

CONTEXTO

Entrega N° 1.592

Feb. 10, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La propia dinámica llevará al presidente Fernández a replantear una política económica muy discrecional, implementada a través de un proceso decisorio centrado en él. Cuándo ocurrirá, lo sabe Dios. Más importante es la incógnita de hacia dónde irá el replanteo.

CLAVES

- ♦ Si alguien me dice que sabe lo que me va a hacer, pero todavía no me lo puedo decir, me preparo para lo PEOR. ¿Sabe el Poder Ejecutivo que en política económica, tiene el tiempo más en contra que a favor?
- ♦ En renegociación de la deuda, por ahora sabemos lo que NO funciona. El “apoyo político” que recibió al presidente Fernández puede ayudar en la renegociación con el FMI (a postergar los pagos, no a conseguir plata fresca); difícilmente funcione en el caso de los bonistas.
- ♦ Camioneros consiguió un aumento salarial de 26,5%, para los primeros 6 meses de 2020.

ME PREGUNTO

¿Qué importancia tiene que la directora-gerente del FMI, sea católica? Quiero creer que la estrategia negociadora del gobierno argentino no se basará en “entonces, que Dios se lo pague”.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Según FIEL entre dic.19 y ene.20 los precios al consumidor aumentaron 3,5%, pero porque los precios regulados subieron 2% y la inflación núcleo 4%.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ “Tenemos un plan, pero no lo contamos”
- ♦ ¿Qué es un plan económico?
- ♦ ¿Quo vadis, negociación de la deuda?
- ♦ Axel Kicillof; ¿está aprendiendo?
- ♦ Recaudación. Enero 2020, preocupante
- ♦ Despidos y suspensiones. Enero 2020, aumentos
- ♦ Charles C. Holt

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las tías son como Napoleón. Esperan que las obedezcamos sin chistar y sin presentar excusas”. P. G. Wodehouse.

COMO LO VEO

“Un día, para mi cumpleaños, pensé que me gustaría tener un auto Di Tella 1500, de esos que se usaban como taxis y que los choferes hasta el día de hoy extrañan. Me paré frente a [Torcuato Di tella, su marido] y le dije: ‘Torcuata (sic), para mi cumpleaños quiero un Di Tella viejo’. Muy tranquilo, casi como distraído, dijo: ‘ya tenés un Di Tella viejo, ¿para qué querés otro?’”.

(Fuente: Di Tella, Tamara: Mis 40 años con Torcuato Di Tella. Vida e ideas de un pensador irreverente, Biblos, 2019).

La propia dinámica llevará al presidente Fernández a replantear una política económica muy discrecional, implementada a través de un proceso decisorio centrado en él. Cuándo ocurrirá, lo sabe Dios. Más importante es la incógnita de hacia dónde irá el replanteo.

Inflación en enero. La desagregación es la clave.

Según FIEL, en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,5% entre diciembre de 2019 y enero de 2020. Pero para realizar una correcta interpretación de este número hay que prestarle atención al hecho de que dicho promedio surge de aumentos de 3,5% en los precios de los productos estacionales; de 2,1% en de los precios regulados, y de 4,1% en la denominada “inflación núcleo”, que surge de ignorar aquellas modificaciones de precios debidas a factores circunstanciales. Ejemplo de esto último: quien piensa que la tasa de inflación “estalló” porque el precio de las flores aumentó el día de la madre, literalmente no piensa.

El resultado general no sorprende, porque la política económica que se aplica desde el 10 de diciembre de 2019 es esencialmente redistributiva. Más importante todavía, la clave de lo que ocurrió en enero pasado está en la distorsión de precios relativos, por retraso de las tarifas y el dólar oficial, frente al resto de los precios. Distorsión que tarde o temprano habrá que corregir, con el correspondiente aumento de la tasa de inflación; y en el mientras tanto aumento de los subsidios o... cortes de energía.

Camioneros consiguió aumento salarial de 26,5%, por 6 meses.

Gobierno de los que menos tienen, aumentos de suma fija, etc. Hugo Moyano, a quien se lo puede acusar de muchas cosas, pero no de carecer de oficio, acaba de conseguir para sus afiliados un aumento salarial de 26,5% por 6 meses. No tengo las estadísticas a mano, pero es muy probable que los camioneros estén entre los asalariados que más ganan; y por consiguiente quienes verían con pésimos ojos que las modificaciones salariales tuvieran la forma de aumentos de suma fija. Estamos todos con el Papa Francisco y con el sacerdote Sánchez Sorondo, pero cuando llega la hora de la verdad a los mecanismos de solidaridad, si es posible, se los elude. Es lo que acaba de hacer el líder de los camioneros.

¿Y entonces?

No subestimemos la importancia de las formas, pero no nos pasemos del otro lado. Porque la sustancia también es relevante para la toma de decisiones.

Una de las preguntas que siempre se tiene que hacer el responsable de la política económica, es si el tiempo lo tiene a favor o en contra. Porque para la toma de decisiones la diferencia es crucial. Máxime cuando se aplica a una población, como la argentina, sensibilizada por el pasado.

A su regreso a nuestro país, el presidente Fernández debería irse unas horas a un lugar que para él resulte tranquilo, y en la tranquilidad que da la soledad contestarse la siguiente pregunta: ¿dónde estoy parado y cómo sigue esto?

Cada uno sabe cómo funciona y no conozco a Alberto Ángel Fernández como para hacerle una recomendación específica. Pero tanto mi experiencia personal como las lecturas de la historia, me sugieren que este tipo de meditación, absolutamente necesaria, no se hace en reuniones -menos aún, en encuentros multitudinarios-, sino en soledad.

Va a ocurrir, es cuestión de tiempo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.592; Febrero 10, 2020.

“TENEMOS UN PLAN, PERO NO LO CONTAMOS”

Esto afirmó el presidente Fernández, la semana pasada, presumo que para contestarle a quienes afirman que el gobierno que arrancó el 10 de diciembre de 2019, no tiene ninguno.

Tomo nota de la afirmación presidencial, pero como unidad económica no tengo por qué creerle, y como analista me pregunto si el actual gobierno, en materia económica, tiene el tiempo a favor o en contra.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** explico qué debe entenderse por plan económico.

¿Por qué un gobierno puede elegir no explicarle a la población, en qué consiste su plan económico? Porque tiene que adoptar medidas que afecten a parte del sector privado, y los quiere sorprender (si incautar los depósitos de los argentinos fuera parte del plan, y el gobierno lo anunciara por anticipado, no encontraría depósitos por incautar, porque la gente los habría retirado con anticipación).

Esto quiere decir que, implícitamente, Alberto Ángel Fernández está diciendo que tenemos malas noticias por delante, pero que todavía no las quiere decir.

¿Cuál es el problema? Que en Argentina, un país poblado por gente sensibilizada, porque en el pasado quien se fue a dormir la siesta durante una crisis, se levantó mucho más pobre que como se había acostado, frente a la incertidumbre uno espera lo peor y actúa en consecuencia.

La realidad nunca es tan líquida como para que, de un día para el otro, los argentinos nos mudemos, con nuestros bienes, a Uruguay, Corea del Sur o Kenia; pero con el paso del tiempo la incertidumbre generará este tipo de resultados.

El “timing” de los anuncios está en manos del presidente de la Nación. Aquí la cuestión pasa por saber hasta cuándo, en función de los resultados, postergar el dar a conocer el programa económico, sigue generando más beneficios que costos.

¡Animo!

¿QUÉ ES UN PLAN ECONÓMICO?

La afirmación del presidente Fernández, referida a que el gobierno tiene un plan económico, pero no lo da a conocer, planteó la cuestión de qué es un plan económico.

La cuestión del “timing”, es decir, del momento óptimo para exhibirlo, se aborda en otra porción de esta entrega de **Contexto**. Aquí me ocupo de la esencia de la cuestión.

No del envase, sino del contenido del envase. Me explico, no me importa si es un documento escrito o un power point; si está encuadernado o tiene hojas móviles, etc.

El conjunto de las medidas adoptadas es un insumo imprescindible en la formulación de cualquier plan. Adjunto a estas líneas mi planilla de trabajo, que lista las medidas adoptadas por el gobierno, a partir del 10 de diciembre de 2019.

Sin el listado de medidas no hacemos nada, pero sólo con el listado hacemos muy poco. Porque hay que calcular el tamaño de cada medida (ejemplo: ¿cuántos jubilados recibirán determinado aumento?), el impacto de dicha medida y -fundamentalmente- el conflicto que unas medidas tienen sobre otras (ejemplo: si aumento la cantidad de dinero “algo va a pasar”, a pesar de que mantenga el cepo cambiario y no modifique los precios de las tarifas).

En una palabra, un plan económico es un conjunto de medidas congruentes entre sí, y relevantes desde el punto de vista práctico.

La primera condición, la de la consistencia, dice que los resultados de algunas políticas, sobre algunas variables, no pueden ser diferentes sobre los resultados de otras políticas, sobre las mismas variables. No se puede plantear una política salarial que tenga implícita determinada tasa de inflación, y una política de tasas de interés que tenga implícita otra tasa de inflación. Porque la tasa de inflación termina siendo única.

La segunda condición, la de la relevancia, alude a la aplicabilidad de un plan consistente. Un plan consistente, basado en el supuesto de que por el sólo hecho de serlo va a resultar creíble, independientemente de las circunstancias políticas presentes y el pasado del país, puede fracasar.

El “estilo F” que surge claramente de la planilla adjunta, muestra que la actual política económica es esencialmente redistributiva, dentro del sector privado, altamente discrecional, centrada en la toma de decisiones presidencial, y que se va conociendo por cuentagotas.

No se le puede pedir a la población que verifique la consistencia y la relevancia del conjunto de medidas adoptadas hasta ahora, particularmente con el estilo que acabo de describir. Tarea que, me permito sugerir, está más allá de las posibilidades técnicas de buena parte de los analistas económicos, ciertamente de las mías.

El gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández no puede ignorar esto, por lo que le recomendaría que ya que tiene un plan económico, que lo muestre.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.592; Febrero 10, 2020.

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"
D 14/20	Aumento de \$ 3.000 en I.20, y de \$ 1.000 en II.20, para sector privado
D 21/20	Asistencia financiera provincia de Río Negro
D 22/20	Asistencia financiera provincia de Chaco
D 23/20	Asistencia financiera provincia de Chubut
D 24/20	Asistencia financiera provincia de Tucumán
D 25/20	Asistencia financiera provincia de Santa Cruz
R (AFIP) 4659/20	Reglamentó pago impuesto 30% a compras en dólares
	Tesoro se financia con dólares del BCRA
R (mDP) 1/20	Aumenta controles sobre importaciones. Empresas deben proyectar M's para todo 2020
	BCRA bajó tasa de referencia a 52%.
	Reducen encajes 2 pp, para financiar préstamos a Pymes con r de 40%
	Obras públicas menores, a cargo de pequeñas constructoras y cooperativas de trabajo
D 56/20	Estatales. \$ 3.000 en marzo, \$ 1.000 en abril, para salarios no superiores a \$ 60.000
R (mDP) 30/20	Deja sin efecto beneficios industria del conocimiento
D 92/20	Restituye paritaria docente nacional
D 116/20	Facilita traer fondos del exterior, para no pagar 2,25% de bienes personales
D 98/20; Ley ----	Restauración de la sustentabilidad de la deuda pública externa
	ENVIADO A EXTRAORDINARIAS
	Régimen jubilatorio jueces y diplomáticos

CONTEXTO; Entrega N° 1.592; Febrero 10, 2020.

¿QUO VADIS, NEGOCIACIÓN DE LA DEUDA?

No soy un experto en negociaciones, y menos aún en renegociaciones de las deudas externas de los países; y no voy a pretender convertirme en un experto en la materia, de la noche a la mañana.

Por si a algún lector le interesa, le recomiendo la siguiente lectura: J. K. Sebenius, R. N. Burns y R. H. Mnookin: Kissinger the negotiator (Harper, 2018), una obra dedicada a analizar cómo negociaba quien, en el gobierno de Estados Unidos, primero fue asesor nacional de seguridad y luego titular del Departamento de Estado.

Que **Contexto** no sea experto en negociaciones no quiere decir que no le llame la atención la estrategia seguida hasta ahora por el gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández. Lo cual no quiere decir que, como ocurre en casos como éste, esta newsletter no le ofrezca el beneficio de la duda.

El Estado argentino no parece estar en condiciones de honrar las deudas contraídas con los tenedores de bonos, por una parte, y con el Fondo Monetario Internacional por la otra. Pero, en principio, se trata de 2 negociaciones diferentes.

El FMI les presta a los países miembros, cobrándoles 4% anual de tasa de interés y contra el cumplimiento de un acuerdo que -a juicio de las partes- permitirá cancelar la deuda. Esto quiere decir que al Fondo hay que pagarle 100% de la deuda (porque la referida tasa de interés no incluye riesgo de incobrabilidad), aunque no necesariamente en el momento prometido.

En esta negociación puede que el apoyo recibido por el presidente Fernández en su gira europea, facilite las cosas. Quiero decir, Trump, Macron y Merkel pueden instruir a sus respectivos directores en el FMI, para que “esperen” a Argentina. Seguramente contra un nuevo acuerdo. Al respecto, desde el punto de vista concreto, la reunión privada que Guzmán mantuvo en Roma con Georgieva, en la víspera del seminario organizado por el Vaticano, puede haber sido importante. Lo que Argentina no puede esperar es que, como consecuencia del nuevo acuerdo, vamos a recibir del Fondo tantos recursos como los que obtuvo Mauricio Macri. No por una cuestión ideológica, sino ¡porque ya nos prestaron!

Cuantitativamente más importante que la negociación con el FMI es la negociación con los tenedores de títulos. Ojalá esté equivocado, pero en este caso las contundentes afirmaciones

del Papa, así como el apoyo de los líderes políticos, tienen muy poca influencia sobre los resultados.

El gobierno argentino tiene que reemplazar unos papelitos, con promesas de pago incumplibles, por otros papelitos. ¿Bajo qué condiciones los gerentes de los fondos, depositarios de la mayoría de dichos papelitos, aceptarán el canje? Por ahora, tanto en el caso de la provincia de Buenos Aires, como en el del Estado nacional, conocemos las condiciones bajo las cuales no aceptan los ofrecimientos.

¿Se necesita un plan económico, para convencer a los tenedores de títulos y el FMI, o por el contrario, recién una vez terminadas ambas negociaciones se podrá elaborar un programa económico? La pregunta se parece mucho a si primero fue el huevo o la gallina.

Contexto nunca pregunta cuánto tiempo le queda al gobierno, antes de que la realidad lo lleve a adoptar medidas más contundentes; pero sí pregunta si la política económica actual tiene el tiempo a favor o en contra, y responde que lo tiene en contra.

Lo cual explica la ansiedad que tiene toda persona que en Argentina 2020 tiene que adoptar decisiones.

¡Animo!

AXEL KICILLOF; ¿ESTÁ APRENDIENDO?

El actual gobernador de la provincia de Buenos Aires es autor de muchas afirmaciones antológicas, de las cuales recuerdo un par. La primera antes de ser ministro de economía de la Nación, la segunda luego de haber dejado el citado cargo.

Cito de memoria. Según la primera “no existe ninguna correlación entre la emisión monetaria y la tasa de inflación”; según la segunda “el único que está en condiciones de informar de manera objetiva es el Estado, porque los medios privados están al servicio de alguien”.

Con respecto a la primera, no habría ningún problema si él hubiera dicho que la relación de causalidad no va de dinero a precios, como sostienen los monetaristas, sino de precios a dinero, como afirman los estructuralistas; porque esta cuestión hace por lo menos 2 siglos que se viene discutiendo entre los economistas. Pero afirmar que no hay correlación implica, en el mejor de los casos, una mala lectura de lo que ocurrió en Estados Unidos durante el último trimestre de 2008.

Con respecto a la segunda, es decir, que sólo el Estado está en condiciones de informar de manera objetiva, no se me ocurriría ejemplificar el absurdo con los casos de Cuba y Venezuela, sino con el de... Estados Unidos. ¿Se imagina si “en el gran país del norte” los ciudadanos sólo se pudieran informar vía los tweets que escribe el presidente Donald Trump?

Digo todo esto hoy porque lo dije en su momento, pero la cuestión es que ahora Kicillof es nada menos que gobernador de la provincia de Buenos Aires; y con el actual régimen político que tenemos, lo será hasta el 10 de diciembre de 2023, salvo que fallezca, renuncie o le hagan juicio político.

. . .

¿A dónde voy con esto? A revisar su mecanismo decisorio, a raíz de cómo está enfrentando los vencimientos de la deuda de la provincia.

No llevo el registro de las vicisitudes de cada negociación, pero si la memoria no me falla el gobernador de la provincia de Buenos Aires arrancó con los taponés de punta, modificó varias veces las condiciones de pago y las fechas de aceptación, y terminó pagando en tiempo y

forma. Al respecto al ministro de economía de la Nación fue contundente, cuando dijo que el gobierno nacional no tenía previsto auxiliar al de la provincia de Buenos Aires, para afrontar sus vencimientos de capital e intereses.

Macanear durante una negociación es moneda corriente, de manera que es lógico que Axel Kicillof dijera que no podía pagar no porque no quisiera, sino porque no tenía la plata. Pero resulta que luego pagó, lo cual implica que “tenía la plata”.

Para la discusión política esto fue un “bocado de Cardenal”, porque resulta que la plata la “tenía” y que por consiguiente la herencia no era una de tierra arrasada, como anunció de manera verbosísima cuando se conocieron los resultados electorales.

No hay que ser un genio de la economía para saber que el dinero es fungible, de manera que la cuestión no es si tenía o no la plata, sino qué otro gasto no se realizará, dado el desvío de los fondos. Porque ocurre que, contra lo que piensan muchos, en economía no hay compartimientos estancos.

Pues bien, el gobernador de la provincia de Buenos Aires anunció que, para afrontar los compromisos de deuda, no pagará un compromiso contraído con los... docentes. Vaya, vaya.

Los sindicalistas no lo podían creer. Estaban saboreando las implicancias de que el gobierno nacional reinstaura la paritaria docente nacional, que les devuelve protagonismo a pesar de que el Estado nacional no tiene escuelas bajo su jurisdicción, cuando les cayó un balde de agua fría. Veremos.

Para hoy está prevista la apertura de la paritaria docente provincial, donde el planteo de las autoridades pretende no incluir la cláusula gatillo en la negociación, como se denomina al mecanismo automático de modificación de las remuneraciones nominales, cuando la tasa de inflación difiere en determinado monto, del implícito en la negociación colectiva.

. . .

Los estilos no se cambian, pero se cambia dentro del estilo. Kicillof está mostrando un peculiar método de toma de decisiones; del otro lado hay personas e instituciones que lo están mirando, para seguir la pulseada.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.592; Febrero 10, 2020.

RECAUDACIÓN. ENERO 2020, PREOCUPANTE

Entre enero de 2019 y de 2020, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 44,9%, bien por debajo de la tasa de inflación, que medida por precios al consumidor ronda 50%.

La desagregación del aumento de la recaudación total por tipo de gravamen, en este caso también es muy significativa. En efecto, La recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) aumentó 33,6%, y la de IVA (también DGI) subió 35,4%.

La novedad es que en enero de 2020 apareció el “impuesto PAIS” (gravamen de 30% a las compras en dólares). Se recaudaron \$ 3.181 M., equivalentes a 0,6% de la recaudación total. Cabe esperar que la importancia de este gravamen, dentro de la recaudación total, vaya aumentando, aunque difícilmente sea significativa.

De hecho el Poder Ejecutivo creó este impuesto pensando más en reducir la demanda de dólares, que en recaudar. Estaría chocho de que la recaudación por el impuesto PAIS fuera nula, porque esto querría decir que los argentinos sólo compramos en pesos... o eludimos el impuesto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.592; Febrero 10, 2020.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ENERO DE 2020. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '20	Ene. '19	Dif. % Ene. '20 / Ene. '19	Dic.19	Dif. % Ene. '20 / Dic.19
Ganancias	96.142,3	71.299,9	34,8	102.458,7	(6,2)
Ganancias DGI	88.895,6	66.534,4	33,6	96.316,2	(7,7)
Ganancias DGA	7.246,7	4.765,5	52,1	6.142,5	18,0
IVA	170.695,6	114.742,4	48,8	134.421,9	27,0
IVA DGI	122.376,0	90.413,2	35,4	97.983,4	24,9
Devoluciones (-)	1.883,0	2.500,0	(24,7)	7.200,0	(73,8)
IVA DGA	50.202,6	26.829,3	87,1	43.638,5	15,0
Reintegros (-)	861,0	2.520,0	(65,8)	5.200,0	(83,4)
Internos Coparticipados	9.107,6	7.430,7	22,6	10.726,4	(15,1)
Otros coparticipados	1.318,5	900,2	46,5	1.114,5	18,3
Derechos de Exportación	23.979,3	15.572,6	54,0	63.099,4	(62,0)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	16.415,1	9.673,8	69,7	15.688,7	4,6
Combustibles Total (2)	11.733,8	9.863,1	19,0	21.910,2	(46,4)
Bienes Personales	869,2	400,3	117,1	5.566,5	(84,4)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	35.776,2	24.345,1	47,0	35.888,0	(0,3)
Impuesto P.A.I.S.	3.181,1	0,0	***	0,0	***
Otros impuestos (3)	7.900,8	3.117,5	153,4	(3.201,9)	***
Aportes Personales	60.942,7	43.595,8	39,8	47.639,4	27,9
Contribuciones Patronales	87.380,7	63.639,0	37,3	61.883,7	41,2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	4.350,8	3.469,8	25,4	3.337,1	30,4
Otros SIPA (-)	1.648,1	1.603,2	2,8	2.966,1	(44,4)
Subtotal DGI	275.334,3	195.650,3	40,7	251.166,3	9,6
Subtotal DGA (5)	100.924,1	59.175,3	70,6	131.306,1	(23,1)
Total DGI-DGA	376.258,4	254.825,6	47,7	382.472,5	(1,6)
Sistema Seguridad Social	151.026,1	109.101,4	38,4	109.894,2	37,4
Total recursos tributarios	527.284,5	363.927,0	44,9	492.366,6	7,1
Clasificación presupuestaria	527.284,5	363.927,0	44,9	492.366,6	7,1
Administración Nacional	196.352,8	132.141,1	48,6	224.809,2	(12,7)
Contribuciones Seguridad Social	143.519,9	104.544,2	37,3	105.317,5	36,3
Provincias (6)	164.606,9	113.793,0	44,7	148.963,1	10,5
No Presupuestarios (7)	22.804,8	13.448,7	69,6	13.276,8	71,8

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

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

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

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

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

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, Facilidades de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

*- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.592; Febrero 10, 2020.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene.20 (mill. \$)	Ene.19 (mill. \$)	Ene.20 (% s/ total)	Ene.20 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	122.376,0	90.413,2	23,2	23,2
Ganancias DGI	88.895,6	66.534,4	16,9	40,1
Contribuciones patronales	87.380,7	63.639,0	16,6	56,6
Aportes personales	60.942,7	43.595,8	11,6	68,2
IVA DGA	50.202,6	26.829,3	9,5	77,7
Créditos y débitos en c/c	35.776,2	24.345,1	6,8	84,5
Derechos de exportación	23.979,3	15.572,6	4,5	89,0
Derechos de importación	16.415,1	9.673,8	3,1	92,2
Combustibles - naftas	11.733,8	9.863,1	2,2	94,4
Internos coparticipados	9.107,6	7.430,7	1,7	96,1
Otros impuestos	7.900,8	3.117,5	1,5	97,6
Ganancias DGA	7.246,7	4.765,5	1,4	99,0
Otros Seguridad Social	4.350,8	3.469,8	0,8	99,8
Impuesto PAIS	3.181,1		0,6	100,4
Otros coparticipados	1.318,5	900,2	0,3	100,7
Bienes personales	869,2	400,3	0,2	100,8
Reintegros	-861,0	-2.520,0	-0,2	100,7
Otros SIPA	-1.648,1	-1.603,2	-0,3	100,3
IVA devoluciones	-1.883,0	-2.500,0	-0,4	100,0
Totales	527.284,6	363.927,1		

Concepto	Ene.20 (mill. \$)	Ene.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	122.376,0	90.413,2	31.962,8	19,6	19,6	35,4
Contribuciones patronales	87.380,7	63.639,0	23.741,7	14,5	34,1	37,3
IVA DGA	50.202,6	26.829,3	23.373,3	14,3	48,4	87,1
Ganancias DGI	88.895,6	66.534,4	22.361,2	13,7	62,1	33,6
Aportes personales	60.942,7	43.595,8	17.346,9	10,6	72,7	39,8
Créditos y débitos en c/c	35.776,2	24.345,1	11.431,1	7,0	79,7	47,0
Derechos de exportación	23.979,3	15.572,6	8.406,7	5,1	84,9	54,0
Derechos de importación	16.415,1	9.673,8	6.741,3	4,1	89,0	69,7
Otros impuestos	7.900,8	3.117,5	4.783,3	2,9	91,9	153,4
Impuesto PAIS	3.181,1		3.181,1	1,9	93,9	
Ganancias DGA	7.246,7	4.765,5	2.481,2	1,5	95,4	52,1
Combustibles - naftas	11.733,8	9.863,1	1.870,7	1,1	96,6	19,0
Internos coparticipados	9.107,6	7.430,7	1.676,9	1,0	97,6	22,6
Reintegros	-861,0	-2.520,0	1.659,0	1,0	98,6	-65,8
Otros Seguridad Social	4.350,8	3.469,8	881,0	0,5	99,1	25,4
IVA devoluciones	-1.883,0	-2.500,0	617,0	0,4	99,5	-24,7
Bienes personales	869,2	400,3	468,9	0,3	99,8	117,1
Otros coparticipados	1.318,5	900,2	418,3	0,3	100,1	46,5
Otros SIPA	-1.648,1	-1.603,2	-44,9	0,0	100,0	2,8
Totales	527.284,6	363.927,1	163.357,5			44,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.592; Febrero 10, 2020.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES. ENERO 2020, AUMENTOS

Según Tendencias económicas, entre enero de 2019 y de 2020 el número de despidos aumentó 54%, y el de suspensiones 186,2%.

No hagamos una teoría de un solo número, pero recordemos que en economía el último guarismo tiene más importancia que los anteriores.

Como de costumbre, el cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Una mirada a las 2 columnas de la izquierda muestra la enorme variabilidad, tanto en despidos como en suspensiones, en los cálculos mensuales.

En el corto plazo la posible disminución del número de despidos debería esperarse más como consecuencia de la duplicación del costo de echar a alguien, que de una mejora en el nivel de actividad económica. ¿Qué hace un empleador cuando por razones de costo no puede separar a algún asalariado de su cargo? Lo suspende. ¿Aumentará, como consecuencia de esto, el número de suspensiones? Veremos.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2008	96,9	1024,6			
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
Dic.16	254,8	421,9	(variaciones interanuales, en %)		
Ene.17	291,3	267,6	Ene.17	-77,8	-25,0
Feb.	139,1	200,2	Feb.	-93,2	-62,1
Mar.	1.913,0	517,4	Mar.	215,3	41,1
Abr.	1.217,6	440,0	Abr.	218,2	-7,7
May.	62,2	192,6	May.	-86,9	-56,8
Jun.	189,7	110,1	Jun.	2,2	-69,5
Jul.	128,7	187,9	Jul.	1,3	-66,5
Ago.	102,9	38,2	Ago.	-19,7	-96,3
Set.	49,7	38,6	Set.	-48,9	-94,7
Oct.	16,0	73,7	Oct.	-90,5	-91,8
Nov.	62,2	10,9	Nov.	-78,5	-98,3
Dic.	73,6	13,6	Dic.	-71,1	-96,8
Ene.18	162,9	75,1	Ene.18	-44,1	-71,9
Feb.	117,3	82,6	Feb.	-15,7	-58,7
Mar.	41,6	53,1	Mar.	-97,8	-89,7
Abr.	53,4	220,4	Abr.	-95,6	-49,9
May.	91,7	158,7	May.	47,4	-17,6
Jun.	131,7	134,4	Jun.	-30,6	22,1
Jul.	292,9	154,8	Jul.	127,6	-17,6
Ago.	251,1	344,7	Ago.	144,0	802,4
Set.	133,9	448,9	Set.	169,4	1063,0
Oct.	87,5	696,9	Oct.	446,9	845,6
Nov.	256,6	200,6	Nov.	312,5	1740,4
Dic.	38,9	146,9	Dic.	-47,1	980,1
Ene.19	61,1	74,9	Ene.19	-62,5	-0,3
Feb.	527,2	221,8	Feb.	349,4	168,5
Mar.	262,9	424,0	Mar.	532,0	698,5
Abr.	330,3	1.556,2	Abr.	518,5	606,1
May.	52,2	830,8	May.	-43,1	423,5
Jun.	77,2	377,8	Jun.	-41,4	181,1
Jul.	171,0	388,7	Jul.	-41,6	151,1
Ago.	253,3	315,2	Ago.	0,9	-8,6
Set.	29,5	245,1	Set.	-78,0	-45,4
Oct.	251,0	159,3	Oct.	186,9	-77,1
Nov.	81,2	312,1	Nov.	-68,4	55,6
Dic.	31,8	20,9	Dic.	-18,3	-85,8
Ene.20	94,1	214,4	Ene.20	54,0	186,2

CHARLES C. HOLT

(1921 - 2010)

Estudió en el Instituto Tecnológico de Massachusetts y en la Universidad de Chicago.

Enseñó en la Universidad Carnegie Mellon.

“El equipo integrado por Franco Modigliani, John Fraser Muth, Herbert Alexander Simon y yo, quienes a comienzos de la década de 1950 trabajamos en la Escuela de Administración de Carnegie Tech, se propuso desarrollar métodos decisorios cuantitativos y computarizados, para la toma de decisiones empresaria. Los 4 teníamos intereses y formación diferentes” (Holt, 2002).

“Tratamos de identificar los problemas más difíciles que tenían que enfrentar personas que gerenciaban la producción de bienes, para lo cual entrevistamos a 15 de ellos. Al comienzo todos negaban tener algún problema que los académicos pudieran solucionar. Encontramos mucha similitud entre los problemas planteados por diferentes gerentes, por lo cual terminamos escribiendo un libro, que publicamos en 1960. La Pittsburgh Plate Glass Corporation, accedió a facilitarnos los datos referidos a la empresa” (Holt, 2002).

“Encontrar la solución a los problemas, utilizando el enfoque de investigación operativa, sólo permite ganar la mitad de la batalla. El resto consiste en que alguien se haga cargo del desafío, dentro de la administración. En aquel momento estaba de moda el denominado ‘método de los casos’, a cuyos entusiastas no les entusiasmaba mucho el enfoque de la investigación operativa” (Holt, 2002).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Holt? Por sus trabajos referidos al suavizamiento exponencial. “Además de lo cual, para analizar el impacto de las políticas monetaria y fiscal, diseñó un modelo basado en una función objetivo cuadrática y un sistema económico lineal” (Wikipedia).

“Muchas empresas utilizan el método ideado por Holt y Winters para pronosticar sus ventas a corto plazo, cuando las series estadísticas tienen un componente tendencial y otro

estacional... El método es popular porque es simple, no requiere mucho espacio para almacenar los datos y puede ser automatizado con facilidad... Sarah Gelper lo modificó, para identificar las observaciones extremas y disminuirles su impacto” (Goodwin, 2010).

Goodwin, P. (2010): “The Holt—Winters approach to exponential smoothing: 50 years old and going strong”, Foresight, otoño.

Holt, C. C. (1957): Forecasting trends and seasonals by exponentially weighted averages, Carnegie institute of technology.

Holt, C. C. (2002): “Leaning how to plan production, inventories and work force”, Operations research, 50, 1, enero-febrero.

Holt, C. C.; Modigliani, F.; Muth, J. F. y Simon, H. A. (1960): Planning production, inventories and work force, Prentice-hall.

Winters, P. R. (1960): “Forecasting sales by exponentially weighted moving averages”, Management science, 6.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval				
		ahorro en \$ (puntos básicos)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)				
						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	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	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	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	236,6	326,8
2019														
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	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	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	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	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		83,65	1,33	246,6	335,2
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,80	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	41.310,0		84,73	1,35	260,3	337,6
2020														
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	242,00	343,20
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	245,00	344,60
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	248,00	341,50
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	250,00	345,20
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	250,00	345,20
Ene. 1	1.770	0,20	3,20	55,07	62,9850	59,8950	59,8950	62,2000	41.671,4		88,44	1,40	250,00	345,20
Ene. 2	1.833	0,22	3,17	54,84	63,0010	59,8518	61,6400	63,6500	41.107,0		88,44	1,40	254,00	347,00
Ene. 3	1.947	0,20	3,12	54,84	62,9820	59,8335	61,4500	63,3000	40.499,2		87,10	1,38	256,00	341,90
Ene. 6	1.943	0,22	3,11	54,20	62,9890	59,8190	61,2700	63,3000	41.469,7		87,10	1,38	259,00	342,70
Ene. 7	1.913	0,22	3,13	54,58	62,9890	59,8195	61,1700	63,1800	41.115,7		86,71	1,38	260,00	343,60
Ene. 8	1.898	0,27	3,05	54,02	62,9850	59,8177	61,0900	62,9500	41.016,0		83,37	1,32	262,00	344,80
Ene. 9	1.852	0,24	3,13	52,97	62,9810	59,8152	60,9800	62,7000	42.035,7		83,37	1,32	262,00	343,10
Ene. 10	1.818	0,43	3,10	51,57	62,9570	59,8163	60,9300	62,6400	42.740,4		82,89	1,32	260,00	343,60
Ene. 13	1.828	0,42	3,01	51,02	62,9600	59,8800	61,2000	63,6000	42.017,8		82,89	1,32	262,00	341,50
Ene. 14	1.854	0,47	3,03	51,03	62,9700	60,0367	61,4500	63,9000	41.633,7		81,23	1,29	263,00	341,20
Ene. 15	1.821	0,45	2,94	51,22	62,9770	60,0075	61,1000	63,2200	41.246,2		83,55	1,33	265,00	341,30
Ene. 16	1.807	0,45	3,01	51,18	62,9660	59,9950	60,9500	62,9700	42.362,3		83,55	1,33	265,00	339,50
Ene. 17	1.831	0,48	2,96	50,76	62,9660	60,0113	60,9000	62,7400	42.339,8		83,58	1,33	265,00	341,60
Ene. 20	1.832	0,45	2,85	50,51	62,9660	60,0333	60,6200	62,3500	43.054,0		83,58	1,33	267,00	341,60
Ene. 21	1.924	0,50	2,93	48,93	62,9780	60,0592	60,7300	62,6500	41.485,9		83,26	1,32	265,00	336,60
Ene. 22	1.984	0,49	2,90	49,06	62,9790	60,1148	60,7400	62,7400	42.002,3		83,97	1,33	266,00	335,80
Ene. 23	1.997	0,45	2,88	48,26	62,9790	60,0908	60,6000	62,5600	41.140,2		83,97	1,33	266,00	334,20
Ene. 24	2.080	0,49	2,86	48,40	62,9790	60,1025	60,5500	62,5500	39.917,8		84,67	1,34	262,00	331,40
Ene. 27	2.146	0,54	2,79	47,86	62,9730	60,1408	60,4900	62,6800	39.604,6		84,67	1,34	260,00	329,70
Ene. 28	2.102	0,53	2,84	47,73	63,0650	60,1808	60,3950	62,6400	40.829,7		83,55	1,32	258,00	328,90
Ene. 29	2.040	0,53	2,83	47,98	62,9700	60,2367	60,3600	62,4300	40.341,4		85,56	1,36	255,00	328,10
Ene. 30	2.052	0,53	2,83	46,95	62,9730	60,2475	60,3200	62,3050	40.395,0		85,56	1,36	252,00	322,00
Ene. 31	2.090	0,48	2,83	45,43	63,0290	60,3312	60,3312	62,3800	40.105,0		87,80	1,39	252,00	320,60
Feb. 3	2.015	0,44	2,78	44,16	63,0540	60,4325	62,3100	64,9200	41.577,1		87,80	1,39	250,00	322,30
Feb. 4	1.891	0,47	2,83	43,66	63,0740	60,5790	62,4900	65,1000	41.033,8		88,15	1,40	248,00	323,20
Feb. 5	1.894	0,45	2,82	43,88	63,0970	60,5763	62,3250	64,9500	40.767,1		87,54	1,39	246,00	323,40
Feb. 6	1.912	0,42	2,84	43,53	63,0110	60,6732	62,3950	65,1050	40.906,1		87,54	1,39	247,00	323,70

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
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
Ene.20	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
2019									
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
2020									
Ene. 1	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Ene. 2	44.839	1.158.878	718.409	1.877.287	550.161	0	750.230	470.013	3.647.691
Ene. 3	44.872	1.157.812	676.805	1.834.617	548.866	0	752.413	524.925	3.660.821
Ene. 6	44.904	1.155.605	565.586	1.721.191	549.195	0	755.399	633.044	3.658.829
Ene. 7	45.080	1.153.104	527.732	1.680.836	548.946	0	758.453	680.111	3.668.346
Ene. 8	45.162	1.150.008	492.604	1.642.612	547.925	0	760.185	727.163	3.677.885
Ene. 9	45.419	1.148.807	479.627	1.628.434	550.830	0	761.689	748.656	3.689.609
Ene. 10	45.376	1.146.482	460.008	1.606.490	553.574	0	763.029	777.494	3.700.587
Ene. 13	45.317	1.144.649	483.620	1.628.269	556.729	0	764.862	754.874	3.704.734
Ene. 14	45.078	1.140.886	470.351	1.611.237	559.126	0	766.838	769.119	3.706.320
Ene. 15	45.291	1.136.796	458.532	1.595.328	565.966	0	768.203	791.779	3.721.276
Ene. 16	45.364	1.132.603	458.861	1.591.464	567.513	0	769.723	798.715	3.727.415
Ene. 17	45.492	1.129.595	454.246	1.583.841	565.350	0	771.003	814.462	3.734.656
Ene. 20	45.457	1.127.942	499.396	1.627.338	564.625	0	772.755	774.965	3.739.683
Ene. 21	45.363	1.125.218	589.694	1.714.912	596.357	0	1.271.690	190.990	3.773.949
Ene. 22	45.421	1.122.048	581.539	1.703.587	599.052	0	1.140.910	337.177	3.780.726
Ene. 23	45.387	1.120.258	477.025	1.597.283	600.381	0	1.548.556	41.709	3.787.929
Ene. 24	45.243	1.118.420	560.688	1.679.108	601.709	0	1.418.885	90.141	3.789.843
Ene. 27	45.158	1.118.199	788.564	1.906.763	603.195	0	1.241.497	34.961	3.786.416
Ene. 28	45.105	1.118.777	672.561	1.791.338	603.763	0	1.387.885	8.972	3.791.958
Ene. 29	45.064	1.120.876	628.453	1.749.329	602.408	0	1.387.885	47.867	3.787.489
Ene. 30	45.014	1.125.821	571.950	1.697.771	599.429	0	1.442.720	50.505	3.790.425
Ene. 31	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb. 3	44.770	1.132.285	611.467	1.743.752	612.708	0	1.442.720	5.595	3.804.775
Feb. 4	44.632	1.136.072	677.547	1.813.619	621.737	0	1.367.805	4.551	3.807.712
Feb. 5	44.645	1.138.320	675.597	1.813.917	600.358	0	1.367.805	4.439	3.786.519

CONTEXTO; Entrega N° 1.592; Febrero 10, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante en pesos y dólares														
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	565.249	
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	
Ago.19	4.089.706	3.288.657	3.288.657	503.159	479.036	637.056	1.513.610	155.797	33.524	24.180	8.286	1.058	801.049	
Sep.19	4.105.726	3.291.180	3.291.180	586.939	461.496	662.490	1.425.637	154.619	25.384	17.551	6.817	1.016	814.546	
Oct.19	4.138.262	3.318.450	3.318.450	622.826	491.292	676.774	1.362.595	164.963	23.219	16.478	5.798	944	819.812	
Nov.19	4.177.207	3.350.843	3.350.843	652.668	492.540	624.734	1.387.113	193.787	21.104	14.804	5.441	859	826.364	
Dic.19	4.481.033	3.559.817	3.559.817	713.818	549.677	727.105	1.404.846	164.370	20.896	14.817	5.315	763	921.216	
Ene.20	4.829.643	3.827.782	3.827.782	736.216	535.613	849.184	1.544.676	162.093	21.761	15.263	5.733	765	1.001.861	
2019														
Dic. 19	4.526.711	3.577.131	3.577.131	696.795	534.402	774.836	1.416.204	154.894	20.806	14.683	5.398	725	949.580	
Dic. 20	4.604.584	3.635.843	3.635.843	702.763	570.988	791.980	1.410.451	159.661	20.869	14.723	5.420	726	968.741	
Dic. 23	4.636.887	3.652.144	3.652.144	721.043	589.370	777.574	1.405.487	158.670	21.006	14.838	5.426	742	984.743	
Dic. 26	4.649.119	3.662.584	3.662.584	740.290	590.528	774.508	1.400.851	156.407	21.309	15.091	5.431	787	986.535	
Dic. 27	4.699.849	3.705.347	3.705.347	737.091	567.270	826.877	1.421.991	152.118	21.723	15.421	5.530	772	994.502	
Dic. 30	4.773.859	3.764.462	3.764.462	741.535	574.577	866.649	1.429.296	152.405	22.046	15.701	5.566	779	1.009.397	
2020														
Ene. 1	4.773.859	3.764.462	3.764.462	741.535	574.577	866.649	1.429.296	152.405	22.046	15.701	5.566	779	1.009.397	
Ene. 2	4.701.891	3.692.855	3.692.855	739.527	502.295	856.488	1.443.442	151.103	22.134	15.845	5.505	784	1.009.036	
Ene. 3	4.693.162	3.683.745	3.683.745	726.272	495.955	854.631	1.463.736	143.151	22.064	15.730	5.565	769	1.009.417	
Ene. 6	4.634.075	3.621.362	3.621.362	722.698	462.287	818.514	1.471.384	146.479	22.008	15.708	5.531	769	1.012.713	
Ene. 7	4.634.688	3.624.358	3.624.358	702.540	457.728	826.717	1.490.709	146.664	21.954	15.559	5.644	751	1.010.330	
Ene. 8	4.651.125	3.638.618	3.638.618	708.374	463.086	820.201	1.503.991	142.966	21.960	15.478	5.731	751	1.012.507	
Ene. 9	4.643.902	3.631.785	3.631.785	704.022	465.120	791.489	1.516.157	154.997	21.927	15.436	5.749	742	1.012.117	
Ene. 10	4.749.846	3.738.462	3.738.462	701.867	508.771	835.618	1.529.724	162.482	21.871	15.351	5.773	747	1.011.384	
Ene. 13	4.763.086	3.753.819	3.753.819	720.828	532.278	806.986	1.529.421	164.306	21.806	15.310	5.751	745	1.009.267	
Ene. 14	4.810.669	3.807.298	3.807.298	732.122	550.369	827.638	1.546.432	150.737	21.791	15.252	5.802	737	1.003.371	
Ene. 15	4.824.019	3.822.012	3.822.012	748.935	525.153	855.728	1.545.321	146.875	21.772	15.242	5.769	761	1.002.007	
Ene. 16	4.832.720	3.831.852	3.831.852	745.203	513.258	864.339	1.557.592	151.460	21.715	15.175	5.814	726	1.000.868	
Ene. 17	4.854.639	3.855.000	3.855.000	732.514	497.989	863.098	1.577.263	184.136	21.705	15.140	5.848	717	999.639	
Ene. 20	4.883.119	3.885.003	3.885.003	750.217	546.168	863.712	1.564.950	159.956	21.693	15.149	5.743	801	998.116	
Ene. 21	4.913.923	3.920.483	3.920.483	738.082	574.121	870.624	1.578.461	159.195	21.670	15.099	5.781	790	993.440	
Ene. 22	4.940.898	3.948.266	3.948.266	748.686	604.727	860.433	1.574.234	160.186	21.640	15.075	5.780	785	992.632	
Ene. 23	4.937.109	3.944.904	3.944.904	739.526	622.578	831.632	1.592.526	158.642	21.632	15.061	5.801	770	992.205	
Ene. 24	4.945.166	3.951.491	3.951.491	743.321	595.866	819.762	1.606.681	185.861	21.599	15.009	5.836	754	993.675	
Ene. 27	4.950.788	3.957.517	3.957.517	742.271	608.431	838.368	1.584.808	183.639	21.569	15.091	5.671	807	993.271	
Ene. 28	4.974.032	3.983.737	3.983.737	754.831	591.803	846.515	1.600.726	189.862	21.523	15.004	5.735	784	990.295	
Ene. 29	4.973.674	3.982.212	3.982.212	766.002	592.244	853.928	1.592.860	177.178	21.486	14.927	5.771	788	991.462	
Ene. 30	4.991.608	3.995.961	3.995.961	770.240	538.873	900.857	1.606.571	179.420	21.459	14.855	5.836	768	995.647	
Ene. 31	5.003.800	4.003.790	4.003.790	753.361	495.423	957.294	1.621.268	176.444	21.468	14.854	5.850	764	1.000.010	
Feb. 3	4.988.084	3.982.796	3.982.796	767.167	476.469	970.383	1.584.569	184.208	21.425	14.875	5.719	831	1.005.288	
Feb. 4	4.966.441	3.960.002	3.960.002	764.405	448.861	952.611	1.613.036	181.089	21.372	14.796	5.785	791	1.006.439	
Feb. 5	4.977.049	3.966.852	3.966.852	759.395	443.321	971.160	1.616.715	176.261	21.389	14.813	5.798	778	1.010.197	

* 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 Nikkei	
		(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nasdaq		
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
2019													
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	23.660,21	1.481,45
Ene.20		1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,1437	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91
2020													
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	23.656,62	1.514,50
Ene.	1	1,3828	1,3122	1,1189	109,12	6,9870	4,0301	4,75	1,91	28.462,14	8.972,60	23.656,62	1.514,50
Ene.	2	1,3840	1,3198	1,1193	109,12	6,9670	4,0207	4,75	1,91	28.868,80	9.092,19	23.656,62	1.524,50
Ene.	3	1,3813	1,3057	1,1147	109,12	6,9741	4,0516	4,75	1,89	28.634,88	9.020,77	23.656,62	1.549,20
Ene.	6	1,3850	1,3155	1,1194	108,05	6,9755	4,0548	4,75	1,89	28.703,38	9.071,47	23.204,86	1.566,20
Ene.	7	1,3843	1,3147	1,1172	108,44	6,9453	4,0835	4,75	1,88	28.583,68	9.068,58	23.575,72	1.571,80
Ene.	8	1,3815	1,3108	1,1115	107,82	6,9394	4,0666	4,75	1,87	28.745,09	9.129,24	23.204,76	1.557,40
Ene.	9	1,3794	1,3016	1,1110	109,22	6,9285	4,0738	4,75	1,88	28.956,90	9.203,43	23.739,87	1.551,70
Ene.	10	1,3794	1,3073	1,1091	109,54	6,9323	4,0739	4,75	1,87	28.823,77	9.178,86	23.850,57	1.557,50
Ene.	13	1,3800	1,2967	1,1126	109,54	6,8996	4,1303	4,75	1,87	28.907,05	9.273,93	23.850,57	1.548,40
Ene.	14	1,3806	1,2998	1,1115	110,08	6,8831	4,1437	4,75	1,86	28.939,67	9.251,33	24.025,17	1.542,40
Ene.	15	1,3815	1,3012	1,1142	109,93	6,8865	4,1616	4,75	1,87	29.030,22	9.258,70	23.916,58	1.552,10
Ene.	16	1,3824	1,3061	1,1169	109,93	6,8877	4,1720	4,75	1,85	29.297,64	9.357,13	23.933,13	1.549,00
Ene.	17	1,3806	1,3038	1,1108	110,20	6,8581	4,1831	4,75	1,84	29.348,10	9.388,94	24.041,26	1.558,80
Ene.	20	1,3806	1,3038	1,1108	110,20	6,8581	4,1831	4,75	1,83	29.348,10	9.388,94	24.083,51	1.558,80
Ene.	21	1,3797	1,3060	1,1115	110,00	6,9058	4,2008	4,75	1,83	29.196,04	9.370,81	23.864,56	1.556,40
Ene.	22	1,3791	1,3099	1,1088	109,88	6,9019	4,1883	4,75	1,82	29.186,27	9.383,77	24.031,35	1.555,30
Ene.	23	1,3796	1,3124	1,1091	109,68	6,9307	4,1656	4,75	1,82	29.160,09	9.402,48	23.795,44	1.564,60
Ene.	24	1,3771	1,3088	1,1035	109,55	6,9435	4,1763	4,75	1,81	28.989,73	9.314,91	23.827,18	1.571,10
Ene.	27	1,3762	1,3083	1,1025	108,93	6,9476	4,2190	4,75	1,78	28.535,80	9.139,31	23.343,51	1.576,80
Ene.	28	1,3752	1,3014	1,1005	108,98	6,9530	4,2058	4,75	1,77	28.722,85	9.269,68	23.215,71	1.569,20
Ene.	29	1,3750	1,3015	1,1001	109,08	6,9537	4,2007	4,75	1,78	28.734,45	9.275,16	23.379,40	1.569,80
Ene.	30	1,3759	1,3074	1,1029	108,95	6,9493	4,2517	4,75	1,76	28.859,44	9.298,93	22.977,75	1.583,50
Ene.	31	1,3770	1,3126	1,1052	109,03	6,9440	4,2689	4,75	1,75	28.256,03	9.150,94	23.205,18	1.582,90
Feb.	3	1,3771	1,3055	1,1066	108,52	7,0213	4,2469	4,75	1,72	28.399,81	9.273,40	22.971,94	1.577,20
Feb.	4	1,3764	1,3014	1,1048	108,61	6,9935	4,2375	4,75	1,74	28.807,63	9.467,97	23.084,59	1.550,40
Feb.	5	1,3754	1,3061	1,1023	109,43	7,0011	4,2443	4,75	1,76	29.290,85	9.508,68	23.319,56	1.557,80
Feb.	6	1,3736	1,2963	1,1003	109,89	6,9701	4,2471	4,75	1,75	29.379,77	9.572,15	23.873,59	1.565,10