

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El mejor consejo que **Contexto** le puede dar hoy al presidente Fernández, es que -en soledad- diagnostique correctamente dónde está parado. Demasiados frentes abiertos, demasiadas peleas, total concentración en sus manos de una política económica discrecional. No se trata de que cambie el estilo, pero sí que cambie dentro de su estilo.

CLAVES

- ♦ La tragedia de la resolución 125/08 surgió de una decisión discutible y un empecinamiento. Para que la historia se repita se necesitan ambas cosas. Tenemos la primera, estemos atentos para ver si también se desarrolla la segunda.
- ♦ Recaudación. Entre feb.19 y feb.20 el total aumentó 42,6%, pero IVA y ganancias sólo subieron alrededor de 30%. Con inflación interanual de 50%.
- ♦ Primer muerto por coronavirus en Argentina.
- ♦ EEUU. Hasta ahora Biden 664 delegados, Sanders 573. Se elegirá presidente el 3 de noviembre de 2020.

ME PREGUNTO

Algunos analistas políticos califican a Alberto Ángel Fernández como “Tupac Amarú”. ¿Sabe el actual presidente de los argentinos cómo terminó esa historia?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Guzmán se reunió con bonista, luego de lo cual el riesgo país aumentó más de 200 pp, ubicándose en casi 2.500.

AMARILLO

☹ Alberto Fernández ante empresarios: “el aumento de los precios no tiene lógica”. Prometió ser implacable.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La cosmovisión económica del presidente Fernández
- ♦ ¿Para qué subieron retención a la exportación de soja?
- ♦ Recaudación: flojísimos aumentos en IVA y ganancias
- ♦ Menos despidos y suspensiones en feb.20
- ♦ Edward James Green

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los republicanos tienen el hábito de tener 3 años malos por cada año bueno, pero el bueno siempre es aquel en el cual hay elecciones”. Will Rogers.

COMO LO VEO

“El que produce la obra de arte en muchos casos la crea sin saber explicarla. Cuando produjo la sonata ‘Claro de luna’, le pidieron a Beethoven que la explicara y, sin decir palabra, se sentó y la ejecutó nuevamente”.

(Fuente: López Mosquera, J. A.: El dirigir y las profesiones como arte, Olmo ediciones, 2018.

El mejor consejo que CONTEXTO le puede dar hoy al presidente Fernández, es que -en soledad- diagnostique correctamente dónde está parado. Demasiados frentes abiertos, demasiadas peleas, total concentración en sus manos de una política económica discrecional. No se trata de que cambie el estilo, pero sí que cambie dentro de su estilo.

La inflación de febrero, según FIEL

Según FIEL, entre enero y febrero pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,7%, mientras que entre febrero de 2019 y de 2020 subieron 50,6%.

Al igual que en el mes anterior, la desagregación del aumento total según tipos de bienes es importante. En efecto, entre enero y febrero pasados, el referido aumento total surgió de una suba promedio de 1,9% en los precios de los productos estacionales, de 0,9% en los de los bienes regulados y de 3,4% en la denominada “inflación núcleo”.

Dato importante para frenar el entusiasmo referido a que “la tasa de inflación está disminuyendo”.

El FED bajó la tasa de interés, medio punto porcentual

El Banco Central de Estados Unidos dispuso una reducción de la tasa de interés que maneja, que fue doblemente sorprendente: por la decisión en sí, y por su magnitud (las anteriores disminuciones habían sido de 0,25 pp cada una).

La conjetura causal referida a esta decisión es la misma que plantearé referida a la decisión de la que me ocupo a continuación.

El FMI destina u\$s 50.000 M. para ayudar a países afectados por el coronavirus

En China murieron algunos miles de personas, como consecuencia del coronavirus. ¿En el nombre de qué dicho país debería ir al FMI, para aceptar fondos otorgados como consecuencia de las dificultades económicas generadas por la enfermedad? Contrapartida de la siguiente pregunta: ¿en el nombre de qué el Fondo tuvo que inventar este programa?

Por lo que se sabe, el impacto del coronavirus sobre el PBI de los países deriva de razones de demanda y de oferta. Ejemplo de las primeras: la caída del turismo hacia ciertos países; ejemplo de las segundas: obreros que no concurren a las fábricas, barcos que no pueden llevar cargas de un país a otro.

¿En qué medida la caída de la tasa de interés del FED, y los fondos frescos del FMI, corrigen estos problemas? La idea keynesiana de “cebar la bomba” no es aplicable, en el sentido de que las medidas públicas no restaurarán el turismo internacional y el ausentismo fabril y de los puertos.

Puede que haya algún efecto indirecto. Ejemplo: evitar que los países se queden sin divisas, por ingresos de turismo, que les compliquen todavía más su evolución económica.

Los argentinos deberíamos resistir la tentación de ir al FMI a pedirle plata, para luchar contra los efectos del coronavirus.

Dow Jones, infartante “serrucho”

“Argentina no es un país cíclico sino un país ciclónico”, suele decir el economista argentino Lucio Graciano Reca. Así que estamos acostumbrados a fuertes oscilaciones de las variables, a lo largo del tiempo.

El mundo no, o al menos no tanto. Por eso shoquea que con la misma facilidad con la que el Dow Jones un día sube 3%, al otro día lo baja. Si la caída se explica por el coronavirus, ¿cómo se explica la suba?

Quién es quién en la candidatura demócrata

Luego del famoso supermartes (2 de marzo pasado), dentro del partido Demócrata el candidato Biden consiguió 664 electores, mientras que Sanders logró 573. El resto de los candidatos se bajó de la carrera. Falta un montón para mediados de año, cuando la Convención del partido elija al contrincante de Trump, para averiguar -el 3 de noviembre de 2020-, quien presidirá Estados Unidos entre 2021 y 2025.

¿Y entonces?

Contexto nunca analiza en términos de “luna de miel”, “primeros 180 días”, etc. Pero no hay que ser un genio para advertir, no solamente que el gobierno tiene el tiempo en contra, no a favor, por lo cual cuando las decisiones se dilatan no es porque se está ganando tiempo, sino porque se lo está perdiendo, y porque -con el campo a la cabeza- la contundencia de los reclamos es entendiblemente creciente.

El mejor consejo que le puedo dar al presidente Fernández es que se tome 24 horas, y en soledad, en un ambiente propicio, piense seriamente dónde está parado, para decidir cómo continuar. Tiene que replantear la actual política económica, que redistribuye dentro del sector privado, desincentiva la acción y la asunción de riesgos, resulta discrecional y está totalmente centrada en el primer mandatario desde el punto de vista de las decisiones. Los estilos no se cambian, pero esto no significa inmovilidad, porque se puede -y debe- cambiar dentro del estilo.

¡Animo!

LA COSMOVISIÓN ECONÓMICA DEL PRESIDENTE FERNÁNDEZ

El discurso pronunciado por el presidente de la Nación, ante la Asamblea Legislativa, el 1 de marzo pasado, no habrá precisado a cuánto va a estar el dólar el 14 de octubre próximo, a las 14,22 horas, pero resultó muy significativo para entender cómo piensa él que funciona la economía, y por consiguiente cómo tiene que encarar la política económica, tanto desde el punto de vista técnico como institucional.

A continuación reproduzco las afirmaciones que me parecieron más significativas de su forma de pensar.

ENTUSIASMO POR “ECONOMÍAS ALTERNATIVAS”. ¿PAGAN IMPUESTOS Y RESPETAN LA LEGISLACIÓN LABORAL?

“En todo el país comienzan a surgir ferias de la economía social y la agricultura familiar, almacenes y comercios de barrio que ven cómo crecen sus ventas y ofrecen -de modo solidario- descuentos y promociones a los titulares de la tarjeta Alimentar”.

“El Plan Argentina contra el Hambre es también una herramienta para motorizar la economía de abajo hacia arriba. Una cadena virtuosa, que acerque a productores y consumidores en comercios de proximidad, para que la inyección de más de \$ 70.000 M. anuales (más de u\$s 1.000 M.) que representa la tarjeta AlimentAR, quede en los pueblos de nuestra Patria. Esto se complementa con el Programa Pro Huerta, que permitirá el establecimiento de más de 200.000 huertas familiares en todo el país”.

LUCHA CONTRA LA INFLACIÓN

“Tenemos que desarrollar herramientas más eficaces para hacer un seguimiento estricto de la evolución de los precios... Estamos analizando las estructuras de costos de los eslabones de la producción, para trabajar en las diferentes relaciones entre intermediarios, logística, canales de comercialización y evitar los abusos de posición dominante”.

“Que los precios dejen de crecer en Argentina es una responsabilidad de todos. No es posible que con una moneda estabilizada y las tarifas congeladas al igual que los combustibles, el precio de los alimentos siga creciendo. Vamos a exigirles total responsabilidad a los

formadores de precios. Argentina no resiste más el abuso de quienes ‘preservan’ su rentabilidad a costa de consumidores condenados a pagar sus ‘excesos preventivos’. Debemos terminar con la Argentina de los ‘vivos’ que se enriquecen a costa de los pobres ‘bobos’ que estamos condenados a pagar lo que consumimos”.

“Necesitamos dejar atrás la maldita inercia de la remarcación. Está en la responsabilidad social de cada uno de nosotros ponerle fin al vicio inflacionario”.

NEGOCIACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA

“El BCRA se encuentra analizando de modo pormenorizado la manera en que nuestro país recibió divisas en concepto de préstamos y el destino que los mismos merecieron... Debemos saber lo que pasó, quienes permitieron que ello suceda y quienes se beneficiaron con esas prácticas”.

“Nunca más a un endeudamiento insostenible” [pero, unos párrafos más adelante] “No hay peor alternativa que la austeridad fiscal en las recesiones. Más ajuste lleva a más recesión, a menos oportunidades, más pobreza, más desigualdad, más exclusión”.

“En la negociación de la deuda externa hemos desplegado una intensa acción diplomática internacional. En todos los encuentros, recogimos comprensión. Quiero expresar mi agradecimiento en primer lugar al Papa Francisco, quien de modo singular y ante los líderes de las finanzas internacionales volvió a enfatizar su llamamiento a construir una economía con alma. Los líderes de Israel, España, Francia, Italia y Alemania también manifestaron su predisposición a acompañar a Argentina. El propio FMI ha señalado que la deuda argentina no es sostenible, de modo que nos ha dado la razón”.

ENTUSIASMO POR EL CONSEJO ECONÓMICO Y SOCIAL

“Vengo a proponerle a esta Asamblea Legislativa el tratamiento de un proyecto de ley del Consejo Económico y Social para el Desarrollo Argentino... Queremos que sea el motor no sólo de políticas de Estado, sino de políticas de la sociedad. Los sectores del trabajo, de la empresa, de los movimientos sociales y de la comunidad científica y tecnológica también serán convocados... Desde este Consejo tenemos que ser capaces, todos juntos, de diseñar la agenda de futuro, ajena a la puja distributiva y a la coyuntura. No pretendemos que desde su ámbito se discutan ni precios, ni salarios ni paritarias”.

“Las mesas de acuerdo entre trabajadores y empresarios son positivas, los sectores que participan son comprensivos del momento que atraviesa el país”.

HECHOS MÁS QUE DISCUTIBLES.

“Los aumentos tarifarios de los servicios públicos en los 4 años que precedieron nuestra llegada, registraron incrementos excesivos”. LA AFIRMACIÓN IGNORA LA CUANTÍA DE LA DISTORSIÓN DE PRECIOS RELATIVOS EXISTENTE AL 10.XII.15.

“El problema que más nos preocupa es el de terminar con el hambre que sufren millones de argentinos”. MILLONES DE ARGENTINOS NO SE MUEREN DE HAMBRE, PUEDEN ESTAR MAL ALIMENTADOS, QUE ES OTRA COSA.

CHISTE DE MAL GUSTO

“Queriendo preservar el mejor desarrollo del campo, hemos hecho una propuesta generosa en materia de derechos a las exportaciones en la que sólo se incrementa uno de un total de 25 cultivos que hoy están afectados por esos derechos”.

. . .

Henry Kissinger afirma en sus Memorias, que un discurso presidencial, como una Encíclica papal, pertenece al presidente o al Sumo Pontífice, no importa si fue escrita por él o no.

Pero -por lo que se sabe- el discurso analizado estas líneas fue confeccionado personalmente por Alberto Ángel Fernández.

Me preocupa el entusiasmo presidencial por ciertos componentes de la oferta. Como Elisa Carrió y Julio Bárbaro, piensa que hay que derrotar a los supermercados, alentando ofertas alternativas y comercializándolas gracias a la ley de góndolas. Pregunta elemental, a la máxima autoridad del Poder Ejecutivo. Esas formas alternativas de producción y comercialización, ¿pagan impuestos y cumplen con las cargas sociales, o desde el mismísimo gobierno se está alentando la economía informal?

Me preocupa que el presidente crea que, vía información proporcionada por los empresarios, les mejorará la toma de decisiones, para beneficio de ellos y también de la comunidad. Julio Hipólito Guillermo Olivera contaba el cuento del que mató a sus padres, fue condenado y cuando el juez le iba a aplicar la pena correspondiente, pidió clemencia por ser... huérfano. ¿Quién genera la incertidumbre, que induce los aumentos preventivos?

Me preocupa el entusiasmo presidencial con lo que cabe esperar del Consejo Económico y Social.

Claro que a toda persona que tiene una responsabilidad ejecutiva le otorgo el beneficio de la duda, pero esto no quita que la sintetizada cosmovisión económica no me haga estar alerta. Y puedo documentar que no soy el único.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.596; Marzo 9, 2020.

¿PARA QUÉ SUBIERON LA RETENCIÓN A LA SOJA AL 33%?

El decreto 230, del 4 de marzo de 2020, modificó las alícuotas de las retenciones a las exportaciones que pagan algunas mercaderías.

El anexo del referido decreto está escrito en “chino básico”. Ejemplo: las posiciones 1201.90.00, 1208.10.00, 1507.10.11 y 1507.90.90, de aquí en más tributarán 33%. Otras posiciones figuran con retenciones de 5%, 7% y 12%.

Quienes se tomaron el trabajo de traducir el referido texto al castellano comprensible, informan que la alícuota de la retención a la exportación de soja aumentó 3 puntos porcentuales (pp), porque pasó de 30% a 33% del valor de la exportación (¿se imagina que usted tuviera que pagar un tercio del valor de sus ventas, encima del resto de los impuestos? Digo, para que conjeture cómo se siente un exportador de soja); al tiempo que se mantuvieron en 12% las de las exportaciones de trigo, maíz y sorgo, cayendo 5 pp las de maní, girasol (pasaron de 12% a 7%); 4 pp la de arroz (pasó de 9% a 5%) y 2 pp la de harina de trigo (pasó de 9% a 7%).

Además de lo cual -no la encontré en el decreto, pero fue anunciada- se implementará una “redistribución solidaria”, mediante reintegros a los pequeños productores de hasta 1.000 tns. de oleaginosas.

¿Para qué se dispuso todo esto? En un país que manifiesta su disposición a pagar la deuda pública, encara mejoras en algunas prestaciones sociales y no quiere ajustar el resto de los gastos, todo “manguito” que ingresa al Tesoro es bienvenido.

Pero no, según declaró el ministro de agricultura, en este caso no se está pensando tanto en aumentar los ingresos fiscales, cuando en redistribuirlos dentro del sector agropecuario.

A ver si entiendo bien, afirmó mi tía Carlota. Aumentando el gravamen que pagan los productores y exportadores de soja disminuirán el que abonan quienes producen y venden en el exterior maní y girasol.

Pregunta que hace cualquier alumno de microeconomía. ¿Por qué razón alguien sembró y cosechó soja, sabiendo que iba a tributar 30% del valor exportado, pudiendo sembrar y cosechar maní o girasol, que sólo pagan 12% del valor exportado? Porque le convenía. ¿Por qué razón, entonces, el Poder Ejecutivo, a través del cambio de la estructura de retenciones a las exportaciones, busca que la gente sustituya el cultivo de soja por uno de maíz o girasol?

De repente no toda la tierra apta para producir soja sirve para producir maní o girasol, de la misma manera que no cualquier pianista puede ser un buen violinista. Pero la cuestión es al revés: no toda la tierra es apta para un solo tipo de cultivo, por lo que el cambio en las reglas de juego induce una sustitución que, conveniente desde el punto de vista individual, no necesariamente lo es desde el punto de vista del país en su conjunto.

La tragedia que genera legislación como el decreto 230/20 es que, cuando tenga que decidir su próxima siembra, en vez de prestarle atención a los potenciales rindes de su campo, y a los mercados en los cuales piensa vender sus productos, el agricultor estará atento a lo que se ocurrirá al ministro de agricultura. Nuevo ejemplo de que estamos tan ocupados que no nos queda tiempo para trabajar.

Vivimos de sorpresa en sorpresa, pero lamentablemente no del tipo de sorpresa que entusiasma a esforzarse más o a asumir mayores riesgos.

. . .

La política económica nunca se da en el vacío, sino en un escenario mundial y en un contexto político e institucional específicos. Esto es particularmente cierto, en este caso. Por quienes integran el actual Poder Ejecutivo Nacional y lo que ocurrió hace un poco más de una década.

La frustración humana genera salida y queja, enseñó Alberto Otto Hirschman. Sale quien gambetea el decreto 230/20, dejando de cultivar soja para dedicar la tierra a otro producto; se queja quien mueve su tractor, no para arar la tierra sino para protestar. Las 2 acciones pueden ser complementarias.

Es lo que estamos viendo en Argentina.

Les recuerdo, particularmente a los imberbes, que la resolución 125, que el ministerio de economía de la Nación dictó en marzo de 2008, generó un terremoto que no estuvo inicialmente en los cálculos de nadie. Porque el terremoto fue generado por la referida resolución más el “estilo K”, consistente en duplicar la apuesta y esperar que el adversario se rinda. Estilo que al matrimonio Kirchner le funcionó, hasta la 125 exclusive.

Por todo ello los argentinos estamos muy atentos a la dinámica que puede desatar el decreto 230/20.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.596; Marzo 9, 2020.

RECAUDACIÓN: FLOJÍSIMOS AUMENTOS EN IVA Y GANANCIAS

Entre febrero de 2019 y de 2020 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 42,6%, bien por debajo de la tasa de inflación del período, ubicada en alrededor de 50%.

La desagregación de la recaudación total por tipo de impuesto es más preocupante todavía. En efecto, siempre entre febrero de 2019 y de 2020, la recaudación por IVA (DGI) aumentó 30,3%, mientras que la de ganancias (DGI) subió 33,4%.

La recaudación por bienes personales aumentó 337,4%, y apareció la recaudación del denominado impuesto PAIS; pero ninguna de ellas “mueve el amperímetro” en términos de la recaudación total.

¿Qué está pasando; recesión, aflojamiento de los controles; reducción de alícuotas selectivas? Que opinen los expertos, lo único que puedo aportar son los hechos.

Los hechos son preocupantes porque el Poder Ejecutivo dice “nunca más al endeudamiento”, al tiempo que sostiene que tampoco realizará un ajuste de las erogaciones públicas. ¿Qué hará al respecto?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.596; Marzo 9, 2020.

RECAUDACION TRIBUTARIA. FEBRERO DE 2020. (1)

en millones de pesos

Concepto	Feb. '20	Feb. '19	Dif. % Feb. '20 / Feb. '19	Ene. '20	Dif. % Feb. '20 / Ene. '20	Ene-Feb '20	Dif. % Ene.-Feb. '20 / Ene.-Feb. '19
Ganancias	93.116,4	69.441,2	34,1	96.142,3	(3,1)	189.258,7	34,5
Ganancias DGI	87.340,3	65.479,9	33,4	88.895,6	(1,7)	176.235,9	33,5
Ganancias DGA	5.776,0	3.961,3	45,8	7.246,7	(20,3)	13.022,7	49,2
IVA	141.997,3	103.781,8	36,8	170.695,6	(16,8)	312.692,9	43,1
IVA DGI	106.414,1	81.667,0	30,3	122.376,0	(13,0)	228.790,1	33,0
Devoluciones (-)	4.190,0	2.050,0	104,4	1.883,0	122,5	6.073,0	33,5
IVA DGA	39.773,2	24.164,8	64,6	50.202,6	(20,8)	89.975,8	76,4
Reintegros (-)	584,0	1.600,0	(63,5)	861,0	(32,2)	1.445,0	(64,9)
Internos Coparticipados	12.415,0	6.851,0	81,2	9.107,6	36,3	21.522,6	50,7
Otros coparticipados	897,4	696,8	28,8	1.318,5	(31,9)	2.215,8	38,8
Derechos de Exportación	21.099,8	17.592,4	19,9	23.979,3	(12,0)	45.079,1	35,9
Derechos de Importación y Tasa Estadística	11.935,9	7.856,9	51,9	16.415,1	(27,3)	28.351,0	61,7
Combustibles Total (2)	15.713,1	11.719,1	34,1	11.733,8	33,9	27.446,9	27,2
Bienes Personales	5.185,3	1.185,5	337,4	869,2	496,5	6.054,6	281,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	35.248,8	24.835,0	41,9	35.776,2	(1,5)	71.024,9	44,4
Impuesto P.A.I.S.	7.537,2	0,0	***	3.181,1	136,9	10.718,2	***
Otros impuestos (3)	4.595,0	2.747,3	67,3	7.900,8	(41,8)	12.495,8	113,1
Aportes Personales	48.689,9	34.219,0	42,3	60.942,7	(20,1)	109.632,6	40,9
Contribuciones Patronales	72.151,8	49.798,5	44,9	87.380,7	(17,4)	159.532,5	40,6
Otros ingresos Seguridad Social (4)	4.460,6	3.400,2	31,2	4.350,8	2,5	8.811,4	28,3
Otros SIPA (-)	2.766,2	1.633,9	69,3	1.648,1	67,8	4.414,3	36,4
Subtotal DGI	268.560,5	190.256,4	41,2	275.334,3	(2,5)	543.894,8	40,9
Subtotal DGA (5)	80.596,6	54.850,5	46,9	100.924,1	(20,1)	181.520,7	59,2
Total DGI-DGA	349.157,1	245.106,9	42,5	376.258,4	(7,2)	725.415,5	45,1
Sistema Seguridad Social	122.536,2	85.783,8	42,8	151.026,1	(18,9)	273.562,2	40,4
Total recursos tributarios	471.693,3	330.890,7	42,6	527.284,5	(10,5)	998.977,8	43,8
Clasificación presupuestaria	471.693,3	330.890,7	42,6	527.284,5	(10,5)	998.977,8	43,8
Administración Nacional	180.317,2	128.219,7	40,6	193.731,5	(6,9)	374.048,6	43,7
Contribuciones Seguridad Social	117.241,1	82.086,5	42,8	144.456,1	(18,8)	261.697,2	40,2
Provincias (6)	153.483,7	107.906,7	42,2	166.292,1	(7,7)	319.775,9	44,2
No Presupuestarios (7)	20.651,3	12.677,9	62,9	22.804,8	(9,4)	43.456,1	66,3

(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° 1.596; Marzo 9, 2020.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Feb.20 (mill. \$)	Feb.19 (mill. \$)	Feb.20 (% s/ total)	Feb.20 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	106.414,1	81.667,0	22,6	22,6
Ganancias DGI	87.340,3	65.479,9	18,5	41,1
Contribuciones patronales	72.151,8	49.798,5	15,3	56,4
Aportes personales	48.689,9	34.219,0	10,3	66,7
IVA DGA	39.773,2	24.164,8	8,4	75,2
Créditos y débitos en c/c	35.248,8	24.835,0	7,5	82,6
Derechos de exportación	21.099,8	17.592,4	4,5	87,1
Combustibles - naftas	15.713,1	11.719,1	3,3	90,4
Internos coparticipados	12.415,0	6.851,0	2,6	93,1
Derechos de importación	11.935,9	7.856,9	2,5	95,6
Impuesto PAIS	7.537,2		1,6	97,2
Ganancias DGA	5.776,0	3.961,3	1,2	98,4
Bienes personales	5.185,3	1.185,5	1,1	99,5
Otros impuestos	4.595,0	2.747,3	1,0	100,5
Otros Seguridad Social	4.460,6	3.400,2	0,9	101,4
Otros coparticipados	897,4	696,8	0,2	101,6
Reintegros	-584,0	-1.600,0	-0,1	101,5
Otros SIPA	-2.766,2	-1.633,9	-0,6	100,9
IVA devoluciones	-4.190,0	-2.050,0	-0,9	100,0
Totales	471.693,2	330.890,8		

Concepto	Feb.20 (mill. \$)	Feb.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	106.414,1	81.667,0	24.747,1	17,6	17,6	30,3
Contribuciones patronales	72.151,8	49.798,5	22.353,3	15,9	33,5	44,9
Ganancias DGI	87.340,3	65.479,9	21.860,4	15,5	49,0	33,4
IVA DGA	39.773,2	24.164,8	15.608,4	11,1	60,1	64,6
Aportes personales	48.689,9	34.219,0	14.470,9	10,3	70,4	42,3
Créditos y débitos en c/c	35.248,8	24.835,0	10.413,8	7,4	77,8	41,9
Impuesto PAIS	7.537,2		7.537,2	5,4	83,1	
Internos coparticipados	12.415,0	6.851,0	5.564,0	4,0	87,1	81,2
Derechos de importación	11.935,9	7.856,9	4.079,0	2,9	90,0	51,9
Bienes personales	5.185,3	1.185,5	3.999,8	2,8	92,8	337,4
Combustibles - naftas	15.713,1	11.719,1	3.994,0	2,8	95,6	34,1
Derechos de exportación	21.099,8	17.592,4	3.507,4	2,5	98,1	19,9
Otros impuestos	4.595,0	2.747,3	1.847,7	1,3	99,4	67,3
Ganancias DGA	5.776,0	3.961,3	1.814,7	1,3	100,7	45,8
Otros Seguridad Social	4.460,6	3.400,2	1.060,4	0,8	101,5	31,2
Reintegros	-584,0	-1.600,0	1.016,0	0,7	102,2	-63,5
Otros coparticipados	897,4	696,8	200,6	0,1	102,3	28,8
Otros SIPA	-2.766,2	-1.633,9	-1.132,3	-0,8	101,5	69,3
IVA devoluciones	-4.190,0	-2.050,0	-2.140,0	-1,5	100,0	104,4
Totales	471.693,2	330.890,8	140.802,4			42,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.596; Marzo 9, 2020.

MENOS DESPIDOS Y SUSPENSIONES EN FEB.20

Según Tendencias económicas, entre febrero de 2019 y de 2020 la cantidad de despidos disminuyó 96,4%, y la de suspensiones 32,5%.

Los datos de febrero compensan los aumentos de enero.

No hagamos una teoría de un solo número, pero tomemos nota.

¿Duplicación del costo del despido; recuperación económica? Vaya uno a saber.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)			(variaciones, en %)		
2008	96,9	1.024,6			
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1	feb.20/feb.19	-96,4	-32,5
2011	25,7	179,9	2 m 2020/2 m 2019	-80,7	22,7
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			
2 m 2019	294,2	148,4			
2 m 2020	56,7	182,1			
			(variaciones interanuales, en %)		
Dic. 16	254,8	421,9	Ene. 17	-77,8	-25,0
Ene. 17	291,3	267,6	Feb.	-93,2	-62,1
Feb.	139,1	200,2	Mar.	215,3	41,1
Mar.	1.913,0	517,4	Abr.	218,2	-7,7
Abr.	1.217,6	440,0	May.	-86,9	-56,8
May.	62,2	192,6	Jun.	2,2	-69,5
Jun.	189,7	110,1	Jul.	1,3	-66,5
Jul.	128,7	187,9	Ago.	-19,7	-96,3
Ago.	102,9	38,2	Set.	-48,9	-94,7
Set.	49,7	38,6	Oct.	-90,5	-91,8
Oct.	16,0	73,7	Nov.	-78,5	-98,3
Nov.	62,2	10,9	Dic.	-71,1	-96,8
Dic.	73,6	13,6	Ene. 18	-44,1	-71,9
Ene. 18	162,9	75,1	Feb.	-15,7	-58,7
Feb.	117,3	82,6	Mar.	-97,8	-89,7
Mar.	41,6	53,1	Abr.	-95,6	-49,9
Abr.	53,4	220,4	May.	47,4	-17,6
May.	91,7	158,7	Jun.	-30,6	22,1
Jun.	131,7	134,4	Jul.	127,6	-17,6
Jul.	292,9	154,8	Ago.	144,0	802,4
Ago.	251,1	344,7	Set.	169,4	1.063,0
Set.	133,9	448,9	Oct.	446,9	845,6
Oct.	87,5	696,9	Nov.	312,5	1.740,4
Nov.	256,6	200,6	Dic.	-47,1	980,1
Dic.	38,9	146,9	Ene. 19	-62,5	-0,3
Ene. 19	61,1	74,9	Feb.	349,4	168,5
Feb.	527,2	221,8	Mar.	532,0	698,5
Mar.	262,9	424,0	Abr.	518,5	606,1
Abr.	330,3	1.556,2	May.	-43,1	423,5
May.	52,2	830,8	Jun.	-41,4	181,1
Jun.	77,2	377,8	Jul.	-41,6	151,1
Jul.	171,0	388,7	Ago.	0,9	-8,6
Ago.	253,3	315,2	Set.	-78,0	-45,4
Set.	29,5	245,1	Oct.	186,9	-77,1
Oct.	251,0	159,3	Nov.	-68,4	55,6
Nov.	81,2	312,1	Dic.	-18,3	-85,8
Dic.	31,8	20,9	Ene. 20	54,0	186,2
Ene. 20	94,1	214,4	Feb.	-96,4	-32,5
Feb.	19,2	149,7			

EDWARD JAMES GREEN

(1948 - 2019)

Nació en Washington D. C., Estados Unidos.

Estudió filosofía en la universidad Stanford, y economía en la Carnegie-Mellon.

Enseñó en Princeton, el Instituto Tecnológico de California, en las universidades de Pittsburgh, Minnesota, y la estatal de Pensilvania.

Trabajó como economista en el Sistema de la Reserva Federal, ocupando la vicepresidencia de la oficina de Chicago, entre 1995 y 2000.

Durante la Segunda Guerra Mundial, por ser objetador de conciencia, durante un par de años prestó servicios comunitarios.

“Soy coeditor de una revista técnica, Theoretical economics, una revista cuyos artículos son aprobados por un comité técnico, pero de libre acceso para los lectores. Porque, al igual que Kenneth Joseph Arrow, considero que la información es un bien público” (Green, en Clement, 2005).

Estaba casado con Ruilin Zhou, con quien publicó varias monografías.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Green? “Por sus contribuciones a la teoría de los contratos dinámicos” (Wikipedia).

“Green y Porter (1984) mostraron que las guerras de precios pueden ocurrir periódicamente, cuando el monitoreo es imperfecto, aún entre oligopolistas que hubieran colusionado de manera óptima; en tanto que Green (1987) estudió la asignación óptima del consumo que un ministro a cargo del planeamiento podría elegir, aunque no pudiera observar el ingreso de los consumidores, y el ingreso también fuera incierto para los hogares. Este fue uno de los trabajos pioneros en materia de contratos dinámicos” (Wikipedia).

“Rob y yo miramos la evidencia presentada por George Joseph Stigler, desde otra perspectiva. Este documentó que en algunas industrias los carteles se quebraban, y por eso tenían que resucitar de manera sistemática. Lo cual implicaba que los ejecutivos de las empresas cometían errores. Para nosotros las quiebras están al servicio de un arreglo de largo plazo, que es estable. El rol que cumplen es el de un mecanismo destinado a hacer cumplir los acuerdos” (Green, en Clement, 2005).

“Sus investigaciones presumen que tanto el mundo como sus instituciones operan cerca de las posiciones de eficiencia; porque de lo contrario los participantes buscarían mejorar las posiciones” (Clement, 2005). En sus palabras: “Mis análisis parten de la base de que lo que existe es eficiente [coincide con Armen Albert Alchian]” (Green, en Clement, 2005).

“Una de sus preocupaciones permanentes se refiere a las implicancias distributivas de la política monetaria” (Green, en Clement, 2005). “Los banqueros centrales actualmente minimizan la importancia de dichas implicancias distributivas, pero éstas siguen siendo importantes. Lo que para los economistas es corto plazo, tiene efectos, por ejemplo, en el mercado laboral. La historia de cómo el FED logró abatir la inflación, a comienzos de la década de 1980, está incompleta si no se incluyen los efectos distributivos” (Clement, 2005).

“Porque en mi opinión un banco central es inevitablemente una institución política, no estoy seguro de que el de metas de inflación sea un esquema efectivo. En este sentido el FED es una institución admirable, porque es la única en su tipo donde la mayoría de quienes adoptan sus decisiones tienen sus propias oficinas de investigación. El Banco Central Europeo parece haberse organizado sobre las mismas bases” (Green, en Clement, 2005).

“Luego de que los barones perdieran Normandía, el rey tenía mejor información que ellos sobre lo que ocurría en el continente europeo. El rey tenía diplomáticos, los barones no. De manera que cuando el rey les dijo: ‘necesito vuestros recursos, para pelear contra los franceses’, los barones se preguntaron: ‘¿cómo podemos saber que el rey utilizará los recursos para esto, y no para comprar para él algunos bienes de lujo?’” (Green, en Clement, 2005).

Clement, D. (2005): “Interview with Edward Green”, The region (Federal Reserve Bank of Minneapolis), diciembre.

Green, E. J. (1987): “Lending and the smoothing of uninsurable income”, en Prescott, E. y Wallace, N., eds.: Contractual agreements for intertemporal trade, University of Minnesota press.

Green, E. J. y Porter, R. H. (1984): “Noncooperative collusion under imperfect Price information”, Econometrica, 52.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA														
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*							
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		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
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
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,91	63,6214	61,3970	62,4222	65,1535	39.046,4		89,22	1,40	245,0	326,1
2020														
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	45,46	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	43,82	63,0110	60,6732	62,3950	65,1050	40.906,1	87,54	1,39	247,00	323,70
Feb.	7	1.875	0,46	2,75	43,52	63,0470	60,7745	62,4700	65,4250	41.213,9	87,80	1,39	248,00	324,10
Feb.	10	1.893	0,49	2,81	43,84	63,3140	60,9688	62,5200	65,5200	41.053,0	87,80	1,39	248,00	324,90
Feb.	11	1.997	0,49	2,87	44,02	63,4620	61,1120	62,8300	66,1200	39.824,5	88,43	1,39	246,00	325,10
Feb.	12	1.961	0,51	2,79	44,27	63,6240	61,2297	62,7800	65,8900	39.936,2	87,90	1,38	246,00	327,90
Feb.	13	2.055	0,50	2,86	44,79	63,6560	61,3808	62,8500	65,9900	38.669,5	87,90	1,38	249,00	329,30
Feb.	14	2.029	0,49	2,75	44,40	63,7340	61,4522	62,5300	65,4000	38.647,7	90,52	1,42	246,00	328,40
Feb.	17	2.030	0,52	2,82	43,90	63,7780	61,6550	62,4200	65,2990	39.200,3	90,52	1,42	247,00	328,40
Feb.	18	2.063	0,53	2,80	43,26	63,6620	61,6645	62,4000	65,1050	38.157,0	90,58	1,42	248,50	327,90
Feb.	19	2.053	0,49	2,61	43,62	63,7090	61,7233	62,3300	64,9000	38.390,8	93,44	1,47	248,00	329,70
Feb.	20	2.094	0,48	2,74	42,41	63,8660	61,7850	62,3050	64,7200	38.961,4	93,44	1,46	247,00	328,00
Feb.	21	2.058	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5	89,18	1,39	242,00	327,20
Feb.	24	2.074	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5	89,18	1,39	242,00	327,20
Feb.	25	2.094	0,48	2,65	41,44	63,9860	61,8348	62,2750	64,6000	38.602,5	89,18	1,39	242,00	327,20
Feb.	26	2.106	0,48	2,53	40,39	64,0880	62,0842	62,2500	64,8500	36.422,2	89,18	1,39	237,00	323,70
Feb.	27	2.184	0,45	2,59	40,45	64,0330	62,1375	62,2050	64,9850	35.387,1	89,18	1,39	236,00	325,70
Feb.	28	2.263	0,41	2,57	39,39	64,2600	62,2080	62,2080	64,9900	34.973,2	89,18	1,39	236,00	324,60
Mar.	2	2.262	0,45	2,56	39,07	64,3890	62,2503	64,4000	66,8200	36.253,3	89,18	1,39	225,00	327,20
Mar.	3	2.224	0,46	2,56	39,08	64,5100	62,3002	64,1700	66,4530	35.999,2	89,43	1,39	223,00	328,10
Mar.	4	2.208	0,45	2,46	38,44	64,5330	62,3577	64,2450	66,6800	37.243,4	88,10	1,37	225,00	330,20
Mar.	5	2.353	0,43	2,48	38,90	64,4140	62,4180	64,3800	66,8300	36.772,2	88,10	1,37	225,00	326,70

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
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
Feb.20	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
2020									
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
Feb. 6	44.666	1.144.057	743.168	1.887.225	623.090	0	1.302.374	3.805	3.816.494
Feb. 7	44.675	1.147.152	754.879	1.902.031	631.599	0	1.302.374	2.744	3.838.748
Feb. 10	44.682	1.150.388	756.269	1.906.657	630.577	0	1.302.374	4.025	3.843.633
Feb. 11	44.688	1.148.652	782.094	1.930.746	631.994	0	1.280.190	3.880	3.846.810
Feb. 12	44.701	1.146.436	781.826	1.928.262	637.280	0	1.280.190	3.661	3.849.393
Feb. 13	44.719	1.143.423	813.965	1.957.388	638.943	0	1.274.442	2.672	3.873.445
Feb. 14	44.744	1.140.644	814.321	1.954.965	642.381	0	1.274.442	5.659	3.877.447
Feb. 17	44.758	1.139.830	826.348	1.966.178	646.076	0	1.274.442	2.338	3.889.034
Feb. 18	44.719	1.138.218	803.084	1.941.302	645.979	0	1.300.779	4.060	3.892.120
Feb. 19	44.705	1.136.784	805.120	1.941.904	643.967	0	1.300.779	2.825	3.889.475
Feb. 20	44.717	1.138.611	749.364	1.887.975	646.331	0	1.387.122	4.317	3.925.745
Feb. 21	44.726	1.141.783	713.694	1.855.477	644.115	0	1.387.122	40.675	3.927.389
Feb. 26	44.710	1.145.091	661.951	1.807.042	652.186	0	1.456.383	42.607	3.958.218
Feb. 27	44.791	1.146.837	569.522	1.716.359	649.101	0	1.536.874	57.531	3.959.865
Feb. 28	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
Mar. 2	44.803	1.150.464	663.650	1.814.114	657.990	0	1.536.874	3.647	4.012.625
Mar. 3	44.819	1.150.696	587.793	1.738.489	644.906	0	1.643.228	3.428	4.030.051
Mar. 4	44.832	1.152.334	551.219	1.703.553	643.203	0	1.643.228	1.462	3.991.446

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos															Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente						Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Cta. Cte. y otros						
			Total	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						
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	4.480.971	3.559.759	3.559.759	713.611	549.674	727.121	1.404.982	164.372	20.896	14.817	5.315	763	921.212						
Ene.20	4.829.116	3.827.260	3.827.260	736.106	535.393	849.171	1.544.740	161.851	21.760	15.263	5.733	765	1.001.855						
Feb.20	5.028.789	4.018.784	4.018.784	752.636	513.553	914.261	1.655.326	183.008	21.349	14.798	5.759	792	1.010.006						
2020																			
Ene. 16	4.832.753	3.831.852	3.831.852	745.203	513.258	864.339	1.557.592	151.460	21.715	15.175	5.814	726	1.000.901						
Ene. 17	4.855.031	3.855.000	3.855.000	732.514	497.989	863.098	1.577.263	184.136	21.705	15.140	5.848	717	1.000.031						
Ene. 20	4.882.295	3.884.703	3.884.703	750.217	546.168	863.712	1.564.950	159.656	21.693	15.149	5.743	801	997.592						
Ene. 21	4.913.338	3.920.383	3.920.383	737.982	574.121	870.624	1.578.461	159.195	21.670	15.099	5.781	790	992.955						
Ene. 22	4.940.399	3.948.126	3.948.126	748.686	604.727	860.293	1.574.234	160.186	21.640	15.075	5.780	785	992.273						
Ene. 23	4.936.700	3.944.935	3.944.935	739.526	622.578	831.662	1.592.527	158.642	21.632	15.061	5.801	770	991.765						
Ene. 24	4.944.819	3.951.491	3.951.491	743.321	595.866	819.762	1.606.681	185.861	21.599	15.009	5.836	754	993.328						
Ene. 27	4.950.525	3.957.585	3.957.585	742.208	608.429	838.558	1.584.808	183.582	21.569	15.091	5.671	807	992.940						
Ene. 28	4.969.648	3.979.110	3.979.110	754.412	591.807	846.539	1.601.441	184.911	21.521	15.004	5.734	783	990.538						
Ene. 29	4.973.644	3.982.126	3.982.126	765.917	592.244	853.947	1.592.865	177.153	21.486	14.927	5.771	788	991.518						
Ene. 30	4.991.411	3.996.276	3.996.276	770.637	538.914	900.888	1.606.511	179.326	21.458	14.855	5.835	768	995.135						
Ene. 31	4.998.066	3.998.462	3.998.462	754.983	490.490	956.547	1.619.491	176.951	21.467	14.853	5.850	764	999.604						
Feb. 3	4.984.947	3.979.580	3.979.580	768.661	471.641	970.581	1.584.464	184.233	21.425	14.875	5.719	831	1.005.367						
Feb. 4	4.966.674	3.960.094	3.960.094	764.433	448.878	953.007	1.613.063	180.713	21.370	14.795	5.785	790	1.006.580						
Feb. 5	4.978.449	3.968.080	3.968.080	760.099	443.409	971.427	1.616.734	176.411	21.388	14.813	5.797	778	1.010.369						
Feb. 6	4.974.881	3.959.763	3.959.763	745.461	429.169	980.144	1.628.737	176.252	21.372	14.787	5.806	779	1.015.118						
Feb. 7	4.983.787	3.964.025	3.964.025	739.823	442.065	977.113	1.632.613	172.411	21.355	14.781	5.802	772	1.019.762						
Feb. 10	4.933.267	3.910.614	3.910.614	743.214	447.560	913.066	1.624.285	182.489	21.331	14.810	5.732	789	1.022.653						
Feb. 11	4.964.756	3.948.891	3.948.891	743.714	500.890	883.522	1.646.547	174.218	21.363	14.810	5.763	790	1.015.865						
Feb. 12	4.974.307	3.959.512	3.959.512	745.383	496.409	890.952	1.649.730	177.038	21.375	14.819	5.767	789	1.014.795						
Feb. 13	5.014.647	4.001.280	4.001.280	742.079	550.899	883.262	1.659.176	165.864	21.397	14.835	5.778	784	1.013.367						
Feb. 14	5.002.231	3.989.199	3.989.199	743.505	510.804	899.399	1.664.787	170.704	21.395	14.823	5.787	785	1.013.032						
Feb. 17	5.004.368	3.994.549	3.994.549	739.383	502.972	903.735	1.663.154	185.305	21.474	14.962	5.681	831	1.009.819						
Feb. 18	5.037.653	4.032.424	4.032.424	736.664	512.499	891.782	1.686.396	205.083	21.304	14.784	5.722	798	1.005.229						
Feb. 19	5.038.231	4.034.653	4.034.653	747.243	547.109	874.960	1.682.178	183.163	21.505	14.771	5.944	790	1.003.578						
Feb. 20	5.079.373	4.074.005	4.074.005	746.529	603.416	855.639	1.688.444	179.977	21.284	14.766	5.737	781	1.005.368						
Feb. 21	5.096.109	4.088.484	4.088.484	737.182	591.592	866.232	1.700.986	192.492	21.250	14.710	5.774	766	1.007.625						
Feb. 26	5.123.108	4.119.483	4.119.483	783.747	603.699	861.579	1.674.039	196.419	21.233	14.763	5.644	826	1.003.625						
Feb. 27	5.162.705	4.162.086	4.162.086	781.298	614.903	885.521	1.684.959	195.405	21.211	14.717	5.710	784	1.000.619						
Feb. 28	5.198.717	4.191.385	4.191.385	779.021	526.039	994.769	1.695.581	195.975	21.254	14.749	5.712	793	1.007.332						
Mar. 2	5.195.760	4.178.970	4.178.970	779.205	499.060	1.019.882	1.694.888	185.935	21.240	14.762	5.675	803	1.016.790						
Mar. 3	5.211.687	4.193.921	4.193.921	778.447	492.711	1.015.730	1.720.264	186.769	21.166	14.671	5.706	789	1.017.766						
Mar. 4	5.205.474	4.185.671	4.185.671	787.367	472.813	1.017.893	1.719.379	188.219	21.144	14.673	5.684	787	1.019.803						

* 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

Resumen de Datos Financieros													
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
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
Feb.20		1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,3446	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47
2020													
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
Feb. 7		1,3709	1,2930	1,0969	109,89	6,9849	4,3070	4,75	1,74	29.102,51	9.520,51	23.827,98	1.568,60
Feb. 10		1,3711	1,2922	1,0951	109,64	6,9825	4,3189	4,75	1,72	29.276,82	9.628,39	23.685,98	1.574,70
Feb. 11		1,3698	1,2926	1,0901	109,74	6,9749	4,3142	4,75	1,72	29.276,34	9.638,94	23.685,98	1.565,60
Feb. 12		1,3703	1,2982	1,0914	109,85	6,9730	4,3360	4,75	1,73	29.551,42	9.725,96	23.861,21	1.567,40
Feb. 13		1,3681	1,2983	1,0867	109,88	6,9815	4,3383	4,75	1,71	29.423,31	9.711,97	23.827,73	1.575,10
Feb. 14		1,3675	1,3031	1,0842	109,85	6,9833	4,3157	4,75	1,71	29.398,08	9.731,18	23.687,59	1.582,70
Feb. 17		1,3675	1,3031	1,0842	109,85	6,9833	4,3157	4,75	1,72	29.398,08	9.731,18	23.523,24	1.582,70
Feb. 18		1,3669	1,3040	1,0816	109,75	7,0020	4,3465	4,75	1,71	29.232,19	9.732,74	23.193,80	1.600,00
Feb. 19		1,3646	1,2987	1,0800	110,05	6,9929	4,3722	4,75	1,70	29.348,03	9.817,18	23.400,70	1.607,50
Feb. 20		1,3616	1,2872	1,0790	111,20	7,0102	4,3867	4,75	1,70	29.219,98	9.750,97	23.479,15	1.616,60
Feb. 21		1,3624	1,2946	1,0801	112,05	7,0389	4,3842	4,75	1,67	28.992,41	9.446,69	23.386,74	1.644,60
Feb. 24		1,3632	1,2904	1,0818	111,98	7,0335	4,3891	4,75	1,63	27.960,80	9.079,63	23.386,74	1.644,60
Feb. 25		1,3655	1,2965	1,0840	110,92	7,0142	4,3819	4,75	1,63	27.081,36	8.834,87	22.605,41	1.644,60
Feb. 26		1,3671	1,2932	1,0875	110,31	7,0223	4,4353	4,75	1,59	26.957,59	8.873,76	22.426,19	1.640,00
Feb. 27		1,3697	1,2869	1,0964	110,31	7,0129	4,4758	4,75	1,53	25.766,64	8.436,67	21.948,23	1.640,00
Feb. 28		1,3733	1,2882	1,0977	109,40	7,0006	4,4981	4,75	1,40	25.409,36	8.567,37	21.142,96	1.564,10
Mar. 2		1,3790	1,2784	1,1122	107,67	6,9623	4,4940	4,75	1,20	26.703,32	8.952,17	21.344,08	1.592,30
Mar. 3		1,3783	1,2786	1,1117	108,32	6,9796	4,4877	4,25	1,25	25.917,41	8.684,09	21.082,73	1.642,10
Mar. 4		1,3814	1,2796	1,1125	107,35	6,9331	4,5252	4,25	0,99	27.090,86	9.018,09	21.100,06	1.641,10
Mar. 5		1,3839	1,2922	1,1187	107,31	6,9393	4,6201	4,25	0,97	26.121,28	8.738,59	21.329,12	