

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Para entender lo que pasa es mucho más útil prestarle atención al “estilo F”, que entretenernos con la conexión entre Guzmán, Columbia y Stiglitz. La reglamentación de la ley de emergencia, con sus vicisitudes técnicas y las presiones políticas, está en cabeza del presidente de la Nación. Recién van 2 semanas, pero fueron muy ilustrativas para ver cómo toma las iniciativas, cómo responden los afectados y con qué velocidad reacciona (al menos con nuevos encargos al Congreso). Arrancó con un plan redistributivo, lo demás es puramente declamativo.

CLAVES

- ♦ Ley de emergencia fue votada por 134 a 110, en Diputados, y por 41 a 23 en Senadores. ¿Qué fue lo que finalmente se aprobó? Lo sabremos cuando el texto sea publicado en el Boletín Oficial.
- ♦ Los últimos números económicos de Macri no son de los peores de su gestión.
- ♦ Trump, enjuiciado por los Representantes de Estados Unidos. Pero difícilmente prospere en el Senado (se necesitan 2/3 para echarlo).

ME PREGUNTO

¿Quién está a cargo de la política económica?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Gran reacción por el futuro de las jubilaciones y el aumento de las retenciones a la exportación, pero no se escuchó nada parecido con respecto a aumentar la alícuota del impuesto a los bienes personales, y el castigo a los que están ubicados en el exterior.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ CONTEXTO cumplió 30 años
- ♦ Estilo F, en el arranque
- ♦ Ley de emergencia, contenido e interrogantes
- ♦ PBI. IIIT19, mejor que el segundo trimestre
- ♦ Se mantuvo la tasa de empleo
- ♦ André Gabor

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La mejor inversión que hay sobre la Tierra es la tierra”. Louis S. Glickman.

COMO LO VEO

“El idioma no es obra de sabios sino de pescadores. Es decir, el idioma está hecho por gente humilde, hecho por el azar, y la costumbre crea normas de corrección que deben buscarse en los mejores escritores”, afirmó Samuel Johnson”.

(Fuente: Arias, M. y Hadis, M.: Borges profesor. Curso de literatura inglesa en la Universidad de Buenos Aires, Sudamericana, 2019).

Para entender lo que pasa es mucho más útil prestarle atención al “estilo F”, que entretenernos con la conexión entre Guzmán, Columbia y Stiglitz. La reglamentación de la ley de emergencia, con sus vicisitudes técnicas y las presiones políticas, está en cabeza del presidente de la Nación. Recién van 2 semanas, pero fueron muy ilustrativas para ver cómo toma las iniciativas, cómo responden los afectados y con qué velocidad reacciona (al menos con nuevos encargos al Congreso). Arrancó con un plan redistributivo, lo demás es puramente declamativo.

Avanza el juicio político al presidente Trump, pero...

El jueves pasado la Cámara de Representantes votó hacerle juicio político al presidente Donald Trump. En rigor votó las acusaciones. Ahora el Senado tiene que decidir si lo separa del cargo o no.

La votación del jueves pasado sugiere el resultado final. Los diputados demócratas votaron “en masa” contra Trump, los republicanos “en masa” a su favor. Como los primeros tienen mayoría en la denominada Cámara Baja, el juicio político sigue.

Pero para desplazar de su cargo a Trump se necesitan 2/3 del Senado. Si la denominada Cámara Alta también vota según alineamientos partidarios, la iniciativa no tiene ninguna chance de prosperar.

Quienes promueven el juicio político lo saben. Quizás, a través de esto, buscan que en el año que está por comenzar, el Partido Republicano elija otro candidato para las elecciones del 3 de noviembre próximo. En Estados Unidos la tradición es que el presidente se presenta como candidato a un segundo período, lo cual no quiere decir que sea electo (Carter y Bush padre no lo fueron). Veremos.

¿Y entonces?

¿Querías definiciones económicas, por parte del nuevo gobierno?

Ahí las tenés.

Pero continúan los interrogantes.

Siempre ocurre.

Más cuando, en el arranque al menos, la política económica surge de una interacción entre iniciativas preparadas a las apuradas, y clara reacción de algunos sectores afectados. En el caso del campo, productores al costado de las rutas; en el caso de las jubilaciones, periodistas que tienen familiares jubilados y pensionados.

La clave está en descubrir cómo funciona el presidente Fernández. Por ahora, hiperactivo, centrando en él las decisiones últimas, alerta a las reacciones y repartiendo la pelota según y conforme (sería una sorpresa muy agradable, que como consecuencia de la ampliación del temario de las sesiones extraordinarias del Congreso, se revisara al régimen jubilatorio de los jueces y los diplomáticos).

Mientras tanto, la seguimos peleando. Felices fiestas y...

¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.585; Diciembre 23, 2019.

CONTEXTO CUMPLIÓ 30 AÑOS

El primer número de **Contexto** vio la luz el 16 de agosto de 1989.

Hace exactamente 30 años.

El día de 2019 se me pasó, pero Pedro Jorge Vulovic -versión personalizada del memorioso Funes- la semana pasada me llamó por teléfono para recordármelo.

En la “edición-aniversario” del 5 de agosto pasado, como todos los años, incluí un ensayo titulado “Preocupaciones empresarias y sus implicancias”, pero me olvidé de puntualizar que la newsletter ingresaba en la cuarta década de existencia.

Salvada la omisión, les digo a mis queridos lectores, entre los que quiero destacar a Jorge Lappas y a Marcelo Longobardi, que estoy bien de salud, con las luces prendidas y con las ganas de siempre.

Así que, salvo que Dios disponga lo contrario, habrá **Contexto** para un buen rato más.

Gracias por todo y...

¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.585; Diciembre 23, 2019.

ESTILO F, EN EL ARRANQUE

Entre 2003 y 2015 tuvimos (¿padecemos?) el “estilo K”.

Entre 2016 y 2019 ídem el “estilo M”.

Ahora estamos tratando de desentrañar el “estilo F”.

Porque, nunca está de más repetirlo, Argentina es un país presidencialista y personalista.

¿Qué sabemos, hasta ahora, del accionar de Alberto Ángel Fernández?

PRIMERO. Que no logró convencer a Roberto Lavagna, para que fuera su ministro de economía.

SEGUNDO. Que le copió el organigrama a Mauricio Macri, de manera que opera con varios ministros que se ocupan de la economía, y no está para nada claro que Martín Maximiliano Guzmán sea “primus inter pares”.

TERCERO. Que, como diría Antonio Machado, “se hace camino al andar”. Primero dictó un DNU, duplicando las indemnizaciones por despido; después, vía otro decreto, aumentó las retenciones; luego, envió al Congreso el proyecto de ley de emergencia, que sufrió varias modificaciones, generando otras tantas convocatorias a sesiones extraordinarias del Parlamento.

Entre las facultades delegadas, y los tironeos que genera la referida ley, menudo trabajo le espera al Presidente de la Nación. Porque la señal que están recibiendo muchos integrantes del sector privado, es que cómo posicionarse frente a la nueva legislación, puede resultar mucho más redituable que trabajar.

CUARTO. Que la comisión que lo asesora en materia de hambre está constituida por CIENTOS de personas. Presidente Fernández, con el mayor de los respetos, ¡esto es joda!

. . .

Ignoro si lo tuvo en cuenta, pero la ley de emergencia abrió una verdadera Caja de Pandora.

No me refiero a los debates conceptuales sino a los tironeos que genera una legislación específica, y la posibilidad de que -vía de decreto- se produzcan marchas y contramarchas.

El sábado pasado en tapa Clarín tituló: “Votan la emergencia sin congelamiento para las jubilaciones de privilegio”. El oficialismo le dejó la pelota picando frente al arco, por lo cual lo único que tuvo que hacer quien tituló, fue cabecear. No es para menos, que un gobierno que dice preocuparse “por los que menos tienen”, para lo cual les va a quitar fondos “a los que más tienen”, interrumpe los aumentos jubilatorios para todos excepto para jueces, diplomáticos, etc., en un papelón mayúsculo.

Esta es la “foto” que surge de las 2 primeras semanas de gobierno. Veremos cómo sigue “la película” que primero y principal tiene que ver con observar la forma en la cual el presidente de la Nación navega en el mar picado por la forma con la cual arrancó su gestión.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.585; Diciembre 23, 2019.

LEY DE EMERGENCIA, CONTENIDO E INTERROGANTES

El proyecto de LEY DE SOLIDARIDAD SOCIAL Y REACTIVACIÓN ECONÓMICA EN EL MARCO DE LA EMERGENCIA PÚBLICA, es un documento de 85 artículos, que el Poder Ejecutivo Nacional envió al Congreso a comienzos de la semana pasada.

Se convirtió en ley por el voto afirmativo de 134 diputados (110 en contra) y de 41 senadores (23 en contra). Al final de estas líneas sintetizo el contenido del proyecto, porque todavía no se conoce el texto definitivo.

Algunas apreciaciones.

Es una ley redistributiva, al servicio de la cual se afecta la producción y la exportación (¿cómo va a aumentar la oferta de productos exportables, sin suben los derechos de exportación?) y aumentan las distorsiones (el congelamiento de las tarifas, ¿aumentará la demanda de velas, en precaución de futuros cortes de electricidad?).

El sector público no aporta nada. Ponen los jubilados -excepto los jueces, los diplomáticos, etc.-, ponen los exportadores, ponen los tenedores de activos, todos englobados en la categoría de “los que más tienen”; pero no echan a ningún ñoqui, no se cierra ninguna oficina pública que no presta ningún servicio, etc.

Abusa del lenguaje. ¿Todo esto porque “hay hambre”? Como bien se dijo, el ministro Arroyo no necesita esta ley para comenzar a repartir las tarjetas de alimentación. A propósito, el consejo asesor presidencial en materia de hambre, está compuesto por 100 personas (sic).

¡Animo!

. . .

Art. 1. Declárase la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social, y deléganse en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) las facultades comprendidas en la presente ley, hasta el 31 de diciembre de 2020.

Art. 5. Manténganse las tarifas de electricidad y gas natural por un plazo máximo de hasta 180 días.

Art. 6. Facúltase al PEN a intervenir administrativamente el ENRE y el ENARGAS.

Art. 8. Régimen de regularización de deudas tributarias y de la seguridad social, para Pymes.

Art. 19. Las contribuciones patronales serán de 20,4% para los productores de servicios y comercio, y de 18% para el resto.

Art. 28. La alícuota máxima del impuesto a los bienes personales será de 1,25%, facultando al PEN a hasta duplicarla, cuando los bienes estén situados en el exterior.

Art. 31. Exime de impuesto a la rentabilidad de los depósitos en pesos.

Art. 32. Compras realizadas en dólares, pagarán 30% de impuesto. Excepto prestaciones de salud, medicamentos y libros (sic).

Art. 39. Lo recaudado por el art. 32, irá 70% a seguridad social y 30% a infraestructura económica y vivienda social. ¡EL DINERO ES FUNGIBLE!

Art. 41. Las extracciones en efectivo, realizadas por empresas no pymes, tributarán el doble del impuesto a los débitos y créditos bancarios.

Art. 45. Establece en 3% la tasa de estadística que se cobra sobre las importaciones.

Art. 48. La retención a la exportación no podrá superar 33% en el caso de los porotos de soja; 15% para las mercaderías no sujetas a gravamen de exportación al 2.IX.18; y 5% a los productos industriales. 70% del producido irá a financiar gastos en seguridad social. AQUÍ TAMBIÉN VALE LO QUE ESCRIBÍ SOBRE EL ART. 39.

Art. 51. Suspéndese por 180 días la fórmula de ajuste de las jubilaciones y las pensiones. Durante dicho plazo, el PEN deberá fijar trimestralmente el incremento de los haberes previsionales, de la totalidad de los regímenes bajo su jurisdicción.

(luego retirado)

Art. 85. Facúltase al PEN a efectuar el rediseño organizacional de la Administración Pública Nacional descentralizada mediante la modificación, creación, fusión y supresión total o parcial de organismos descentralizados, así como modificación de sus autoridades superiores, objetivos, funciones, atributos y competencias.

CONTEXTO; Entrega N° 1.585; Diciembre 23, 2019.

PBI. IIIT19, MEJOR QUE EL SEGUNDO TRIMESTRE

Ajustado por estacionalidad, el PBI aumentó 0,9% entre el segundo y el tercer trimestres de 2019.

Si se hubiera sabido, de repente Mauricio Macri hubiera ganado las elecciones de octubre pasado.

Una tontería, pero la realidad también descoloca a quienes -llevados por el entusiasmo, o la bronca- siguen diciendo que la actividad económica se sigue desbarrancando.

El par de cuadros que acompañan estas líneas sintetizan la información, tanto desde el punto de vista de la oferta como del de la demanda; y como no se desestacionalizan los componentes, el análisis no tiene más remedio que prestarle atención a las variaciones interanuales.

Del lado de la oferta, “salva las papas” el sector agropecuario, que al aumentar 12,2% entre el IIIT.18 y IIIT.19, morigeró la caída del PBI total, que fue de 1,7%.

Del lado de la demanda aparece algo congruente, porque “salvan las papas” las exportaciones, que subieron 14,2% durante el período mencionado, mientras que todos los otros rubros experimentaron caídas.

¿Y si le mandamos una copia de esto a los miembros del actual gobierno, cuyo “corazón” parece estar más cerca de la industria, que del agro?

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Perio- do	Producto bruto interno												Servicios									
	Total	Impor- tacio- nes	Total		Mercaderías																	
			(a pre- cios de merca- do)	(a costo de factores)	Total	Agric., caza, silv.	Pesca	Minas y canta- ras	Indus- manufac- turas	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- les y res- taur.	Transp., almac. y comu- cac.	Inter- med. finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. publi- ca, de- fensa	Ense- ñanza	Serv. socia- les y de salud	Otras	Ser- vicio domés- tico
(variaciones anuales, en %)																						
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1	10,4	12,1	14,2	9,9	6,3	5,3	6,1	10,0	10,6	8,4
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6	10,5	12,2	12,9	13,2	6,7	3,4	4,1	2,4	9,8	9,2
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1	11,7	11,0	12,7	13,9	5,6	5,6	5,8	6,4	8,1	2,4
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1	5,3	0,6	5,5	6,3	5,4	4,1	4,2	6,5	5,0	3,6
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3	-8,3	-2,7	-0,6	-0,3	-3,5	3,3	3,7	7,0	0,2	2,3
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5	12,9	9,0	8,8	0,7	7,1	3,5	3,7	4,3	5,4	0,4
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7	10,9	5,6	5,5	9,9	5,2	3,2	3,0	5,3	4,0	1,2
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3	2,2
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1	-1,0
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5		2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	-1,4
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9
(variaciones interanuales, en %)																						
I.T 16	3,2	11,2	1,2	0,9	-2,2	-1,5	7,6	-4,7	-1,8	2,1	-5,6	2,7	3,0	1,6	6,5	0,9	0,5	3,8	3,8	3,0	-0,3	-1,7
II	-1,6	6,7	-3,4	-3,6	-7,5	-8,0	-15,8	-7,1	-6,8	5,9	-15,6	-0,4	-3,1	2,4	2,1	-4,4	-0,9	3,5	2,3	2,7	-1,7	-1,4
III	-2,7	-1,0	-3,1	-3,4	-6,5	-2,9	12,1	-6,8	-7,4	1,6	-13,0	-1,4	-5,8	-0,1	2,5	-5,2	-1,2	2,6	2,3	2,5	-3,5	-1,2
IV	-0,4	3,2	-1,3	-1,4	-4,4	0,6	-4,0	-7,7	-4,4	-0,5	-10,2	0,4	-1,0	2,0	4,3	-3,8	-0,4	1,9	2,1	2,3	-2,8	0,5
I.T 17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,7	2,3	-1,6
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4	-3,7
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7	0,2
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8	-0,6
I.T 18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4	6,4
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3	2,2
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1	2,4
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7	4,3
I.T 19	-10,5	-25,1	-5,8	-5,2	-5,4	8,2	6,0	-0,9	-10,9	-5,1	-6,2	-5,0	-12,7	-2,8	-4,4	-9,4	-2,0	-0,6	1,1	0,3	-2,1	6,9
II	-5,1	-22,4	0,0	0,9	7,7	42,1	-3,3	1,2	-7,3	-6,7	-5,0	-3,6	-9,6	0,0	1,1	-13,5	-2,2	0,3	0,6	0,1	-1,4	5,5
III	-4,4	-13,4	-1,7	-1,9	-1,5	12,2	-17,1	3,0	-4,7	-2,4	-4,8	-2,1	-5,5	1,6	0,2	-14,2	0,9	0,5	0,9	0,5	-2,4	4,9

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo pí- va- do	Consu- mo púb- lico	Inversión bruta fija				Equipo durable de producción				Equipo de transporte		Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias
					Total	Construc- ciones	Otras construc- ciones	Total	Maquinaria	Nac.	Imp.	Total	Nac.	Imp.		
(variaciones anuales, en %)																
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	11,5	24,1	46,6	40,9	55,9	7,8	3,2
2006	8,6	5,6	10,0	3,7	14,1	12,6	4,5	17,8	19,6	20,3	19,0	12,7	23,6	-3,3	4,9	-26,1
2007	10,7	8,2	9,5	7,8	19,9	11,4	2,0	32,4	38,9	10,3	61,6	13,3	14,2	11,6	13,3	10,9
2008	4,5	0,7	6,8	-8,6	8,4	4,6	-1,3	13,2	14,0	2,8	20,1	10,4	4,8	21,1	4,4	3,6
2009	-7,2	-9,3	-4,4	21,3	-22,8	-20,0	-11,8	-26,8	-25,0	-17,6	-28,4	-33,3	-20,8	-54,1	4,9	-88,6
2010	14,3	13,9	10,7	5,5	27,0	15,6	14,0	39,7	34,3	37,2	32,7	62,6	38,6	131,7	-10,0	1182,7
2011	9,2	4,1	8,9	4,6	17,6	10,8	-3,0	25,3	23,9	26,2	22,6	30,4	25,7	38,5	-3,7	27,8
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-8,8	-13,6	-10,7	0,4	-27,9	1,8	-1,5
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	-0,1	7,1	6,5	1,9	12,6	-4,6	21,5	16,5	32,4	9,1	-32,5
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-11,8	-3,9	-23,0	-25,5	-18,1	1,4	64,1
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,6	-0,1	2,0	-3,6	22,9	1,4	-86,0
2016	-0,5	2,9	-0,9	0,4	-5,2	-12,2	-17,7	1,5	-1,9	-1,8	-2,0	13,6	-1,6	41,5	-1,4	175,5
2017	5,1	1,7	4,2	1,9	11,2	12,4	1,4	11,4	15,9	12,8	17,9	-2,5	-6,4	2,6	5,2	83,4
2018	-3,0	-0,7	-2,4	-3,3	-5,7	0,1	2,5	-10,2	-6,9	-14,3	-2,2	-22,4	-17,5	-28,0	5,3	-27,1
(variaciones interanuales, en %)																
I.T 16	3,2	12,4	3,4	3,5	-0,6	-5,2	-16,6	5,3	4,7	14,4	-0,4	7,8	3,5	19,8	-1,3	111,7
II	-1,6	-2,5	-2,7	-0,9	-7,3	-18,0	-13,6	1,0	2,1	-3,4	5,9	-2,6	1,9	-9,5	-2,6	-391,5
III	-2,7	-2,1	-2,3	1,2	-7,3	-13,6	-17,7	-1,4	-5,6	-2,4	-7,6	12,6	-10,6	53,0	-3,0	-6,8
IV	-0,4	6,4	-1,8	-1,7	-5,1	-11,7	-24,2	1,8	-7,9	-10,9	-5,6	39,3	0,1	112,0	1,1	30,2
I.T 17	1,7	0,2	2,6	-0,1	2,0	1,5	-6,5	3,2	-0,6	-6,4	2,9	18,5	-12,5	93,7	3,4	13,2
II	3,9	0,9	3,8	2,5	7,5	13,4	-10,0	6,1	6,2	12,1	2,6	5,6	-6,2	25,5	4,4	16,1
III	7,0	3,6	4,8	0,5	14,9	15,4	0,2	16,2	25,1	19,3	28,8	-8,4	-5,2	-11,7	6,7	-702,1
IV	7,9	2,1	6,0	4,5	19,8	19,5	29,6	19,4	33,4	24,4	40,0	-16,7	-2,3	-29,4	6,3	27,4
I.T 18	6,6	6,3	4,7	-1,2	15,8	12,5	11,6	18,6	21,6	14,7	25,5	8,1	10,8	5,2	6,2	-30,8
II	-2,1	-9,4	0,0	-2,3	2,5	5,7	9,9	-0,2	4,0	-8,5	12,6	-14,0	-10,4	-18,6	6,0	-61,9
III	-5,2	-6,2	-5,4	-4,2	-11,7	-1,5	-2,6	-19,1	-14,2	-20,9	-10,2	-37,4	-36,1	-38,9	4,3	114,4
IV	-10,5	7,8	-9,4	-5,3	-24,4	-13,9	-7,3	-32,8	-30,5	-32,9	-28,9	-42,6	-30,7	-57,0	4,7	-55,1
I.T 19	-10,5	1,4	-9,9	-0,5	-24,5	-10,0	-4,2	-36,4	-31,6	-37,5	-28,6	-55,2	-51,1	-60,0	5,7	61,7
II	-5,1	15,4	-8,2	-1,9	-18,3	-7,3	7,8	-28,2	-23,2	-22,4	-23,6	-48,7	-43,9	-55,4	5,0	130,7
III	-4,4	14,2	-4,9	-0,9	-10,2	-5,4	6,8	-16,0	-14,0	-9,1	-16,6	-26,2	-4,7	-50,9	6,2	-95,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.585; Diciembre 23, 2019.

SE MANTUVO LA TASA DE EMPLEO

Entre el tercer trimestre de 2018 y de 2019 la tasa de desocupación aumentó 0,7 pp (puntos porcentuales), al pasar de 9% a 9,7% de la población económicamente activa (PEA).

El lector de **Contexto** está acostumbrado a no apresurarse en extraer conclusiones, porque sabe que la tasa de desocupación mide la tensión existente entre la oferta y la demanda de trabajo.

¿Por qué aumentó la tasa de desocupación, por mayor oferta o por menor demanda de trabajo?, pregunta mi tía Carlota.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas contesta este interrogante.

La tasa de actividad, o participación, que mide la proporción de la población total que integra la PEA, aumentó medio pp entre el tercer trimestre del año pasado y del presente. De manera que la suba del número de desocupados se debió al aumento de la oferta, mucho más que a la disminución de la demanda.

Esto es confirmado por la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente laboró, la cual aumentó un décimo de pp, al pasar de 42,5% a 42,6%.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior
	Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires	
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
IT. 12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT. 13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT. 14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT. 15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT. 16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT. 17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT. 18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT. 19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1
IIT.	10,6	11,9	9,1	9,2	8,9	9,7	47,7	49,6	45,5	42,6	43,7	41,4
IIIT.	9,7	11,1	8,0	9,5	9,1	10,0	47,2	48,2	46,1	42,6	42,8	42,4
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IIIT19/IIIT 18	0,7	0,6	0,9	1,2	0,6	1,8	0,5	0,1	1,2	0,1	-0,3	0,7

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
IIT.	28.331	15.243	13.088	13.511	7.555	5.956	12.073	6.657	5.416	1.438	898	540
IIIT.	27.989	15.282	12.707	13.221	7.361	5.860	11.934	6.545	5.389	1.288	816	472
IVT.												
(variaciones absolutas)												
IIIT19-												
IIIT18	147	211	-64	232	105	127	112	48	64	120	57	63

ANDRE GABOR

(1903 - 1990)

Nació en Budapest, Hungría. “Durante la década de 1920 trabajó en la industria del seguro húngara” (van Raaij, 1991).

Entre 1929 y 1934 estudió en la universidad Humboldt de Berlín, luego de lo cual volvió a su país natal. En 1938 adquirió la ciudadanía británica. En Gran Bretaña inicialmente trabajó para un empresario húngaro, luego de lo cual ingresó al Estado, laborando en el ministerio de Agricultura. “Como consecuencia de todo esto llegué al mundo académico 2 décadas después que mis colegas de mí misma edad. Esa experiencia práctica inicial hace que aún mis monografías teóricas no parecen escritas en la torre de marfil” (Gabor, en Blaug, 1999).

Enseñó en la universidad de Nottingham entre 1947 y 1969, y posteriormente (con nombramientos por un año en cada caso) en las de Sheffield, Leeds, York, Essex y Newcastle.

Fue fundador-editor Applied economics, editor invitado del European journal of marketing, y desde su fundación en 1981, miembro activo del consejo editorial del Journal of economic psychology.

“Luego de escribir un libro de texto abrió una consultora, convirtiéndose en un experto, particularmente en productos diferenciados transados en mercados competitivos” (van Raaij, 1991).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gabor? “Concentró su labor principalmente en 2 frentes: libertad y utilidad, y teoría y decisiones sobre precios” (van Raaij, 1991).

Es autor de El precio del capital monetario en la teoría, en colaboración con Ivor Pearce, publicado en 1956; El enfoque estudiantil referido a la industria, publicado en 1960; Fijación de precios: conceptos y métodos para la administración eficiente, con apéndices elaborados por J. M. Bates, C. W. J. Granger y T. Watkins, que viera la luz en 1977; Cuestiones en la política de fijación de precios, publicado en 1979; Escritos económicos, que

también viera la luz en 1979; Decisiones de precios. Ensayos, también publicado en 1979; y Fijación de precios, principios y prácticas, publicado en 1988.

“Con su hermano Dennis, quien en 1971 recibió el premio Nobel en física, por su contribución al método holográfico, en una monografía titulada ‘Ensayo sobre la teoría matemática de la libertad’, desarrolló el concepto de ‘libertad estadística’, basado en la diversidad y en la independencia... Sobre libertad y utilidad mantuvo una vívida discusión con los economistas soviéticos Strumilin y Dyatchenko, referida a planeamiento económico y requerimientos informativos sobre el estado de la economía” (van Raaij, 1991).

Además de lo cual “fue internacionalmente conocido por su trabajo pionero sobre investigación de precios, en particular por la fijación de los precios de los productos de consumo de gran movilidad... Realizó estudios sobre conciencia y sensibilidad en precios al consumidor, inspirado en una idea planteada por Jean Stoetzel. Lo cual generó investigaciones sobre los efectos de los precios en las decisiones, concentradas en las tiendas de comestibles instaladas en los supermercados” (van Raaij, 1991).

“El precio es el único elemento en el proceso de marketing que genera ingresos. Todos los otros elementos generan costos. El precio también es un indicador de la calidad, en ausencia de otras señales (esta idea fue inspirada en Tibor Scitovsky)” (van Raaij, 1991).

“Me place saber que los métodos que desarrollé con mis colegas de investigación, y que denominé ‘análisis de compra y respuesta’, fueron muy útiles en la práctica, particularmente en el caso de los bienes de consumo manufacturados donde los cambios son muy rápidos” (Gabor, en Blaug, 1999).

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

van Raaij, F. (1991): “The life and work of Andre Gabor”, Journal of economic psychology, 12, 1.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval					
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Lider)	(Argentina)					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios															
2015	589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,37	1,94	15,70	239,6	347,2
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,08	1,80	19,87	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,32	1,80	19,28	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,6	28.589,5	38,57	1,39	21,80	276,5	342,1
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
Sep.19	2.187	0,71	4,92	85,47	58,7894	56,5014	57,8243	62,1961	28.309,8	24.698,6	65,89	1,12	19,67	238,9	322,1
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,7	27.893,5	69,65	1,13	19,99	242,6	339,8
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,01	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,5	29.483,7	76,17	1,21	19,72	252,4	332,7
2019															
Nov. 5	2.282	0,28	3,98	65,29	63,2600	59,6817	62,7000	66,1000	36.870,0	32.204,3	76,18	1,20	20,06	252,0	338,7
Nov. 6	2.331	0,28	3,98	65,29	63,2600	59,6817	62,7000	66,1000	35.500,5	30.991,1	75,48	1,19	20,22	250,0	336,2
Nov. 7	2.342	0,28	3,92	64,81	63,2190	59,5977	61,8700	66,5000	35.869,2	31.293,6	75,48	1,19	20,39	254,0	339,9
Nov. 8	2.437	0,27	3,91	64,28	63,0540	59,5442	61,6400	67,1700	34.131,1	29.723,7	76,14	1,21	20,34	254,0	337,9
Nov. 11	2.438	0,25	3,91	63,57	63,0740	59,7467	61,7000	68,7000	33.661,1	29.365,2	76,14	1,21	20,09	252,0	332,5
Nov. 12	2.505	0,29	3,90	63,47	62,9860	59,7452	61,3250	67,7500	33.430,1	29.146,0	75,67	1,20	19,85	255,0	332,8
Nov. 13	2.513	0,30	3,88	62,54	63,0010	59,7442	61,1700	67,1000	32.340,7	28.160,7	76,14	1,21	19,90	255,5	331,6
Nov. 14	2.437	0,31	3,80	62,02	62,9710	59,7258	60,8400	65,8000	31.019,7	26.958,2	76,14	1,21	20,13	256,0	330,8
Nov. 15	2.445	0,32	3,82	62,28	62,9290	59,6850	60,7800	65,0900	31.851,6	27.703,5	76,29	1,21	20,02	257,0	337,4
Nov. 18	2.463	0,32	3,82	62,28	62,9290	59,6850	60,7800	65,0900	31.851,6	27.703,5	76,29	1,21	20,02	257,0	337,4
Nov. 19	2.362	0,33	3,82	65,12	62,8970	59,7125	60,5700	65,1000	32.252,8	28.054,5	76,92	1,22	19,71	257,0	334,9
Nov. 20	2.274	0,32	3,63	63,14	62,9000	59,7230	60,4700	65,4200	33.421,1	29.110,3	76,87	1,22	19,52	254,5	332,5
Nov. 21	2.225	0,32	3,80	64,44	62,9120	59,7500	60,5200	65,9500	33.247,4	28.996,5	76,87	1,22	19,44	254,5	331,1
Nov. 22	2.250	0,31	3,70	64,31	62,9030	59,7942	60,2200	65,7000	33.588,8	29.278,1	75,42	1,20	19,18	254,0	329,6
Nov. 25	2.306	0,31	3,78	64,64	62,9120	59,7450	59,9000	64,4000	33.494,7	29.208,7	75,42	1,20	19,43	250,0	327,9
Nov. 26	2.279	0,44	3,81	63,38	62,8670	59,7167	60,2000	65,4000	32.113,3	28.012,9	76,65	1,22	19,26	249,0	324,9
Nov. 27	2.266	0,40	3,74	63,34	62,8670	59,8783	59,9000	65,1000	33.929,7	29.575,4	77,24	1,23	19,00	248,0	324,1
Nov. 28	2.265	0,34	3,76	64,74	62,8750	59,8500	59,8500	65,0200	34.219,8	29.848,9	77,24	1,23	18,93	248,0	324,1
Nov. 29	2.273	0,20	3,64	64,36	62,9250	59,8633	59,8633	66,2900	34.500,2	29.979,3	78,09	1,24	18,90	245,0	322,2
Dic. 2	2.386	0,21	3,73	63,40	62,9250	59,9517	65,7000	71,4000	33.446,9	28.956,9	78,09	1,24	18,75	246,0	319,9
Dic. 3	2.406	0,22	3,68	61,78	62,9020	59,9383	64,9800	70,3000	32.756,7	28.366,4	76,70	1,22	18,84	248,0	320,0
Dic. 4	2.359	0,21	3,50	62,23	62,9420	59,9058	64,7510	69,8000	34.691,6	30.068,9	78,31	1,24	18,94	250,0	322,6
Dic. 5	2.382	0,20	3,71	58,97	62,9420	59,9442	64,9200	69,9200	35.443,1	30.714,4	78,31	1,24	19,07	250,0	324,9
Dic. 6	2.321	0,20	3,70	57,86	62,9370	59,9575	65,5500	70,7600	36.562,0	31.803,0	79,69	1,27	19,10	250,0	326,8
Dic. 9	2.188	0,21	3,51	59,00	62,9850	59,9512	66,9500	72,3000	36.409,1	31.688,4	79,69	1,27	18,94	251,0	329,7
Dic. 10	2.189	0,18	3,62	59,15	63,0400	59,9608	64,3000	69,6000	34.657,4	30.119,2	79,00	1,25	18,81	250,0	331,2
Dic. 11	2.153	0,19	3,56	59,16	63,0760	59,8342	62,3000	66,0000	35.019,5	30.388,9	81,90	1,30	18,84	248,0	328,3
Dic. 12	2.101	0,24	3,51	58,89	63,0910	59,8322	61,6500	64,7000	35.504,6	30.913,0	81,90	1,30	18,78	248,0	330,1
Dic. 13	2.114	0,27	3,61	58,55	63,0700	59,8170	61,6000	64,9000	36.769,6	32.156,5	85,56	1,36	18,90	248,0	333,5
Dic. 16	2.137	0,28	3,51	58,57	63,0880	59,8417	61,5000	65,1000	37.620,1	32.946,2	85,56	1,36	18,97	247,0	338,8
Dic. 17	1.977	0,25	3,50	58,78	63,0890	59,8227	61,0600	64,1900	36.918,8	32.296,2	86,17	1,37	18,95	246,0	341,3
Dic. 18	1.897	0,22	3,54	58,12	63,0810	59,8212	60,8100	63,1500	37.620,2	32.939,3	86,53	1,37	18,71	242,0	341,2
Dic. 19	1.943	0,21	3,44	58,53	63,0760	59,8172	60,6100	62,9000	38.083,0	33.227,7	93,54	1,48	18,58	242,0	339,7

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
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
Sep.19	48.703	924.758	385.271	1.310.029	505.001	0	1.068.456	224.579	3.108.065
Oct.19	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov.19	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
2019									
Oct. 31	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov. 1	43.292	921.251	527.822	1.449.073	473.618	0	819.656	231.940	2.974.287
Nov. 4	43.324	929.112	508.969	1.438.081	462.355	0	850.499	218.027	2.968.962
Nov. 5	43.381	935.636	482.082	1.417.718	459.768	0	892.174	205.761	2.975.421
Nov. 7	43.106	941.492	488.543	1.430.035	469.255	0	893.286	209.318	3.001.894
Nov. 8	43.338	945.017	517.632	1.462.649	467.737	0	852.803	244.902	3.028.091
Nov. 11	43.272	946.131	574.577	1.520.708	471.844	0	827.227	216.678	3.036.457
Nov. 12	43.418	944.227	627.254	1.571.481	468.110	0	806.542	201.859	3.047.992
Nov. 13	43.474	942.368	641.062	1.583.430	464.963	0	794.910	208.615	3.051.918
Nov. 14	43.558	941.024	661.067	1.602.091	464.415	0	787.256	207.929	3.061.691
Nov. 15	43.508	939.484	671.256	1.610.740	478.885	0	786.055	210.081	3.085.761
Nov. 19	43.533	937.886	667.557	1.605.443	476.959	0	787.224	223.283	3.092.909
Nov. 20	43.498	935.817	679.779	1.615.596	473.476	0	774.856	230.744	3.094.672
Nov. 21	43.538	933.209	710.235	1.643.444	471.355	0	763.172	237.574	3.115.545
Nov. 22	43.589	931.168	724.019	1.655.187	470.417	0	763.438	234.682	3.123.724
Nov. 25	43.692	931.421	786.423	1.717.844	467.338	0	730.970	215.950	3.132.102
Nov. 26	43.739	931.729	731.851	1.663.580	462.781	0	759.135	250.249	3.135.745
Nov. 27	43.765	935.716	731.479	1.667.195	464.964	0	732.959	275.537	3.140.655
Nov. 28	43.736	946.715	762.130	1.708.845	480.701	0	712.593	273.436	3.175.575
Nov. 29	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic. 2	43.731	965.980	693.338	1.659.318	483.955	0	781.458	310.946	3.235.677
Dic. 3	43.750	976.376	615.916	1.592.292	490.523	0	804.091	380.492	3.267.398
Dic. 4	43.748	985.433	534.540	1.519.973	491.319	0	838.939	426.439	3.276.670
Dic. 5	43.731	996.383	548.616	1.544.999	495.545	0	812.140	434.883	3.287.567
Dic. 6	43.797	1.008.326	558.965	1.567.291	508.054	0	752.755	478.961	3.307.061
Dic. 9	43.787	1.020.085	622.507	1.642.592	508.989	0	693.234	468.505	3.313.320
Dic. 10	43.785	1.026.860	695.645	1.722.505	509.293	0	671.235	413.315	3.316.348
Dic. 11	43.912	1.032.121	692.630	1.724.751	510.172	0	673.376	418.182	3.326.481
Dic. 12	44.089	1.036.890	649.921	1.686.811	512.586	0	674.707	483.266	3.357.370
Dic. 13	44.248	1.042.823	628.785	1.671.608	503.317	0	675.717	514.521	3.365.163
Dic. 16	44.225	1.051.117	683.216	1.734.333	502.514	0	677.190	459.414	3.373.451
Dic. 17	44.294	1.061.303	674.878	1.736.181	497.464	0	679.198	486.011	3.398.854
Dic. 18	44.320	1.067.898	699.622	1.767.520	496.787	0	681.364	462.244	3.407.915

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	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
Jun.19	4.386.894	3.641.045	3.121.979	476.982	432.511	625.226	1.438.358	148.903	34.960	25.486	8.366	1.108	745.848
Jul.19	4.440.398	3.644.649	3.212.978	477.426	464.417	648.814	1.488.500	133.822	34.612	25.027	8.488	1.098	795.749
Ago.19	4.441.753	3.640.704	3.288.634	503.157	479.036	637.034	1.513.610	155.797	33.524	24.180	8.286	1.058	801.049
Sep.19	4.322.018	3.507.473	3.291.276	586.901	461.496	662.450	1.425.805	154.624	25.384	17.550	6.817	1.016	814.545
Oct.19	4.287.832	3.467.974	3.317.790	622.935	491.278	676.261	1.362.602	164.714	23.220	16.478	5.798	944	819.858
Nov.19	4.272.217	3.445.898	3.350.256	652.456	492.691	624.266	1.387.143	193.699	21.105	14.804	5.442	860	826.319
2019													
Oct. 31	4.237.005	3.435.660	3.305.598	639.513	451.341	680.987	1.341.280	192.477	21.677	15.305	5.517	855	801.345
Nov. 1	4.227.642	3.419.208	3.289.920	617.177	446.468	688.112	1.357.159	181.004	21.548	15.171	5.523	854	808.434
Nov. 4	4.239.900	3.421.421	3.293.537	634.209	450.615	662.349	1.354.321	192.043	21.314	14.905	5.519	890	818.479
Nov. 5	4.237.313	3.416.379	3.288.987	621.306	443.078	687.599	1.368.363	168.641	21.232	14.789	5.575	868	820.934
Nov. 7	4.244.461	3.418.146	3.290.406	632.279	447.650	679.238	1.366.514	164.725	21.290	14.876	5.529	885	826.315
Nov. 8	4.240.293	3.406.764	3.279.444	623.771	436.421	675.270	1.375.303	168.679	21.220	14.822	5.537	861	833.529
Nov. 11	4.169.847	3.334.212	3.249.168	625.146	445.467	618.365	1.371.883	188.307	21.261	14.881	5.494	886	835.635
Nov. 12	4.214.569	3.385.376	3.300.708	640.956	487.596	599.396	1.389.085	183.675	21.167	14.806	5.507	854	829.193
Nov. 13	4.227.632	3.398.951	3.314.799	630.872	509.694	584.926	1.398.642	190.665	21.038	14.688	5.532	818	828.681
Nov. 14	4.248.104	3.419.444	3.335.480	645.271	522.086	601.549	1.387.851	178.723	20.991	14.645	5.518	828	828.660
Nov. 15	4.252.531	3.422.916	3.338.296	654.261	487.698	616.060	1.393.101	187.176	21.155	14.820	5.487	848	829.615
Nov. 19	4.231.002	3.406.094	3.321.486	656.753	483.927	602.425	1.382.387	195.994	21.152	14.866	5.406	880	824.908
Nov. 20	4.258.277	3.437.278	3.353.078	665.161	491.798	589.293	1.392.130	214.696	21.050	14.807	5.366	877	820.999
Nov. 21	4.275.348	3.454.099	3.370.159	667.315	519.869	584.962	1.400.675	197.338	20.985	14.762	5.355	868	821.249
Nov. 22	4.296.360	3.471.963	3.387.987	661.783	535.298	580.419	1.404.431	206.056	20.994	14.779	5.350	865	824.397
Nov. 25	4.304.606	3.480.060	3.396.308	671.296	547.620	567.022	1.392.866	217.504	20.938	14.743	5.312	883	824.546
Nov. 26	4.350.802	3.525.857	3.442.345	680.197	540.828	596.761	1.405.661	218.898	20.878	14.674	5.355	849	824.945
Nov. 27	4.357.106	3.529.704	3.446.508	686.045	527.862	605.038	1.404.714	222.849	20.799	14.608	5.339	852	827.402
Nov. 28	4.390.188	3.558.971	3.475.067	695.171	525.178	636.861	1.405.694	212.163	20.976	14.794	5.339	843	831.217
Nov. 29	4.409.518	3.568.480	3.484.572	691.110	508.556	686.278	1.405.384	193.244	20.977	14.826	5.340	811	841.038
Dic. 2	4.427.250	3.574.711	3.491.559	692.908	539.340	690.739	1.386.506	182.066	20.788	14.673	5.284	831	852.539
Dic. 3	4.424.069	3.568.991	3.485.927	697.067	534.891	674.915	1.401.179	177.875	20.766	14.657	5.302	807	855.078
Dic. 4	4.445.533	3.582.999	3.499.691	706.787	520.598	691.695	1.396.435	184.176	20.827	14.801	5.218	808	862.534
Dic. 5	4.455.874	3.581.848	3.498.608	696.203	510.155	731.246	1.397.041	163.963	20.810	14.809	5.226	775	874.026
Dic. 6	4.476.837	3.589.994	3.506.754	705.591	509.218	714.869	1.415.759	161.317	20.810	14.801	5.259	750	886.843
Dic. 9	4.399.972	3.503.882	3.462.286	713.542	511.840	674.509	1.389.924	172.471	20.798	14.846	5.182	770	896.090
Dic. 10	4.420.309	3.524.331	3.482.919	708.691	540.104	661.434	1.397.435	175.255	20.706	14.736	5.202	768	895.978
Dic. 11	4.447.841	3.548.883	3.507.657	711.271	567.241	663.503	1.397.936	167.706	20.613	14.651	5.213	749	898.958
Dic. 12	4.474.500	3.570.028	3.528.754	707.976	595.482	667.917	1.402.799	154.580	20.637	14.660	5.229	748	904.472
Dic. 13	4.475.925	3.565.528	3.524.392	720.369	543.284	697.906	1.410.440	152.393	20.568	14.573	5.260	735	910.397
Dic. 16	4.465.003	3.546.190	3.505.042	722.434	550.615	681.768	1.385.963	164.262	20.574	14.587	5.232	755	918.813
Dic. 17	4.523.139	3.599.080	3.557.862	727.830	549.733	694.862	1.402.877	182.560	20.609	14.600	5.260	749	924.059
Dic. 18	4.551.228	3.616.295	3.574.869	704.318	544.286	754.601	1.419.990	151.674	20.713	14.639	5.356	718	934.933

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
		(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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
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
Sep.19		1,3683	1,2349	1,1005	107,51	7,1153	4,1206	5,14	2,05	26.874,60	8.081,76	21.628,15	1.507,98
Oct.19		1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,0848	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
Nov.19		1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,1583	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
2019													
Nov.	5	1,3781	1,2908	1,1109	108,77	7,0046	4,0037	4,75	1,93	27.492,63	8.434,68	23.251,99	1.480,80
Nov.	6	1,3763	1,2885	1,1090	109,06	7,0002	4,0345	4,75	1,92	27.492,56	8.410,63	23.303,82	1.490,20
Nov.	7	1,3761	1,2828	1,1077	108,70	6,9947	4,0921	4,75	1,92	27.674,80	8.434,52	23.330,32	1.464,20
Nov.	8	1,3735	1,2803	1,1034	109,35	6,9845	4,1359	4,75	1,92	27.681,24	8.475,31	23.391,87	1.461,30
Nov.	11	1,3736	1,2831	1,1041	109,03	7,0107	4,1553	4,75	1,92	27.691,49	8.464,28	23.331,84	1.455,50
Nov.	12	1,3730	1,2835	1,1015	109,14	7,0021	4,1750	4,75	1,93	27.691,49	8.486,09	23.520,01	1.452,10
Nov.	13	1,3727	1,2833	1,1006	109,04	7,0163	4,1761	4,75	1,92	27.783,59	8.482,10	23.319,87	1.461,70
Nov.	14	1,3722	1,2837	1,0997	108,73	7,0150	4,1825	4,75	1,92	27.781,96	8.479,02	23.141,55	1.471,80
Nov.	15	1,3745	1,2878	1,1034	108,57	7,0124	4,1823	4,75	1,92	28.004,89	8.315,52	23.303,32	1.467,30
Nov.	18	1,3757	1,2948	1,1061	108,80	7,0142	4,1821	4,75	1,92	28.036,22	8.328,48	23.416,76	1.467,30
Nov.	19	1,3764	1,2939	1,1077	108,53	7,0258	4,2078	4,75	1,91	27.934,02	8.338,74	23.292,65	1.473,30
Nov.	20	1,3752	1,2896	1,1059	108,50	7,0305	4,2027	4,75	1,89	27.821,09	8.283,75	23.148,57	1.473,30
Nov.	21	1,3768	1,2952	1,1091	108,48	7,0391	4,2006	4,75	1,89	27.766,29	8.265,62	23.038,58	1.463,10
Nov.	22	1,3752	1,2878	1,1058	108,66	7,0346	4,1826	4,75	1,91	27.875,62	8.519,89	23.112,88	1.463,10
Nov.	25	1,3731	1,2873	1,1008	108,78	7,0333	4,2083	4,75	1,92	28.066,47	8.632,49	23.292,81	1.456,60
Nov.	26	1,3730	1,2873	1,1020	109,05	7,0355	4,2553	4,75	1,91	28.121,68	8.647,93	23.373,32	1.459,80
Nov.	27	1,3729	1,2890	1,1009	109,11	7,0291	4,2596	4,75	1,91	28.051,41	8.705,17	23.437,77	1.453,40
Nov.	28	1,3729	1,2890	1,1009	109,11	7,0291	4,2596	4,75	1,90	28.051,41	8.705,17	23.409,14	1.453,40
Nov.	29	1,3729	1,2890	1,1009	109,11	7,0291	4,2596	4,75	1,90	28.051,41	8.665,47	23.293,91	1.465,60
Dic.	2	1,3723	1,2918	1,1023	109,66	7,0421	4,2255	4,75	1,91	27.783,04	8.567,99	23.529,50	1.462,30
Dic.	3	1,3758	1,2992	1,1071	109,13	7,0468	4,2002	4,75	1,90	27.502,81	8.520,64	23.379,81	1.478,20
Dic.	4	1,3766	1,3062	1,1081	108,55	7,0721	4,1920	4,75	1,89	27.649,78	8.566,67	23.135,23	1.474,00
Dic.	5	1,3781	1,3135	1,1094	108,86	7,0426	4,2130	4,75	1,89	27.677,79	8.570,70	23.300,09	1.476,90
Dic.	6	1,3787	1,3130	1,1094	108,78	7,0311	4,1777	4,75	1,89	28.015,06	8.656,53	23.354,40	1.459,10
Dic.	9	1,3782	1,3169	1,1075	108,58	7,0382	4,1791	4,75	1,88	27.909,60	8.621,83	23.430,70	1.459,30
Dic.	10	1,3786	1,3176	1,1077	108,64	7,0366	4,1421	4,75	1,88	27.881,72	8.616,18	23.410,19	1.462,60
Dic.	11	1,3781	1,3149	1,1075	108,74	7,0396	4,1147	4,75	1,89	27.911,30	8.654,05	23.391,86	1.469,40
Dic.	12	1,3805	1,3180	1,1137	108,58	7,0314	4,1086	4,75	1,89	28.132,05	8.717,32	23.424,81	1.466,70
Dic.	13	1,3841	1,3389	1,1174	109,50	6,9851	4,0943	4,75	1,90	28.135,38	8.734,88	24.023,10	1.475,60
Dic.	16	1,3825	1,3372	1,1146	109,39	7,0023	4,0795	4,75	1,89	28.235,89	8.814,23	23.952,35	1.475,00
Dic.	17	1,3817	1,3207	1,1162	109,54	7,0018	4,0681	4,75	1,90	28.267,16	8.823,36	24.066,12	1.474,60
Dic.	18	1,3795	1,3180	1,1115	109,44	7,0041	4,0542	4,75	1,90	28.239,28	8.827,14	23.934,43	1.472,60
Dic.	19	1,3794	1,3093	1,1117	109,58	7,0075	4,0627	4,75	0,00	28.376,96	8.887,22	23.864,85	1.478,20