.428,2	13,0	1.277.614,9	54,0
Contribuciones Seguridad Social	93.109,4	66.955,0	39,1	119.126,9	(21,8)	743.557,0	31,6
Provincias (6)	150.125,8	95.778,8	56,7	139.736,2	7,4	1.047.430,8	51,6
No Presupuestarios (7)	16.943,2	11.836,1	43,1	16.618,5	2,0	119.543,3	73,9

(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 regimenes 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° 1.570; Setiembre 9, 2019.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ago.19 (mill. \$)	Ago.18 (mill. \$)	Ago.19 (% s/ total)	Ago.19 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	95.507,9	63.775,5	20,8	20,8
IVA DGI	94.224,3	63.155,1	20,6	41,4
Contribuciones patronales	56.257,2	40.129,2	12,3	53,6
IVA DGA	52.020,6	36.911,0	11,3	65,0
Derechos de exportación	39.384,0	6.358,6	8,6	73,6
Aportes personales	39.097,7	28.173,6	8,5	82,1
Créditos y débitos en c/c	31.907,5	20.745,3	7,0	89,0
Derechos de importación	16.667,4	11.006,4	3,6	92,7
Combustibles - naftas	14.588,5	11.550,4	3,2	95,9
Ganancias DGA	7.169,0	4.925,4	1,6	97,4
Internos coparticipados	7.137,9	5.411,9	1,6	99,0
Bienes personales	5.589,0	1.771,6	1,2	100,2
Otros Seguridad Social	3.886,9	3.000,6	0,8	101,0
Otros impuestos	2.853,4	2.636,3	0,6	101,7
Otros coparticipados	925,9	954,8	0,2	101,9
Otros SIPA	-1.722,5	-1.387,1	-0,4	101,5
Reintegros	-2.150,0	-3.750,0	-0,5	101,0
IVA devoluciones	-4.850,0	-1.950,0	-1,1	100,0
Totales	458.494,7	293.418,6		

Concepto	Ago.19 (mill. \$)	Ago.18 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Derechos de exportación	39.384,0	6.358,6	33.025,4	20,0	20,0	519,4
Ganancias DGI	95.507,9	63.775,5	31.732,4	19,2	39,2	49,8
IVA DGI	94.224,3	63.155,1	31.069,2	18,8	58,0	49,2
Contribuciones patronales	56.257,2	40.129,2	16.128,0	9,8	67,8	40,2
IVA DGA	52.020,6	36.911,0	15.109,6	9,2	77,0	40,9
Créditos y débitos en c/c	31.907,5	20.745,3	11.162,2	6,8	83,7	53,8
Aportes personales	39.097,7	28.173,6	10.924,1	6,6	90,3	38,8
Derechos de importación	16.667,4	11.006,4	5.661,0	3,4	93,8	51,4
Bienes personales	5.589,0	1.771,6	3.817,4	2,3	96,1	215,5
Combustibles - naftas	14.588,5	11.550,4	3.038,1	1,8	97,9	26,3
Ganancias DGA	7.169,0	4.925,4	2.243,6	1,4	99,3	45,6
Internos coparticipados	7.137,9	5.411,9	1.726,0	1,0	100,3	31,9
Reintegros	-2.150,0	-3.750,0	1.600,0	1,0	101,3	-42,7
Otros Seguridad Social	3.886,9	3.000,6	886,3	0,5	101,8	29,5
Otros impuestos	2.853,4	2.636,3	217,1	0,1	102,0	8,2
Otros coparticipados	925,9	954,8	-28,9	0,0	102,0	-3,0
Otros SIPA	-1.722,5	-1.387,1	-335,4	-0,2	101,8	24,2
IVA devoluciones	-4.850,0	-1.950,0	-2.900,0	-1,8	100,0	148,7
Totales	458.494,7	293.418,6	165.076,1			56,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.570; Setiembre 9, 2019.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS, DEJARON DE EMPEORAR

Según Tendencias económicas, entre agosto de 2018 y de 2019 el número de despidos aumentó 0,9%, en tanto que el de suspensiones subió 8,6%.

En indicadores tan sensibles como estos, estas variaciones son “nada”.

La comparación de lo ocurrido en los 8 primeros meses del año pasado y del presente muestra un aumento de 51,9% en el número de despidos, y de 242,3% en el de suspensiones.

Agosto fue un mes “heterogéneo”, porque -particularmente en el caso de las variables financieras- hubo un antes y un después de las PASO, que tuvieron lugar el domingo 11 de agosto. ¿Habrà ocurrido algo similar en el plano laboral? No parece.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.570; Setiembre 9, 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	Ago.19/ago.18	0,9	-8,6
2011	25,7	179,9	8 m 2019/8 m 2018	51,9	242,3
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			
8 m 2018	142,8	153,0			
8 m 2019	216,9	523,7			
			(variaciones interanuales, en %)		
Dic.16	254,8	421,9	Ene.17	-77,8	-25,0
Ene.17	291,3	267,6	Feb.	-93,2	-62,1
Feb.	139,1	200,2	Mar.	215,3	41,1
Mar.	1.913,0	517,4	Abr.	218,2	-7,7
Abr.	1.217,6	440,0	May.	-86,9	-56,8
May.	62,2	192,6	Jun.	2,2	-69,5
Jun.	189,7	110,1	Jul.	1,3	-66,5
Jul.	128,7	187,9	Ago.	-19,7	-96,3
Ago.	102,9	38,2	Set.	-48,9	-94,7
Set.	49,7	38,6	Oct.	-90,5	-91,8
Oct.	16,0	73,7	Nov.	-78,5	-98,3
Nov.	62,2	10,9	Dic.	-71,1	-96,8
Dic.	73,6	13,6	Ene.18	-44,1	-71,9
Ene.18	162,9	75,1	Feb.	-15,7	-58,7
Feb.	117,3	82,6	Mar.	-97,8	-89,7
Mar.	41,6	53,1	Abr.	-95,6	-49,9
Abr.	53,4	220,4	May.	47,4	-17,6
May.	91,7	158,7	Jun.	-30,6	22,1
Jun.	131,7	134,4	Jul.	127,6	-17,6
Jul.	292,9	154,8	Ago.	144,0	802,4
Ago.	251,1	344,7	Set.	169,4	1063,0
Set.	133,9	448,9	Oct.	446,9	845,6
Oct.	87,5	696,9	Nov.	312,5	1740,4
Nov.	256,6	200,6	Dic.	-47,1	980,1
Dic.	38,9	146,9	Ene.19	-62,5	-0,3
Ene.19	61,1	74,9	Feb.	349,4	168,5
Feb.	527,2	221,8	Mar.	532,0	698,5
Mar.	262,9	424,0	Abr.	518,5	606,1
Abr.	330,3	1.556,2	May.	-43,1	423,5
May.	52,2	830,8	Jun.	-41,4	181,1
Jun.	77,2	377,8	Jul.	-41,6	151,1
Jul.	171,0	388,7	Ago.	0,9	-8,6
Ago.	253,3	315,2			

CONTEXTO; Entrega N° 1.570; Setiembre 9, 2019.

MERCADOS LIBERALIZADOS Y NO LIBERALIZADOS

Si para comprar alguna mercadería o servicio lo único que necesito es contar con suficiente dinero como para pagar su precio, el mercado en el cual estoy operando está liberalizado.

Si, por el contrario, para comprar determinado producto, además de contar con suficiente dinero tengo que cumplir con algún otro requisito, el correspondiente mercado no está liberalizado.

Ejemplo del primer caso: tomar un café en el bar de la esquina; ejemplo del segundo, tomarlo en la confitería del club Vélez Sarsfield.

El primer caso es obvio, el segundo enfatiza el hecho de que para poder acceder a la confitería de “El Fortín”, tengo que ser socio del club.

Con el mercado de cambios ocurre exactamente lo mismo. El mercado está liberalizado cuando lo único que me piden cuando intento comprar monedas extranjeras, es el contravalor en pesos; mientras que no está liberalizado cuando, al presentar el equivalente en pesos, antes de entregarme los dólares me preguntan para qué los quiero, y verifican que el destino que acabo de declarar está incluido en la planilla elaborada por la institución que creó el control de cambios.

La no liberalización de cualquier mercado lo segmenta, generando una porción blanca u oficial, y otra negra o paralela.

¿Qué hace el ser humano que actúa como comprador, cuando se frustra? No se suicida, sino que busca algún sustituto. La persona que quiere ver determinada película, en determinado cine, en determinado horario, y se encuentra con que las entradas están agotadas, no se pega un tiro. No le da lo mismo, pero busca otro horario, otro cine u otra actividad.

En particular, busca el sustituto más próximo del bien que deseaba originalmente. Esta es la razón por la cual no estoy esperando, más allá de mis deseos, que quienes no consigan dólares a precio oficial, salgan corriendo a la librería más próxima para comprar mis libros. Saldrán corriendo a comprar dólares en el segmento negro, azul, informal o como se lo quiera denominar.

La distancia que existe entre las cotizaciones blanca y negra del tipo de cambio, denominada “brecha cambiaria”, depende de la intensidad de la regulación. Si la lista de destinos de los dólares que se pueden comprar en la porción blanca del mercado de cambios, es amplia, la brecha será pequeña; mientras que si es restrictiva, será más grande.

Salvo que por razones impositivas, en el mercado negro de cambio la oferta supere a la demanda, cabe esperar que el tipo de cambio oficial se ubique por debajo del paralelo. Esto alienta la elusión, que consiste en encubrir operaciones no permitidas dentro del control, dentro de las operaciones incluidas. Vía subfacturación de exportaciones, sobrefacturación de importaciones, etc.

La segmentación de los mercados también ocurre cuando se producen congelamientos, o reducciones unilaterales, en pagos y cobros incluidos en contratos. Ejemplos: alquileres, o compra de inmuebles. Un congelamiento de los alquileres hace felices a los inquilinos, quienes tendrán que hacer menores esfuerzos laborales para cumplir compromisos; pero al mismo tiempo hace infelices a quienes estaban por alquilar, porque como consecuencia del congelamiento la oferta desapareció. En el caso de la compra de inmuebles, la modificación unilateral del valor de las cuotas pone muy contentos a quienes ya tienen acordado el crédito, pero dificulta el otorgamiento de futuros créditos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.570; Setiembre 9, 2019

MARTIN LAWRENCE WEITZMAN

(1942 - 2019)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos.

Estudió matemáticas y física en el Swarthmore College, estadística en Stanford y economía en el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT).

Enseñó en Yale, en el MIT y en Harvard. “Como profesor, el niño nacido en el Lower East Side nunca perdió su acento neoyorquino” (Wagner, 2019).

Trabajó como consultor en el Banco Mundial, el Stanford Research Institute, el Fondo Monetario Internacional y la Agencia para el Desarrollo Internacional.

“Nadó diariamente, hasta pasados los 70 años” (Wagner, 2019).

“Sus herramientas preferidas: un lápiz, un block de papel y una silla de madera dura” (Wagner, 2019).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Weitzman? Principalmente, por sus trabajos referidos al cambio climático. “Según William Dawbney Nordhaus, quien en 2018 obtuvo el premio Nobel en economía por sus estudios sobre el medio ambiente, ‘Weitzman fue el innovador más importante en economía del medio ambiente durante las últimas 4 décadas, y dejó su marca sobre cómo estimar las cuentas nacionales, administrar los stocks de peces y medir la biodiversidad’ (Roston, 2019).

Específicamente, Weitzman (1999) “conectó la noción de ‘colas gordas’ [de la distribución de probabilidades] con el cambio climático, modificando el enfoque que se usaba hasta ese momento. Cualquier persona que enfrentara una probabilidad de 10% de tener un accidente automovilístico, trataría de evitarlo; pero esto no ocurre en el caso del cambio climático” (Roston, 2019).

En sus palabras: “ejemplificando con el caso del cambio climático, este trabajo presenta un modelo matemáticamente riguroso (pero abstracto) y estadístico, del alto impacto que

pueden producir las catástrofes poco probables. Modelar catástrofes impredecibles desafía el análisis económico convencional. El análisis de la función de densidad probabilística le asigna más importancia a las colas de la distribución de probabilidades, que el enfoque de costos y beneficios. El análisis convencional le niega importancia a los valores extremos de la distribución de probabilidades, en base a argumentos `científicos', cuando lo que debería hacer es lo contrario. A medida que nos movemos hacia la periferia de la distribución, en términos de probabilidades, nos movemos en el territorio de la incertidumbre subjetiva, por lo que la estimación de las probabilidades se vuelve crecientemente difusa. En el caso del cambio climático estamos extrapolando nuestro conocimiento inductivo, hacia situaciones que están muy lejanas de nuestra limitada experiencia. Hay que prestarle atención a lo que denomino el teorema lúgubre" (Weitzman, 1999)

Es autor de Economía compartida (sharing economy): conquistando la estanflación, publicado en 1984; e Ingreso, riqueza y el principio maximizador, y Shock climático.

“Me interesé por el análisis de los sistemas económicos comparados, el planeamiento económico y la teoría del crecimiento óptimo. También le presté atención a la selección de proyectos de inversión, y al análisis del movimiento del encerramiento de las tierras, que ocurrió en Inglaterra. Últimamente me ocupé de cuestiones referidas al cambio climático” (Weitzman, en Blaug, 1999). “Fue multifacético, ocupándose de la contabilidad del medio ambiente y su relación con el bienestar, la economía compartida, etc.” (Wagner, 2019). “También analizó el impacto que tiene sobre el desempleo, la remuneración a los servicios laborales sobre bases fijas o a través de la participación en las ganancias” (Wikipedia); “y desafió la postura tradicional en materia de tasa de descuento de largo plazo” (Roston, 2019).

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

Roston, E. (2019): “The man who got economists to take climate nightmares seriously”, 29 de agosto.

Wagner, G. (2019): “Marty Weitzman, in memoriam”, 29 de agosto.

Weitzman, M. L. (1999): “On modeling and interpreting the economics of catastrophic climate change”, Review of economics and statistics, 91, 1, febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Presente (Libre bancos) (\$ por us\$)	refer. BCRA (Com. A 3.500) (\$ por us\$)	futuro Rofex* (a fin de mes) (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
			Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.								Call tasa fija			
			(mensual, %)	(anual, %)								(anual, %)			
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
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	73,28	46,0587	44,8931	45,8982	48,0842	33.448,7	29.515,0	61,37	1,33	18,89	220,9	305,3
Jun.19	882	0,73	4,23	70,27	44,9421	43,7765	44,6924	46,9945	38.822,0	34.365,6	61,93	1,38	20,18	231,0	326,1
Jul.19	791	0,58	4,00	62,65	43,6937	42,4944	43,4784	45,4228	41.390,1	36.753,1	61,70	1,41	20,22	228,4	325,3
Ago.19	1.566	0,77	4,53	77,58	54,8064	52,8956	54,2827	58,7433	32.059,4	28.265,6	66,11	1,22	19,28	239,9	314,6
2019															
Jul. 23	783	0,68	4,18	62,02	43,8700	42,6283	43,2190	45,2300	39.203,9	34.735,2	61,05	1,39	20,32	230,0	325,5
Jul. 24	811	0,67	4,03	62,05	44,0560	42,8083	43,3500	45,3800	39.784,9	35.264,2	59,73	1,36	20,13	229,0	327,4
Jul. 25	820	0,65	4,13	62,05	44,5600	43,2450	43,7900	45,8050	39.884,4	35.336,2	59,73	1,34	20,03	227,0	324,3
Jul. 26	793	0,69	4,03	61,89	44,5150	43,2167	43,6550	45,6550	41.983,7	37.276,8	63,38	1,42	20,03	229,0	324,6
Jul. 29	783	0,71	4,08	62,22	44,9310	43,7550	43,9510	45,9500	42.785,5	38.017,2	63,38	1,41	20,10	230,0	325,5
Jul. 30	787	0,64	3,90	62,61	45,0590	43,8817	44,0100	45,9900	42.463,2	37.733,3	62,57	1,39	19,86	230,0	322,9
Jul. 31	784	0,64	4,07	62,25	45,0160	43,8692	43,8692	45,8400	42.057,8	37.370,4	63,16	1,40	19,98	232,0	317,5
Ago. 1	818	0,55	4,10	62,32	45,5490	44,3233	46,2300	48,3300	41.411,0	36.778,1	63,16	1,39	19,77	230,0	311,2
Ago. 2	832	0,55	4,14	62,53	45,8860	44,7042	46,4400	48,5400	41.359,2	36.752,8	62,79	1,37	19,70	230,0	312,4
Ago. 5	904	0,58	4,01	63,22	46,6850	45,4383	47,0800	49,2100	40.873,4	36.343,9	62,79	1,34	19,61	232,0	312,4
Ago. 6	897	0,57	4,21	63,65	46,4820	45,3517	46,9300	49,0510	41.317,0	36.806,1	61,71	1,33	19,71	236,0	311,5
Ago. 7	897	0,64	4,25	63,94	46,8030	45,6900	47,1100	49,2550	40.949,3	36.529,5	60,17	1,29	19,58	236,0	311,9
Ago. 8	895	0,69	4,29	64,29	46,4680	45,4117	46,7050	48,8450	41.093,5	36.746,5	60,17	1,29	19,75	242,0	317,8
Ago. 9	860	0,70	4,15	64,50	46,5470	45,4033	46,7290	48,8200	44.355,1	39.634,7	61,19	1,31	19,79	244,0	321,1
Ago. 12	1.460	0,81	4,25	85,03	57,2970	55,7500	57,4500	62,7000	27.530,8	24.200,0	61,19	1,07	18,83	238,0	316,6
Ago. 13	1.771	0,86	4,68	86,98	58,3280	56,3167	59,2000	64,6500	30.344,6	26.582,8	64,48	1,11	18,72	236,0	320,4
Ago. 14	1.946	0,79	4,71	86,80	62,1760	58,8350	62,5000	68,3000	29.920,7	26.228,4	68,34	1,10	18,92	240,0	316,4
Ago. 15	1.735	0,73	4,61	85,27	59,7170	56,6333	60,2500	66,7030	31.039,3	27.218,8	68,34	1,14	18,95	240,0	315,3
Ago. 16	1.658	0,80	4,77	85,15	58,1230	56,4350	57,1500	63,4000	30.406,7	26.663,2	71,12	1,22	19,09	243,0	318,7
Ago. 19	1.883	0,80	4,77	85,15	58,1230	56,4350	57,1500	63,4000	30.406,7	26.663,2	71,12	1,22	19,09	243,0	313,8
Ago. 20	1.859	0,87	4,68	84,45	57,3700	55,3633	56,6500	62,7000	27.230,6	23.755,8	71,71	1,25	19,17	245,0	314,4
Ago. 21	1.821	0,84	4,46	83,00	57,2660	54,9150	56,3100	61,1000	27.977,7	24.462,6	70,30	1,23	19,23	246,0	316,2
Ago. 22	1.821	0,89	4,92	82,29	57,2370	55,0308	56,0100	60,0080	27.983,0	24.491,5	70,30	1,23	19,30	246,0	314,5
Ago. 23	1.821	0,94	4,77	81,73	57,3070	55,2683	55,7500	59,6200	26.586,0	23.266,3	69,31	1,21	19,24	245,0	309,9
Ago. 26	1.820	0,98	4,74	81,30	57,2060	55,3350	55,6000	59,3600	25.848,3	22.590,5	69,31	1,21	19,24	245,0	313,7
Ago. 27	2.001	1,06	4,89	80,70	58,6600	55,7133	57,3000	62,5000	24.622,5	21.522,9	67,70	1,15	19,28	242,0	311,0
Ago. 28	2.112	0,93	4,87	80,86	60,1710	58,0750	58,7000	65,6000	25.458,0	22.209,6	66,50	1,11	19,14	240,0	313,3
Ago. 29	2.112	0,75	4,57	85,34	60,3040	58,2000	57,9000	64,8610	23.984,8	20.930,9	66,50	1,10	19,19	241,0	314,6
Ago. 30	2.533	0,57	4,75	88,25	62,0350	59,0750	59,0750	65,4000	24.608,6	21.464,6	66,19	1,07	18,97	237,0	314,9
Sep. 2	2.534	0,67	5,05	90,11	58,4110	57,0917	56,7000	60,8000	26.195,4	22.837,4	66,19	1,13	19,21	237,0	314,9
Sep. 3	2.531	0,66	4,89	91,14	58,4860	55,7833	57,2000	60,2500	23.079,3	20.077,9	66,93	1,14	18,96	235,0	314,7
Sep. 4	2.338	0,67	4,69	91,41	58,0610	55,9350	58,5000	61,5500	24.664,6	21.412,9	65,82	1,13	19,03	242,0	316,9
Sep. 5	2.204	0,70	4,91	90,99	58,2070	56,0042	58,0400	61,2550	26.932,1	23.489,3	65,82	1,13	19,03	242,0	312,2

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/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
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
Jun.19	64.278	872.460	503.343	1.375.803	664.800	0	1.092.581	27.631	3.160.815
Jul.19	67.899	897.800	441.497	1.339.297	700.343	0	1.264.131	2.479	3.306.250
Ago.19	54.100	904.438	391.735	1.296.173	660.758	0	1.023.602	221.155	3.201.688
2019									
Jul. 19	68.600	901.979	544.075	1.446.054	665.547	0	1.140.661	1.492	3.253.754
Jul. 22	68.334	898.978	503.597	1.402.575	664.348	0	1.186.249	1.285	3.254.457
Jul. 23	68.338	895.783	524.244	1.420.027	667.978	0	1.171.895	1.068	3.260.968
Jul. 24	68.317	893.324	529.462	1.422.786	669.420	0	1.171.758	987	3.264.951
Jul. 25	67.966	891.620	549.049	1.440.669	674.568	0	1.155.842	917	3.271.996
Jul. 26	68.071	891.570	525.590	1.417.160	690.292	0	1.177.383	4.457	3.289.292
Jul. 29	67.994	893.762	481.160	1.374.922	696.238	0	1.223.728	3.267	3.298.155
Jul. 30	67.951	896.180	429.107	1.325.287	699.606	0	1.274.389	3.722	3.303.004
Jul. 31	67.899	897.800	441.497	1.339.297	700.343	0	1.264.131	2.479	3.306.250
Ago. 1	67.760	904.016	411.794	1.315.810	707.890	0	1.290.365	2.299	3.316.364
Ago. 2	67.559	908.556	417.022	1.325.578	711.398	0	1.279.655	3.547	3.320.178
Ago. 5	67.043	911.594	440.193	1.351.787	726.482	0	1.257.497	3.697	3.339.463
Ago. 6	66.464	912.984	437.032	1.350.016	723.398	0	1.259.589	4.053	3.337.056
Ago. 7	66.399	915.022	439.542	1.354.564	731.427	0	1.257.226	4.542	3.347.759
Ago. 8	66.370	918.264	438.491	1.356.755	725.457	0	1.260.885	2.491	3.345.588
Ago. 9	66.309	919.879	424.870	1.344.749	728.609	0	1.273.536	5.204	3.352.098
Ago. 12	65.736	919.367	568.105	1.487.472	878.298	0	1.117.658	14.663	3.498.091
Ago. 13	65.042	916.967	549.702	1.466.669	861.343	0	1.130.122	3.782	3.461.916
Ago. 14	64.233	913.668	447.245	1.360.913	883.455	0	1.158.077	67.632	3.470.077
Ago. 15	63.712	911.591	430.243	1.341.834	827.887	0	1.193.085	53.880	3.416.686
Ago. 16	62.404	909.442	344.315	1.253.757	807.436	0	1.258.208	81.612	3.401.013
Ago. 20	59.394	906.853	334.232	1.241.085	779.084	0	1.302.896	43.792	3.366.857
Ago. 21	58.894	903.191	377.149	1.280.340	751.459	0	1.273.115	34.333	3.339.247
Ago. 22	58.410	899.988	393.728	1.293.716	734.445	0	1.269.276	29.911	3.327.348
Ago. 23	58.267	896.965	348.560	1.245.525	730.072	0	1.265.846	85.023	3.326.466
Ago. 26	57.918	895.228	400.899	1.296.127	725.844	0	1.253.207	53.118	3.328.296
Ago. 27	57.477	893.950	348.620	1.242.570	725.419	0	1.297.806	47.750	3.313.545
Ago. 28	56.953	893.614	375.072	1.268.686	752.049	0	1.243.511	57.446	3.321.692
Ago. 29	56.044	897.528	431.897	1.329.425	715.635	0	1.137.863	93.382	3.276.305
Ago. 30	54.100	904.438	391.735	1.296.173	660.758	0	1.023.602	221.155	3.201.688
Sep. 2	53.146	909.469	668.420	1.577.889	591.364	0	949.004	30.579	3.148.836
Sep. 3	52.151	914.180	617.589	1.531.769	533.626	0	989.961	29.587	3.084.943
Sep. 4	51.741	920.062	576.308	1.496.370	515.637	0	1.016.190	34.128	3.062.325

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
			Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
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
Mar.19	4.460.613	3.762.463	2.944.708	430.189	388.142	580.150	1.411.981	134.246	34.405	24.229	9.053	1.123	697.488
Abr.19	4.383.641	3.677.312	2.950.874	442.513	390.408	603.438	1.377.624	136.891	34.945	25.225	8.640	1.080	698.149
May.19	4.382.552	3.664.464	3.041.157	460.644	421.010	603.908	1.405.470	150.125	35.261	25.693	8.416	1.151	706.329
Jun.19	4.386.904	3.641.301	3.122.236	477.554	432.553	625.226	1.438.213	148.690	34.960	25.486	8.367	1.108	718.088
Jul.19	4.440.440	3.644.597	3.212.901	476.837	464.491	648.884	1.488.857	133.832	34.614	25.027	8.488	1.099	745.603
Ago.19	4.442.035	3.640.992	3.289.139	503.282	479.001	637.032	1.513.565	156.258	33.502	24.159	8.285	1.058	795.787
2019													
Jul. 19	4.464.220	3.668.293	3.249.841	475.082	487.924	651.009	1.506.364	129.462	34.871	25.237	8.574	1.060	795.927
Jul. 22	4.452.474	3.658.180	3.238.684	478.242	497.916	621.076	1.502.082	139.368	34.958	25.334	8.539	1.085	794.294
Jul. 23	4.464.507	3.674.617	3.255.277	478.566	511.295	607.943	1.519.003	138.470	34.945	25.284	8.583	1.078	789.890
Jul. 24	4.468.077	3.679.192	3.259.360	487.170	510.621	599.986	1.517.933	143.650	34.986	25.322	8.573	1.091	788.885
Jul. 25	4.470.329	3.681.281	3.259.793	482.448	522.088	588.752	1.524.896	141.609	35.124	25.439	8.595	1.090	789.048
Jul. 26	4.472.252	3.682.365	3.259.353	482.370	505.397	593.921	1.526.943	150.722	35.251	25.528	8.613	1.110	789.887
Jul. 29	4.482.127	3.691.761	3.269.157	497.801	506.094	600.607	1.515.250	149.405	35.217	25.491	8.534	1.192	790.366
Jul. 30	4.502.323	3.712.271	3.289.187	504.766	489.561	623.292	1.530.621	140.947	35.257	25.512	8.609	1.136	790.052
Jul. 31	4.514.318	3.721.954	3.298.918	488.009	454.656	682.015	1.526.793	147.445	35.253	25.521	8.607	1.125	792.364
Ago. 1	4.508.310	3.711.037	3.286.561	491.513	437.245	697.202	1.526.386	134.215	35.373	25.690	8.595	1.088	797.273
Ago. 2	4.495.284	3.691.134	3.267.690	482.142	426.000	688.594	1.532.270	138.684	35.287	25.649	8.586	1.052	804.150
Ago. 5	4.472.370	3.661.158	3.237.078	490.422	418.567	675.013	1.521.267	131.809	35.340	25.752	8.490	1.098	811.212
Ago. 6	4.492.443	3.679.342	3.254.710	492.487	423.590	691.207	1.533.430	113.996	35.386	25.768	8.555	1.063	813.101
Ago. 7	4.477.823	3.661.973	3.237.401	484.036	417.242	682.716	1.543.977	109.430	35.381	25.748	8.591	1.042	815.850
Ago. 8	4.401.506	3.584.158	3.230.648	478.253	409.552	681.587	1.553.284	107.972	35.351	25.718	8.639	994	817.348
Ago. 9	4.406.730	3.589.595	3.235.535	475.668	422.112	674.621	1.540.282	122.852	35.406	25.811	8.585	1.010	817.135
Ago. 12	4.414.058	3.600.044	3.248.504	515.665	463.351	627.707	1.505.086	136.695	35.154	25.680	8.399	1.075	814.014
Ago. 13	4.425.407	3.618.629	3.272.469	505.559	493.980	616.322	1.522.945	133.663	34.616	25.159	8.436	1.021	806.778
Ago. 14	4.435.840	3.631.688	3.288.708	516.995	504.362	623.717	1.512.557	131.077	34.298	24.902	8.357	1.039	804.152
Ago. 15	4.433.963	3.630.337	3.292.217	519.205	497.727	624.383	1.516.091	134.811	33.812	24.445	8.361	1.006	803.626
Ago. 16	4.428.347	3.625.774	3.292.034	494.719	492.069	638.707	1.528.076	138.463	33.374	23.973	8.398	1.003	802.573
Ago. 20	4.420.437	3.624.212	3.295.102	508.709	504.283	608.821	1.500.714	172.575	32.911	23.623	8.195	1.093	796.225
Ago. 21	4.416.210	3.624.534	3.298.704	498.866	522.427	594.092	1.504.394	178.925	32.583	23.321	8.168	1.094	791.676
Ago. 22	4.425.497	3.635.864	3.312.564	503.105	525.130	581.553	1.506.887	195.889	32.330	23.050	8.201	1.079	789.633
Ago. 23	4.428.388	3.637.345	3.316.125	488.655	523.725	592.390	1.510.508	200.847	32.122	22.874	8.184	1.064	791.043
Ago. 26	4.426.761	3.637.371	3.319.111	500.657	525.144	594.659	1.486.569	212.082	31.826	22.825	7.897	1.104	789.390
Ago. 27	4.442.986	3.656.330	3.339.360	497.906	517.181	602.438	1.497.641	224.194	31.697	22.680	7.944	1.073	786.656
Ago. 28	4.438.427	3.651.189	3.338.209	504.175	523.451	605.995	1.488.092	216.496	31.298	22.359	7.849	1.090	787.238
Ago. 29	4.464.202	3.674.597	3.369.737	561.825	519.455	604.733	1.486.189	197.535	30.486	21.599	7.828	1.059	789.605
Ago. 30	4.427.741	3.634.521	3.339.451	558.362	492.436	671.217	1.468.220	149.216	29.507	20.711	7.728	1.068	793.220
Sep. 2	4.405.079	3.603.632	3.317.662	581.847	487.585	689.437	1.430.915	127.878	28.597	20.001	7.456	1.140	801.447
Sep. 3	4.402.796	3.599.253	3.320.853	592.995	482.165	686.404	1.438.143	121.146	27.840	19.291	7.448	1.101	803.543
Sep. 4	4.380.120	3.569.583	3.299.023	590.567	451.841	709.214	1.423.200	124.201	27.056	18.644	7.305	1.107	810.537

* 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
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
Jun.19	1,3854	1,2677	1,1293	108,06	6,9019	3,8580	5,50	2,30	26.160,10	7.825,46	21.060,21	1.359,86
Jul.19	1,3815	1,2475	1,1219	108,21	6,8778	3,7842	5,49	2,21	27.083,83	8.204,06	21.599,02	1.413,44
Ago.19	1,3728	1,2146	1,1126	106,26	7,0621	4,0194	5,25	2,06	26.055,92	7.910,93	20.632,18	1.502,04
2019												
Jul. 23	1,3799	1,2460	1,1173	108,05	6,8783	3,7615	5,50	2,18	27.349,19	8.251,40	21.620,88	1.420,10
Jul. 24	1,3795	1,2519	1,1140	108,17	6,8795	3,7590	5,50	2,18	27.269,97	8.321,50	21.709,57	1.422,80
Jul. 25	1,3788	1,2495	1,1115	108,17	6,8726	3,7843	5,50	2,18	27.140,98	8.238,54	21.756,55	1.413,90
Jul. 26	1,3772	1,2429	1,1138	108,65	6,8790	3,7735	5,50	2,20	27.192,45	8.330,21	21.658,15	1.418,50
Jul. 29	1,3757	1,2318	1,1119	108,45	6,8921	3,7903	5,50	2,20	27.221,35	8.293,33	21.616,80	1.419,60
Jul. 30	1,3755	1,2169	1,1154	108,78	6,8831	3,7894	5,50	2,19	27.198,02	8.273,61	21.709,31	1.429,70
Jul. 31	1,3754	1,2165	1,1151	108,56	6,8834	3,7897	5,25	2,21	26.864,27	8.175,42	21.521,53	1.426,10
Ago. 1	1,3696	1,2103	1,1037	109,24	6,9003	3,8290	5,25	2,23	26.583,42	8.111,12	21.540,99	1.420,90
Ago. 2	1,3731	1,2106	1,1106	107,11	6,9363	3,8733	5,25	2,13	26.485,01	8.004,07	21.087,16	1.445,60
Ago. 5	1,3746	1,2164	1,1182	106,03	7,0330	3,9398	5,25	2,09	25.717,74	7.726,04	20.720,29	1.464,60
Ago. 6	1,3762	1,2183	1,1187	105,60	7,0354	3,9637	5,25	2,05	26.029,52	7.833,27	20.585,31	1.472,40
Ago. 7	1,3751	1,2137	1,1202	106,15	7,0403	3,9844	5,25	2,05	26.007,07	7.862,83	20.516,56	1.507,30
Ago. 8	1,3761	1,2152	1,1193	106,11	7,0452	3,9403	5,25	2,05	26.378,19	8.039,16	20.593,35	1.497,70
Ago. 9	1,3758	1,2088	1,1198	105,98	7,0520	3,9356	5,25	2,05	26.287,44	7.959,14	20.684,82	1.496,60
Ago. 12	1,3758	1,2086	1,1194	105,98	7,0670	3,9960	5,25	2,06	25.897,71	7.863,41	20.684,82	1.505,30
Ago. 13	1,3767	1,2086	1,1222	105,43	7,0657	3,9730	5,25	2,03	26.279,91	8.016,36	20.455,44	1.502,20
Ago. 14	1,3755	1,2099	1,1188	106,36	7,0125	4,0068	5,25	2,08	25.479,42	7.773,94	20.655,13	1.515,90
Ago. 15	1,3744	1,2093	1,1150	105,93	7,0258	4,0182	5,25	2,01	25.579,39	7.766,62	20.405,65	1.519,60
Ago. 16	1,3717	1,2160	1,1076	106,15	7,0459	3,9927	5,25	2,02	25.886,01	7.895,99	20.418,81	1.512,50
Ago. 19	1,3722	1,2123	1,1103	106,38	7,0473	4,0268	5,25	2,03	26.135,79	8.002,81	20.563,16	1.500,40
Ago. 20	1,3706	1,2075	1,1076	106,56	7,0626	4,0419	5,25	2,02	25.962,44	7.948,56	20.677,22	1.504,60
Ago. 21	1,3717	1,2123	1,1104	106,47	7,0601	4,0248	5,25	2,03	26.202,73	8.020,21	20.618,57	1.504,60
Ago. 22	1,3701	1,2139	1,1083	106,45	7,0785	4,0438	5,25	2,04	26.252,24	7.991,39	20.628,01	1.497,30
Ago. 23	1,3701	1,2218	1,1065	106,55	7,0864	4,0845	5,25	2,08	25.628,90	7.751,77	20.710,91	1.526,60
Ago. 26	1,3723	1,2241	1,1116	105,25	7,1471	4,1361	5,25	2,08	25.898,83	7.853,74	20.261,04	1.526,30
Ago. 27	1,3718	1,2254	1,1104	105,84	7,1646	4,1551	5,25	2,04	25.777,90	7.826,95	20.456,08	1.541,00
Ago. 28	1,3709	1,2210	1,1083	105,79	7,1666	4,1553	5,25	2,04	26.036,10	7.856,88	20.479,42	1.537,80
Ago. 29	1,3698	1,2196	1,1072	105,92	7,1541	4,1674	5,25	2,03	26.362,25	7.973,39	20.460,93	1.526,50
Ago. 30	1,3683	1,2178	1,1036	106,43	7,1401	4,1379	5,25	2,04	26.362,25	7.962,88	20.704,37	1.519,10
Sep. 2	1,3683	1,2104	1,0986	106,36	7,1587	4,1515	5,25	2,02	26.362,25	7.962,88	20.620,19	1.519,10
Sep. 3	1,3627	1,2031	1,0937	106,30	7,1773	4,1651	5,25	2,01	26.118,02	7.874,16	20.625,16	1.545,90
Sep. 4	1,3678	1,2210	1,1018	105,99	7,1553	4,1243	5,25	1,99	26.355,47	7.976,88	20.649,14	1.550,30
Sep. 5	1,3702	1,2336	1,1058	106,40	7,1431	4,0853	5,25	1,99	26.728,15	8.116,83	21.085,94	1.515,40