

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Ganar tiempo, o perder tiempo? No es lo mismo desde el punto de vista decisorio. Quien posterga, congela, etc., tiene el tiempo en contra. Y cuando se tiene el tiempo en contra, las decisiones son cada vez más difíciles, porque los desequilibrios que hay que corregir son cada vez mayores. La historia dice que las decisiones se siguen postergando, hasta que aparece... otra crisis. ¿Tendrá esto en cuenta el actual gobierno?

CLAVES

- ♦ La recaudación por derechos de exportación fue clave en la recaudación total, en 2019. Se triplicó entre dic.18 y dic.19. La recaudación total aumentó 10 puntos porcentuales menos, cuando se restan los derechos de exportación. El actual gobierno debería ser más amable con el sector primario exportador.
- ♦ “La tarifa aumentará, pero a fines de febrero”, me dijo indignado un taxista que está sufriendo las consecuencias de un confuso anuncio. Encima tiene que competir con el congelamiento de las tarifas de los medios masivos de transporte.

ME PREGUNTO

¿Qué hacía en Irak, el general iraní Qasem Soleimani? Turismo, difícil. ¿Por qué no empezamos por esto, al analizar la decisión de Estados Unidos de asesinarlo?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ La tasa de inflación -según precios al consumidor- fue de 3,8%, entre noviembre y diciembre pasados, y de 49,9% entre dic.18 y dic.19. Según FIEL.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El estilo F, cada vez más preocupante
- ♦ Claves en cualquier política económica
- ♦ ¿Usa la UCA datos del INDEC en sus cálculos?
- ♦ Derechos de exportación, clave en recaudación 2019
- ♦ ¿Cuándo se pudo haber escrito esto?
- ♦ Robert Sidney Smith

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La única queja que tengo en la vida es que no soy otro”. Woody Allen.

COMO LO VEO

“El 25 de noviembre de 1941 la flota japonesa partió con rumbo a Pearl Harbor... El ataque, ocurrido el 7 de diciembre, tomó por sorpresa tanto a Berlín como a Washington, porque se pensaba que los japoneses iban a atacar primero a Tailandia y quizás a Malasia”.

(Fuente: Shirer, W. L.: The rise and fall of the Third Reich, Simon and Schuster, 1960).

¿Ganar tiempo, o perder tiempo? No es lo mismo desde el punto de vista decisorio. Quien posterga, congela, etc., tiene el tiempo en contra. Y cuando se tiene el tiempo en contra, las decisiones son cada vez más difíciles, porque los desequilibrios que hay que corregir son cada vez mayores. La historia dice que las decisiones se siguen postergando, hasta que aparece... otra crisis. ¿Tendrá esto en cuenta el actual gobierno?

Toqueteo de algunos precios

Suben el precio de los combustibles, pero luego dan marcha atrás; congelan por algunos meses tarifas de transporte y peajes; reinstalan los “precios cuidados”, etc. Como digo en otra porción de esta entrega de **Contexto**, cómo me encantaría que, como pontifica el ministro Guzmán, todo esto fuera resultado de una política económica integral, y de una macroeconomía consistente. Con los años y la experiencia que tengo, hasta que me demuestren lo contrario, error tipo I, error tipo II, pienso que el “estilo F” está abriendo simultáneamente muchos frentes.

Esto no es un tema ideológico o doctrinario, sino organizativo y decisorio.

Aumento salarial de suma fija, para privados.

A cuenta de paritarias, los asalariados privados recibirán \$ 3.000 con las remuneraciones de enero, y \$ 1.000 con las de febrero.

Consejo a los gobernantes: no abusen de los aumentos y los bonos de suma fija, no sea cosa que los seres humanos que poblamos Argentina, en el plano decisorio comencemos a preguntarnos: ¿qué sentido tiene aportar más, si al final voy a cobrar lo mismo? Lo digo por una consideración elemental: “los de abajo”, como les gusta decir a los funcionarios, en el mejor de los casos colaboran, pero las decisiones de inversión las adoptan “los de arriba”.

¿Qué podríamos aprender de Belgrano?

En 2020 se cumplen 250 años del nacimiento de Manuel Belgrano, y 200 de su fallecimiento. También se cumplen 250 del nacimiento de Ludwig van Beethoven, pero no 200 de su fallecimiento, porque el ilustre sordo murió a los 57 años.

Varias veces, en el año que acaba de comenzar, aludí al creador de la bandera (en esta entrega incluyo una jugosa página, salida de su pluma).

Pero me apresuro a decir que Belgrano es mi ídolo, porque fue el “boy scout” (¿hoy, “persona-scout”?) de Argentina. Cuando, en las difíciles circunstancias que le tocó vivir, los demás se hacían los distraídos, él siempre estaba siempre listo para asumir costos y riesgos.

EEUU asesinó a Qasem Soleimani. ¿Y ahora?

¿Qué hacía un general iraní, en el aeropuerto de Bagdad, es decir, de Irak? Difícilmente que turismo.

Mi análisis de su asesinato, por parte de las fuerzas armadas de Estados Unidos, arranca de este dato significativo. Agréguele usted lo que quiera.

¿Y entonces?

Causó algún revuelo la columna que publiqué en La Nación el viernes pasado, preguntando por la salud física del presidente Alberto Ángel Fernández.

Los lectores de **Contexto** no se sorprendieron, porque de la cuestión me había ocupado en la entrega anterior. Mi preocupación es doble: pensar, por una parte, que -frente a un episodio de salud- asuma la gestión presidencial Cristina Fernández de Kirchner; y plantear una política económica muy discrecional, con un proceso decisorio totalmente concentrado en el presidente de la Nación.

El estilo lo pone el presidente, y recién lo va a cambiar cuando él lo crea conveniente. El problema son las consecuencias, cuestión sobre la cual abundo en el resto de esta entrega de la newsletter.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.587; Enero 6, 2020.

EL ESTILO F, CADA VEZ MÁS PREOCUPANTE

Nunca disimulé, y no tengo edad para comenzar a hacerlo.

En el plano económico, el “estilo F” me preocupa cada vez más.

Ojalá se trate del hecho de que mi imaginación, y mi capacidad de análisis son limitadas.

Porque esto significaría que los congelamientos selectivos, las idas y vueltas con los aumentos de algunos combustibles, las modificaciones salariales por decreto, el futuro aumento de los jubilados, así como las modificaciones de las alícuotas de algunos ingresos, forman parte -al decir del ministro Guzmán- de una política económica integral, y de una macroeconomía consistente.

Insisto, ojalá esto sea así y seré el primero en reconocerlo.

Pero esta expectativa -planteada en el plano de la esperanza, no en el de lo que creo que está ocurriendo-, no puede sentar la base decisoria.

Lo más probable es que se trate de un estilo que concentra todas las decisiones en el presidente de la Nación, implementando un programa básicamente redistributivo -dentro del sector privado-, encarado de manera muy discrecional. Para ilustrar este punto, al final de estas líneas reproduzco mi planilla de trabajo, referida a las medidas adoptadas a partir del 10 de diciembre de 2019.

¿No será demasiada demanda, de las energías físicas y psíquicas de cualquier ser humano?

Alguien del “riñón” del presidente de la Nación, ¿se lo estará diciendo?

Estoy preocupado.

¡Animo!

MEDIDAS ADOPTADAS A PARTIR DEL 10 DE DICIEMBRE DE 2019

Medida	Dispuso
D 33/19	Emergencia económica, en sesiones extraordinarias
DNU	
X/19	Duplica indemnización por despido
D 37/19	Aumenta retenciones a exportaciones Tarjeta alimentaria (comenzó distribución)
D 49/19	Posterga hasta 31.VIII.20 pago Letes en dólares
L 27.541	Solidaridad social y reactivación productiva... Reducción 8% precio medicamentos Reducción precio alimentos Canasta navideña Impuesto 30% a compras en dólares
D 73/19	Jubilación mínima: bono \$ 5.000 en dic.19 y en ene.20.
D 73/19	AUH: bono de \$ 2.000
D 99/19	Bienes personales. Aquí, máximo de 1,25%; en el exterior 1pp más.
D	
103/19	Prorroga por 30 días congelamiento precio combustibles Prorroga por 30 días cuotas créditos UVA No aumento de tarifas hasta VI.2020 No aumento de peajes hasta VI.2020 Restituyen IVA a alimentos (exentos, en última etapa de Macri) Congelan por 120 días tarifas de trenes y ómnibus Relanzan "precios cuidados" Aumento de \$ 3.000 en I.20, y de \$ 1.000 en II.20, para sector
D 14/20	privado

ENVIADO A EXTRAORDINARIAS

Régimen jubilatorio jueces y diplomáticos

CLAVES EN CUALQUIER POLITICA ECONÓMICA

En Política económica para decidir en tiempos difíciles (El Ateneo, 2019), basado en medio siglo de experiencia, derivada del caso argentino, presenté una “checklist operativa” útil para analizar cualquier política económica.

¿Cómo queda la puesta en práctica a partir del 10 de diciembre de 2019, a la luz de esto? De inmediato sintetizo lo que dije en la obra citada, la respuesta al interrogante planteado queda a cargo del lector. Respuesta dinámica, porque todo es muy fluido en Argentina.

. . .

a. Identifico la estructura de poder. Mandar es un rol, de manera que siempre y en todo lugar, alguien manda. ¿Quién, en la situación sobre la cual me toca opinar? Esta identificación es fundamental.

Desde la infancia aprendemos –aunque todavía no estemos familiarizados con la nomenclatura- que una cosa es la estructura formal del poder, y otra la real. Que de repente no necesariamente “el jefe de la familia” es quien manda. Acá lo mismo. En la política económica que me toca evaluar; ¿manda el presidente de la Nación, el ministro de economía, alguno de los subsecretarios; el Congreso; la Corte Suprema de Justicia; son todos ellos esclavos de los periodistas, o de las encuestas, etc.?

En la formulación e implementación de una política económica resulta particularmente útil descubrir la importancia relativa del presidente de la Nación, y la de su equipo económico. ¿Qué se implementó a partir del 1 de mayo de 1958, el “plan Arturo Frondizi”, el “plan Rogelio Frigerio”, el “plan Frondizi-Frigerio”, o fue Álvaro Carlos Alsogaray quien “salvó” la gestión de Frondizi? ¿Qué se implementó a partir del 29 de enero de 1991, el “plan Carlos Saúl Menem”, el “plan Domingo Felipe Cavallo” o el “plan Menem-Cavallo”?

Contra lo que se sostiene, ningún ministro de economía fue el “zar” de la economía, en el sentido de que dispuso de algo parecido al poder absoluto. Pero claramente que en la evaluación de las gestiones ministeriales, Adalberto Krieger Vasena, José Ber Gelbard, José Alfredo Martínez de Hoz y Domingo Felipe Cavallo (1991-1996), tienen que ser medidos con una vara distinta de la que hay que utilizar para evaluar a Jorge H. Wehbe, Emilio Mondelli, Jesús Rodríguez, Cavallo (2001) y Axel Kicillof.

Al respecto Argentina registra bandazos. Durante los 5 años de su presidencia Jorge Rafael Videla tuvo un solo ministro de economía: José Alfredo Martínez de Hoz. Su sucesor se fue al otro extremo. En efecto, Roberto Eduardo Viola partió el ministerio de economía en 5 pedacitos: finanzas, agro, industria, comercio exterior y obras públicas.

Es fundamental diferenciar entre cargo y función. Un país puede no tener ministro de economía (ejemplos: Estados Unidos e Inglaterra); lo que no puede tener son “varias políticas económicas simultáneas”. Alguien tiene que coordinar las diferentes políticas públicas que tienen que ver con la economía. Esta cuestión se ha vuelto a plantear a partir del 10 de diciembre de 2015 [y también, agrego, a partir del 10 de diciembre de 2019].

b. Tengo presente que los estilos no se cambian. Si alguien me dijera que para tener éxito tuviera que usar corbata, o rendirle pleitesía a alguien a quien no respeto, le diría que no perdiera su tiempo. Porque esto lo llevo en la sangre.

He cambiado muchas cosas a lo largo de mi vida, pero no la forma de ser; y como creo que al resto de los seres humanos les ocurre lo mismo, frente a un nuevo presidente de la Nación, ministro de economía o cualquier funcionario relevante, lo antes posible lo “semblanteo”. Si en la identificación de la estructura de poder la observación es importante, en el caso del semblanteo es crucial.

Es probable que conozca antecedentes del presidente de la Nación, o del ministro de economía, sobre el cual tengo que formarme una opinión. Pero para la identificación del estilo resulta crucial prestarle atención al primer discurso, primero por TV y luego en la versión escrita. Le presto atención a de qué habla y de qué no; a qué cuestiones les pone énfasis, y cuáles, importantes para mí, deja de lado; quiero descubrir sus amores y fastidios, en quién se inspira y a quién desestima; quiero verle los ojos para ver si me convence de que cree lo que está diciendo; quiero descubrir cómo maneja sus miedos, etc. Por otro lado, al contar yo con algunos datos referidos a la economía argentina, quiero verificar si “él y yo estamos viviendo en el mismo país”, es decir, quiero comparar su perspectiva con la mía.

Al contrario de lo que muchos piensan, la capacidad de disimulo de los funcionarios es limitada, al menos –según mi experiencia- frente a ojos y oídos entrenados. El discurso del ministro Pedro José Bonanni me convenció de que el hombre era incapaz de estar al frente de un equipo económico, y mucho menos de suceder a Celestino Rodrigo; la forma en que el entonces candidato presidencial Raúl Ricardo Alfonsín, a mediados de 1983 trataba a Bernardo Grinspun, me convenció de que –si resultaba electo, como ocurrió- éste sería “su hombre” en materia económica; y el discurso inaugural del presidente Fernando De la Rúa me convenció de que estábamos en graves problemas, antes de que su ministro José Luis Machinea dijera una sola palabra.

c. ¿Cree en los Reyes Magos, o en Mandrake? La relación que existe entre la teoría económica y la política económica, no es ni única ni cualquiera. Si fuera única, la política económica se diseñaría e implementaría utilizando manuales mecanicistas, del tipo “si el enfermo tiene 38 grados de temperatura, y la mirada perdida, entonces que tome una pastilla de

flufluflu cada 6 horas”¹. Si fuera cualquiera, entonces no tendría ningún sentido el esfuerzo teorizador.

Ejemplo: la relación entre modificaciones en la cantidad nominal de dinero, y modificaciones en los precios, no es instantánea, y es variable en el corto plazo; pero quien guiado por los indicadores de emisión e inflación de un corto número de semanas o meses, crea que no hay relación entre cambios en la cantidad de dinero y de los precios, cometerá errores gravísimos de política económica.

Por eso, al semblantear a quien manda, miro en qué medida la relación que él espera que exista entre las condiciones en que se encuentra la economía, los objetivos que se propuso, y los instrumentos que está utilizando, depende de la existencia de Melchor, Gaspar y Baltasar, o de Mandrake. Porque yo sé que ellos no existen, y que si existen, no colaboran... por lo menos, a pedido.

Thomas Gresham se immortalizó cuando afirmó que “la moneda mala desplaza a la buena”, principio que cotidianamente aplicamos los argentinos cuando utilizamos moneda local para realizar transacciones y dólares para atesorar. En política económica muchas veces ocurre lo mismo, en los siguientes términos: “el mal economista desplaza al bueno”. Cuando el presidente de una Nación escucha que un economista le dice que hay que ajustar, y otro le dice que no es necesario; ¿a cuál cree que escuchará con más atención?

Al respecto Kissinger (1979) enunció un principio fundamental de la lógica del asesor, que difiere de la lógica del decisor. La idea es la siguiente: ningún asesor es penalizado por haber alertado contra hechos que no ocurrieron, pero es penalizado por no haber alertado contra hechos que sí ocurrieron. Ergo, en la lógica del asesor conviene llenar de miedos al decisor. Soy testigo, en el plano empresario, que en una ocasión donde había que adoptar una decisión sujeta a incertidumbre –siempre ocurre-, uno de los presentes listaba riesgos, cuando fue interrumpido por quien tenía que decidir, en los siguientes términos: “no me aumentes los miedos, porque con los que ya tengo es suficiente”.

d. ¿Cuán intensivo en información y decisiones, es el esquema económico propuesto?
¿En qué se parecen una política de aranceles de importación uniformes, efectivo mínimo único, y alícuotas impositivas generalizadas? En que minimizan la cantidad de información necesaria para adoptar las decisiones. Por el contrario, una política económica que busca compensar vía impuestos, subsidios o prohibiciones, diferencias en la ventaja comparativa de los sectores, ventajas y desventajas de las regiones; así como un esquema que sólo pretende autorizar aumentos de precios en la “exacta incidencia” del aumento de ciertos costos (suponiendo que fueran políticas recomendables), son políticas económicas que demandan muchísima información para adoptar decisiones².

¹ Esta descripción caricaturiza a la medicina, pero no demasiado. Porque he visto tratados de medicina bastante parecidos a esto. Señal de que, luego de miles de años y millones de pacientes, los galenos están en condiciones de ser más específicos que los economistas.

² A propósito: siempre me llamó la atención que el mismo funcionario que parece satisfecho utilizando una matriz de insumo producto, una de cuyas columnas dice “alimentos y bebidas”, para fijar condiciones de producción, precios, importaciones, etc., en base a dicho nivel de agregación, cuando sale a cenar con su familia, para tomar

En un mundo de información escasa y presiones intensas, una política económica discrecional debería sopesar los beneficios y los costos de la discrecionalidad. ¿Qué es la historia del arancel a la importación en Argentina: la historia de las ventajas comparativas dinámicas diferenciales, o la historia de la diferencia de poder para endogeneizar la política económica a favor de algunos sectores, y por consiguiente en detrimento de otros? Nuevo ejemplo de la distinción entre trabajar y estar ocupado.

e. ¿El tiempo corre a favor, es neutro, o en contra del funcionario decisor? Si la decisión, en sí misma, es un proceso costoso, cabe esperar que quien la tenga que adoptar la difiera, intente –normalmente inútilmente– compartirla, busque disfrazarla, etc. Por eso siempre hay que preguntarse si el mero paso del tiempo corrige el problema en consideración, lo mantiene o lo agiganta, y si así lo percibe quien está a cargo de la decisión respectiva.

Ejemplos para un lado y para el otro. La juventud es un “problema” que se cura con el paso del tiempo; y quienes sufren frío, cada junio esperan que llegue el próximo enero. Por otra parte; ¿se apresuró José Luis Machinea, entonces presidente del Banco Central, a dejar de vender dólares a partir del 6 de febrero de 1989, en vez de “pelearla” sin modificar la política cambiaria? ¿Podrá revertirse una corrida bancaria? Durante el denominado efecto Tequila, es decir, durante los primeros meses de 1995, se pudo; durante 2001 no.

decisiones, pide un menú y una carta de vinos. ¿No debería la información con la cual diseña la política económica, tener algo que ver con la que él mismo utiliza cuando adopta decisiones individuales?

CONTEXTO; Entrega N° 1.587; Enero 6, 2020.

¿USA LA UCA DATOS DEL INDEC EN SUS CÁLCULOS?

Las recientes declaraciones de Agustín Salvia, titular del Observatorio de la Deuda Social Argentina, institución que funciona dentro de la UCA, referidas a la discrepancia entre sus estimaciones y las que en marzo de 2020 publicará el INDEC, generaron polvareda política pero además interrogantes técnicos.

Contexto se concentra en estos últimos.

La UCA estima la proporción de hogares y personas que están debajo de las líneas de pobreza e indigencia, una vez por año, referidas al tercer trimestre de cada año. El INDEC hace exactamente lo mismo, pero 2 veces por año, referidas a cada semestre de cada año.

Digresión. Las tasas de pobreza e indigencia, como los depósitos y la población, son stocks; por oposición a las exportaciones, el consumo y las compras y ventas de dólares, que son flujos. Los stocks se miden en momentos específicos, los flujos corresponden a períodos. Si la pobreza e indigencia son stocks, ¿qué quiere decir pobreza “en el tercer trimestre de 2019”?

Volvamos a la cuestión. A comienzos de diciembre pasado la UCA informó que, según sus estimaciones, 40,8% de la población estaba por debajo de la línea de la pobreza. También informó que al INDEC, tal número le daría 39,2%.

Obviamente, que dijo lo que dijo en base a la información disponible en el momento en el que realizaron los cálculos.

Hete aquí que con posterioridad el INDEC informó sus estimaciones sobre distribución personal o familiar del ingreso, referidas al tercer trimestre de 2019. Esto a la UCA le hace sospechar que el número que finalmente el INDEC publique en marzo de 2020, referido al segundo semestre de 2019, será inferior a la estimación que hizo la UCA sobre... el INDEC.

En el “alerta” que difundió Salvia, cuando se conocieron los datos del INDEC, insiste en que él mantiene la estimación que hizo la UCA. Lo cual quiere decir que, en todo caso, no se entiende por qué se tuvo que meter a conjeturar qué es lo que va a decir eventualmente el INDEC.

Pero, en el plano técnico, cabe plantear una duda ulterior. Para las estimaciones de pobreza e indigencia, ¿realiza la UCA sus propias encuestas, se basa exclusivamente en las estimaciones del INDEC, o ambas cosas? La pregunta es pertinente, porque si la UCA utiliza, aunque sea de manera parcial, los datos del INDEC, entonces difícilmente pueda sostener la vigencia del 40,8%.

Esta es la aclaración que tiene que hacer el Observatorio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.587; Enero 6, 2020.

DERECHOS DE EXPORTACIÓN, CLAVES EN RECAUDACIÓN 2019

Entre diciembre de 2018 y de 2019 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 53,9%, en tanto que comparando 2018 y 2019 la suba fue de 48,5%.

Como es habitual en esta época del año, estas líneas vienen acompañadas por 3 cuadros. El primero presenta la información, como la publica Hacienda; el segundo reagrupa dicha información, para mejorar el análisis, comparando la variación interanual del último mes de cada uno de los años mencionados; y el tercero hace lo mismo, pero referido a años completos.

La desagregación por tipo de gravamen es fundamental para entender lo que ocurrió.

En particular, el rol jugado por la recaudación por derechos de exportación.

En efecto, si a la recaudación total se le resta la generada por derechos de exportación, el aumento restante diciembre contra diciembre fue de 43,5% (10 puntos porcentuales menor que el aumento del total-total); y cuando el cálculo se realiza año contra año el aumento fue de 41,5% (7 pp menor que el aumento del total-total).

Otra forma de ver lo mismo: En diciembre de 2019 la recaudación por derechos de exportación equivalió a 12,8% de la recaudación total; y el aumento de la recaudación por derechos de exportación, a 27,4% de la suba de la recaudación total.

A la luz de estos números, el gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández debería tratar con más cariño a los productores y exportadores de productos primarios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.587; Enero 6, 2020.

Recaudación tributaria

EN MILLONES DE PESOS

DIC 2019

Concepto	DIC 2019	DIC 2018	Dif. % DIC 2019 DIC 2018	NOV 2019	Dif. % DIC 2019 NOV 2019	ENE - DIC 2019	Dif. % ENE-DIC 19 ENE - DIC 18
Ganancias	102.458,7	73.833,0	38,8	88.620,5	15,6	1.096.521,2	47,8
Ganancias - Impositivo	96.316,2	69.745,4	38,1	82.311,2	17,0	1.025.827,8	48,8
Ganancias - Aduanero	6.142,5	4.087,6	50,3	6.309,3	(2,6)	70.693,4	34,5
IVA	134.421,9	99.209,9	35,5	142.641,9	(5,8)	1.532.596,9	38,7
IVA - Impositivo	97.983,4	77.655,9	26,2	105.044,3	(6,7)	1.097.201,1	42,9
Devoluciones (-)	7.200,0	2.500,0	188,0	6.100,0	18,0	45.700,0	95,3
IVA - Aduanero	43.638,5	24.054,0	81,4	43.697,6	(0,1)	481.095,8	33,5
Reintegros (-)	5.200,0	2.150,0	141,9	1.900,0	173,7	29.270,0	(15,4)
Internos Coparticipados	10.726,4	7.591,2	41,3	11.381,6	(5,8)	95.542,9	27,2
Otros coparticipados	1.114,5	899,8	23,9	1.891,4	(41,1)	13.234,8	13,5
Derechos de Exportación	63.099,4	15.794,2	299,5	53.763,5	17,4	398.311,9	248,9
Derechos de Import y Tasa Estadística	15.688,7	8.412,5	86,5	16.329,6	(3,9)	163.077,3	52,2
Combustibles Total (2)	21.910,2	13.954,4	57,0	15.664,1	39,9	161.666,3	38,9
Bienes Personales	5.566,5	1.213,0	358,9	1.047,8	431,3	31.183,8	114,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	35.888,0	23.395,2	53,4	35.769,3	0,3	349.559,2	49,2
Otros impuestos (3)	(3.201,9)	2.859,2	---	3.665,9	---	35.348,5	87,2
Aportes Personales	47.639,4	30.302,6	57,2	42.910,7	11,0	472.511,0	34,1
Contribuciones Patronales	61.883,7	43.228,2	43,2	61.102,1	1,3	683.942,6	34,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	3.337,1	2.796,7	19,3	3.858,6	(13,5)	43.077,8	16,3
Otros SIPA (-)	2.966,1	1.418,4	109,1	1.877,0	58,0	23.737,9	31,8
Subtotal Impositivo	251.166,3	190.711,1	31,7	246.257,9	2,0	2.705.589,7	47,1
Subtotal Aduanero (5)	131.306,1	54.301,3	141,8	122.617,8	7,1	1.142.183,1	71,9
Total Impositivo - Aduanero	382.472,5	245.012,4	56,1	368.875,7	3,7	3.847.772,8	53,6
Sistema Seguridad Social	109.894,2	74.909,1	46,7	105.994,4	3,7	1.175.793,4	33,9
Total recursos tributarios	492.366,6	319.921,5	53,9	474.870,1	3,7	5.023.566,2	48,5
Clasificación presupuestaria	492.366,6	319.921,5	53,9	474.870,1	3,7	5.023.566,2	48,5
Administración Nacional	224.809,2	133.928,3	67,9	212.229,8	5,9	2.093.829,9	55,6
Contribuciones Seguridad Social	105.317,5	71.906,7	46,5	101.282,2	4,0	1.124.469,4	32,5
Provincias (6)	148.963,1	100.924,0	47,6	143.438,3	3,9	1.618.185,1	50,6
No Presupuestarios (7)	13.276,8	13.162,4	0,9	17.919,8	(25,9)	187.081,7	65,0

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.065).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 60,66% 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), 20,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hidrica) 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° 1.587; Enero 6, 2020.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Dic.19 (mill. \$)	Dic.18 (mill. \$)	Dic.19 (% s/ total)	Dic.19 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	97.983,4	77.655,9	19,9	19,9
Ganancias DGI	96.316,2	69.745,4	19,6	39,5
Derechos de exportación	63.099,4	15.794,2	12,8	52,3
Contribuciones patronales	61.883,7	43.228,2	12,6	64,8
Aportes personales	47.639,4	30.302,6	9,7	74,5
IVA DGA	43.638,5	24.054,0	8,9	83,4
Créditos y débitos en c/c	35.888,0	23.395,2	7,3	90,7
Combustibles - naftas	21.910,2	13.954,4	4,4	95,1
Derechos de importación	15.688,7	8.412,5	3,2	98,3
Internos coparticipados	10.726,4	7.591,2	2,2	100,5
Ganancias DGA	6.142,5	4.087,6	1,2	101,7
Bienes personales	5.566,5	1.213,0	1,1	102,9
Otros Seguridad Social	3.337,1	2.796,7	0,7	103,5
Otros coparticipados	1.114,5	899,8	0,2	103,8
Otros SIPA	-2.966,1	-1.418,4	-0,6	103,2
Otros impuestos	-3.201,9	2.859,2	-0,7	102,5
Reintegros	-5.200,0	-2.150,0	-1,1	101,5
IVA devoluciones	-7.200,0	-2.500,0	-1,5	100,0
Totales	492.366,5	319.921,5		

Concepto	Dic.19 (mill. \$)	Dic.18 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Derechos de exportación	63.099,4	15.794,2	47.305,2	27,4	27,4	299,5
Ganancias DGI	96.316,2	69.745,4	26.570,8	15,4	42,8	38,1
IVA DGI	97.983,4	77.655,9	20.327,5	11,8	54,6	26,2
IVA DGA	43.638,5	24.054,0	19.584,5	11,4	66,0	81,4
Contribuciones patronales	61.883,7	43.228,2	18.655,5	10,8	76,8	43,2
Aportes personales	47.639,4	30.302,6	17.336,8	10,1	86,8	57,2
Créditos y débitos en c/c	35.888,0	23.395,2	12.492,8	7,2	94,1	53,4
Combustibles - naftas	21.910,2	13.954,4	7.955,8	4,6	98,7	57,0
Derechos de importación	15.688,7	8.412,5	7.276,2	4,2	102,9	86,5
Bienes personales	5.566,5	1.213,0	4.353,5	2,5	105,4	358,9
Internos coparticipados	10.726,4	7.591,2	3.135,2	1,8	107,2	41,3
Ganancias DGA	6.142,5	4.087,6	2.054,9	1,2	108,4	50,3
Otros Seguridad Social	3.337,1	2.796,7	540,4	0,3	108,7	19,3
Otros coparticipados	1.114,5	899,8	214,7	0,1	108,9	23,9
Otros SIPA	-2.966,1	-1.418,4	-1.547,7	-0,9	108,0	109,1
Otros impuestos	-3.201,9	2.859,2	-6.061,1	-3,5	100,0	-212,0
Totales	492.366,5	319.921,5	172.445,0			53,9

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	2019 (mill. \$)	2018 (mill. \$)	2019 (% s/ total)	2019 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	1.097.201,1	767.719,2	21,8	21,8
Ganancias DGI	1.025.827,7	689.500,6	20,4	42,2
Contribuciones patronales	683.942,6	507.007,3	13,6	55,8
IVA DGA	481.095,7	360.261,1	9,6	65,4
Aportes personales	472.511,1	352.350,2	9,4	74,8
Derechos de exportación	398.311,7	114.160,4	7,9	82,7
Créditos y débitos en c/c	349.559,1	234.300,0	7,0	89,7
Derechos de importación	163.077,4	107.178,0	3,2	93,0
Combustibles - naftas	161.666,3	109.609,1	3,2	96,2
Internos coparticipados	95.543,0	75.124,9	1,9	98,1
Ganancias DGA	70.693,4	52.552,1	1,4	99,5
Otros Seguridad Social	43.077,6	37.034,7	0,9	100,3
Otros impuestos	35.348,4	18.879,8	0,7	101,0
Bienes personales	31.183,8	14.517,2	0,6	101,7
Otros coparticipados	13.234,8	11.356,3	0,3	101,9
Ganancia mínima presunta	-	307,7	-	101,9
Combustibles - otros	-	2144,9	-	101,9
Otros sobre combustibles	-	4654,8	-	101,9
Otros SIPA	-23.737,9	-18.013,1	-0,5	101,5
Reintegros	-29.270,0	-34.600,0	-0,6	100,9
IVA devoluciones	-45.700,0	-23.400,0	-0,9	100,0
Totales	5.023.565,8	3.382.645,2		

Concepto	2019 (mill. \$)	2018 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	1.025.827,7	689.500,6	336.327,1	20,5	20,5	48,8
IVA DGI	1.097.201,1	767.719,2	329.481,9	20,1	40,6	42,9
Derechos de exportación	398.311,7	114.160,4	284.151,3	17,3	57,9	248,9
Contribuciones patronales	683.942,6	507.007,3	176.935,3	10,8	68,7	34,9
IVA DGA	481.095,7	360.261,1	120.834,6	7,4	76,0	33,5
Aportes personales	472.511,1	352.350,2	120.160,9	7,3	83,4	34,1
Créditos y débitos en c/c	349.559,1	234.300,0	115.259,1	7,0	90,4	49,2
Derechos de importación	163.077,4	107.178,0	55.899,4	3,4	93,8	52,2
Combustibles - naftas	161.666,3	109.609,1	52.057,2	3,2	97,0	47,5
Internos coparticipados	95.543,0	75.124,9	20.418,1	1,2	98,2	27,2
Ganancias DGA	70.693,4	52.552,1	18.141,3	1,1	99,3	34,5
Bienes personales	31.183,8	14.517,2	16.666,6	1,0	100,3	114,8
Otros impuestos	35.348,4	18.879,8	16.468,6	1,0	101,3	87,2
Otros Seguridad Social	43.077,6	37.034,7	6.042,9	0,4	101,7	16,3
Reintegros	-29.270,0	-34.600,0	5.330,0	0,3	102,0	-15,4
Otros coparticipados	13.234,8	11.356,3	1.878,5	0,1	102,1	16,5
Ganancia mínima presunta	-	307,7	-307,7	0,0	102,1	-100,0
Combustibles - otros	-	2144,9	-2.144,9	-0,1	102,0	-100,0
Otros sobre combustibles	-	4654,8	-4.654,8	-0,3	101,7	-100,0
Otros SIPA	-23.737,9	-18.013,1	-5.724,8	-0,3	101,4	31,8
IVA devoluciones	-45.700,0	-23.400,0	-22.300,0	-1,4	100,0	95,3
Totales	5.023.565,8	3.382.645,2	1.640.920,6			48,5

¿CUÁNDO SE PUDO HABER ESCRITO ESTO?

La agricultura es el verdadero destino del hombre.

Todo depende y resulta del cultivo de las tierras.

Una de las causas a que atribuyo el poco producto de las tierras, y por consiguiente el ningún adelantamiento del labrador, es porque no se mira la agricultura como un arte que tenga necesidad de estudio, de reflexiones o de regla.

Tenemos muchos libros que contienen descubrimientos y experiencias que los antiguos y los modernos han hecho en la agricultura, pero estos libros no han llegado jamás al conocimiento del labrador y otras gentes del campo. Por ejemplo, el modo más fácil de plantar un árbol fructífero o silvestre, de injertarlo o podarlo, no se conoce casi por ninguno del campo. Hay que establecer una escuela de agricultura.

El interés es el único móvil del corazón del hombre y bien manejado puede proporcionar infinitas utilidades.

La pronta y fácil venta se podrá verificar siempre que las extracciones de sus frutos sea libre. Al labrador no se le debe impedir que vaya a vender donde le tenga más cuenta, pues conseguir las utilidades que se ha propuesto, lo animarán al trabajo.

Jamás la tierra se debe dejar en barbecho, porque el verdadero descanso de ella es la mutación de las producciones.

No vivamos en la persuasión de que la abundancia es el castigo que el Todopoderoso ha dado a este país.

He visto con dolor, sin salir de esta capital, una infinidad de hombres ociosos en quienes no se ve otra cosa que la miseria y la desnudez. Los miserables ranchos donde ve uno la multitud de criaturas que llegan a la edad de pubertad sin haber ejercido otra cosa que la ociosidad, deben ser atendidos hasta el último punto.

Fuente: MEMORIA leída en la junta de gobierno, el 15 de julio de 1796, por el secretario del Consulado... ¡Manuel Belgrano! Reproducida en Escritos económicos, Círculo militar, 1963.

ROBERT SIDNEY SMITH

(1904 - 1969)

Nació en Waterbury, Connecticut, Estados Unidos.

Estudió en el Amherst College y en la universidad Duke. “En Duke recibió uno de los 2 primeros doctorados en economía” (NN, 1969).

Enseñó en su alma mater, entre 1932 y su fallecimiento. Fue profesor visitante en Universidades de Costa Rica, San Carlos (Guatemala), Buenos Aires y del Valle (Colombia).

“Entre 1955 y 1963 fue cónsul honorario de la república de Guatemala” (NN, 1969).

“Falleció en la primavera de 1969, prestando traumáticos servicios a Duke conteniendo el activismo estudiantil” (Yohe). “Falleció, luego de una corta enfermedad, siendo presidente electo de la Southern Economic Association. Estaba en los preparativos finales para el lanzamiento del History of political economy, de la cual era cofundador [junto con Spengler y Goodwin] y hubiera sido el editor” (NN, 1969).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Smith? Por sus trabajos referidos a la historia económica de América Latina y la historia del pensamiento económico hispánico.

NN (1969): “In memoriam. Robert Sidney Smith, 1904-1969”, Southern economic journal, 36, 2, octubre.

Yohe, W. P.: “Economics at Duke in the 1950s and 1960s”, mimeo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
		EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Lider)	Índice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
			Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
			ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								(\$ por us\$)
			en \$	en \$	en \$	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios																
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
2019		1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,3	29.499,6	65,39	1,33	19,44	236,6	326,8
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	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,5	29.483,7	76,17	1,21	19,72	252,4	332,7
Dic.19		2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	37.599,3	21.380,4	83,65	1,33	18,86	246,6	335,2
2019																
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	58,52	63,0760	59,8172	60,6100	62,9000	38.083,0	33.227,7	93,54	1,48	18,58	242,0	339,7
Dic.	20	1.909	0,19	3,22	56,91	62,9900	59,8185	60,4900	62,6600	38.632,4	33.784,6	84,80	1,35	18,62	240,0	341,1
Dic.	23	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	18,64	242,0	343,2
Dic.	24	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	18,64	242,0	343,2
Dic.	25	1.873	0,19	3,38	56,25	62,9980	59,8633	60,6250	63,0000	39.915,3		84,80	1,35	18,64	242,0	343,2
Dic.	26	1.809	0,23	3,25	55,92	62,9900	59,9175	60,1600	62,7600	42.278,5		84,80	1,35	18,95	245,0	344,6
Dic.	27	1.771	0,21	3,26	55,84	62,9890	59,8908	60,0000	62,5500	41.681,9		88,44	1,40	19,07	248,0	341,5
Dic.	30	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	19,13	250,0	345,2
Dic.	31	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	19,13	250,0	345,2
2020																
Ene.	1	1.770				62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	19,13	250,0	345,2
Ene.	2	1.833				63,0010	0,0000	61,6400	63,6500	41.107,0		88,44	1,40	19,42	254,0	347,0

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...									
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
2019	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
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
Dic.19	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
2019									
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
Dic. 19	44.561	1.078.957	697.732	1.776.689	501.756	0	682.859	464.085	3.425.389
Dic. 20	44.788	1.099.065	732.477	1.831.542	509.914	0	738.043	412.576	3.492.075
Dic. 23	44.839	1.119.466	777.183	1.896.649	516.024	0	739.534	356.146	3.508.353
Dic. 26	45.093	1.138.093	659.232	1.797.325	526.591	0	742.147	456.518	3.522.581
Dic. 27	45.190	1.147.080	682.029	1.829.109	534.005	0	744.965	426.655	3.534.734
Dic. 30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749

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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
		Privado	Público										
Promedios													
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	565.244
2018	9.601.943	8.936.487	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019	4.429.071	3.657.482	3.161.169	516.426	446.526	627.859	1.420.985	149.373	30.442	21.683	7.713	1.047	771.588
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	4.322.020	3.507.474	3.291.277	586.902	461.496	662.450	1.425.805	154.624	25.384	17.550	6.817	1.016	814.546
Oct.19	4.288.437	3.468.625	3.318.442	622.826	491.292	676.758	1.362.595	164.971	23.219	16.478	5.798	944	819.812
Nov.19	4.272.762	3.446.452	3.350.816	652.637	492.513	624.701	1.387.169	193.796	21.103	14.803	5.441	859	826.310
Dic.19	4.534.787	3.613.477	3.560.738	713.445	550.239	727.716	1.404.858	164.479	20.896	14.816	5.315	765	921.310
2019													
Nov. 11	4.169.967	3.334.332	3.249.288	625.146	445.467	618.485	1.371.883	188.307	21.261	14.881	5.494	886	835.635
Nov. 12	4.215.898	3.385.996	3.301.328	640.956	487.596	600.016	1.389.085	183.675	21.167	14.806	5.507	854	829.902
Nov. 13	4.228.757	3.400.076	3.315.924	630.872	509.694	586.051	1.398.642	190.665	21.038	14.688	5.532	818	828.681
Nov. 14	4.249.229	3.420.569	3.336.605	645.271	522.086	602.674	1.387.851	178.723	20.991	14.645	5.518	828	828.660
Nov. 15	4.252.866	3.423.251	3.338.631	654.261	487.698	616.395	1.393.101	187.176	21.155	14.820	5.487	848	829.615
Nov. 19	4.231.536	3.406.628	3.322.020	656.753	483.927	602.959	1.382.387	195.994	21.152	14.866	5.406	880	824.908
Nov. 20	4.258.681	3.437.682	3.353.482	665.161	491.798	589.696	1.392.130	214.697	21.050	14.807	5.366	877	820.999
Nov. 21	4.275.951	3.454.702	3.370.762	667.315	519.869	585.565	1.400.675	197.338	20.985	14.762	5.355	868	821.249
Nov. 22	4.296.959	3.472.547	3.388.571	661.783	535.298	581.002	1.404.431	206.057	20.994	14.779	5.350	865	824.412
Nov. 25	4.305.169	3.480.644	3.396.892	671.296	547.620	567.605	1.392.866	217.505	20.938	14.743	5.312	883	824.525
Nov. 26	4.350.232	3.526.175	3.442.663	680.197	540.828	597.079	1.405.661	218.898	20.878	14.674	5.355	849	824.057
Nov. 27	4.357.216	3.530.047	3.446.851	686.045	527.862	605.382	1.404.714	222.848	20.799	14.608	5.339	852	827.169
Nov. 28	4.390.585	3.559.415	3.475.511	695.171	525.178	637.305	1.405.694	212.163	20.976	14.794	5.339	843	831.170
Nov. 29	4.409.568	3.568.351	3.484.443	691.142	508.598	686.279	1.405.434	192.990	20.977	14.826	5.340	811	841.217
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	4.420.395	3.524.388	3.482.980	708.821	540.104	661.448	1.397.350	175.257	20.704	14.735	5.201	768	896.007
Dic. 11	4.447.734	3.548.754	3.507.528	711.270	567.241	663.503	1.397.809	167.705	20.613	14.651	5.212	750	898.980
Dic. 12	4.475.376	3.570.877	3.529.605	708.954	595.498	667.917	1.402.714	154.522	20.636	14.660	5.227	749	904.499
Dic. 13	4.476.613	3.566.245	3.525.111	721.116	543.299	697.970	1.410.269	152.457	20.567	14.573	5.258	736	910.368
Dic. 16	4.466.928	3.547.710	3.506.564	723.852	550.630	681.807	1.385.925	164.350	20.573	14.587	5.231	755	919.218
Dic. 17	4.531.506	3.607.771	3.566.447	730.497	549.854	696.596	1.407.103	182.397	20.662	14.643	5.267	752	923.735
Dic. 18	4.553.782	3.618.691	3.577.267	706.158	544.303	754.932	1.420.047	151.827	20.712	14.638	5.356	718	935.091
Dic. 19	4.570.137	3.620.734	3.579.122	696.792	534.399	774.820	1.416.291	156.820	20.806	14.682	5.399	725	949.403
Dic. 20	4.645.160	3.676.714	3.634.976	702.014	570.939	791.877	1.410.464	159.682	20.869	14.723	5.420	726	968.446
Dic. 23	4.677.154	3.692.634	3.650.632	719.493	589.358	777.516	1.405.532	158.733	21.001	14.831	5.427	743	984.520
Dic. 26	4.689.250	3.702.982	3.660.356	738.033	590.529	774.256	1.400.867	156.671	21.313	15.092	5.431	790	986.268
Dic. 27	4.749.857	3.756.525	3.713.073	735.901	567.830	836.107	1.421.749	151.486	21.726	15.406	5.530	790	993.332
Dic. 30	4.827.524	3.819.607	3.775.529	740.458	584.524	869.883	1.429.334	151.330	22.039	15.690	5.564	785	1.007.917

* 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												
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
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,9456	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.605,65	1.392,13
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
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,1091	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	22.584,90	1.481,45
2019												
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	1,92	28.376,96	8.887,22	23.864,85	1.478,20
Dic. 20	1,3777	1,3019	1,1097	109,39	7,0093	4,0771	4,75	1,92	28.456,09	8.678,49	23.816,63	1.474,70
Dic. 23	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.696,01	23.821,11	1.482,50
Dic. 24	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.699,51	23.830,58	1.499,10
Dic. 25	1,3766	1,2982	1,1075	109,42	7,0124	4,0751	4,75	1,92	28.551,53	8.699,51	23.782,87	1.499,10
Dic. 26	1,3776	1,2992	1,1083	109,55	7,0008	4,0721	4,75	1,92	28.621,39	8.778,31	23.924,92	1.509,30
Dic. 27	1,3802	1,3079	1,1153	109,49	6,9996	4,0539	4,75	1,92	28.645,26	8.770,98	23.837,72	1.513,80
Dic. 30	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.945,99	23.656,62	1.514,50
Dic. 31	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.972,60		1.514,50
2020												
Ene. 1	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.972,60		1.514,50
Ene. 2	1,3840	1,3198	1,1193	109,12	6,9670	4,0207	5,75	1,91	28.868,80	9.092,19		1.524,50