

# CONTEXTO

Entrega N° 1.600

Abr. 6, 2020

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

La clave hoy está en la prolongación del aislamiento, luego del 13 de abril. No puede ser incondicional, como cuando pasó del 31.III al 13.IV. Presidente: sea específico, para evitar males mayores o una desobediencia civil.

### CLAVES

- ♦ Entre mar.19 y mar.20 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 35,3%; la de ganancias (DGI) 31% y la de IVA (DGI) 21%. Todo entendible, pero junto a un gasto público que está creciendo interanual por encima de 50%, constituyen un combo preocupante. No pensemos que hemos descubierto la “nueva economía”, pudiendo seguir así luego de la pandemia.
- ♦ Según FIEL, entre feb.20 y mar.20 los precios al consumidor aumentaron 2% (cayeron 0,5% los de los productos estacionales; aumentaron 1,5% los de los regulados, y 2,5% la inflación núcleo). OJO: con negocios cerrados, tomemos el número con pinzas.

### ME PREGUNTO

¿Cómo pudieron ignorar que eso de “aplanar la curva”, para poder atender de manera razonable, no solamente se aplica a los hospitales sino también a los bancos?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Una cosa es que el presidente “lo necesite” a Huyo Moyano, otra muy diferente es que lo ponga como ejemplo del dirigente sindical.

#### AMARILLO



#### VERDE

☺ No sorprende, pero conmueve, la reacción de los seres humanos frente a nuevos desafíos. ¿Vieron todas las cosas que estamos haciendo, y que no sabíamos que éramos capaces de hacer? Ejemplo: reorganizar las labores, teniendo que trabajar desde casa.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Nueva prolongación del aislamiento?
- ♦ Empr. miserables, Moyano dir. ejemplar. Huuummm...
- ♦ Comportamientos empresarios
- ♦ Medidas: la implementación es lo de más
- ♦ Fuerte caída de la recaudación
- ♦ Pobreza. IIS2019 aumentó... pero no tanto
- ♦ Roberto Teodoro Alemann

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Retiro significa el doble de marido con la mitad de los ingresos”. Anónimo.

## COMO LO VEO

*“Casi cualquier comunidad que se hace llamar Estado consigue muchos fondos de personas que preguntan muy poco. Los tienta que el deudor sea un Estado, la alta tasa de interés, el hecho de que todo el mundo está haciendo lo mismo y otras irrelevancias, como que los promotores de las emisiones les colocan un premio en la bolsa de valores”.*

*(Fuente: Grant, J.: Bagehot. The life and times of the greatest victorian, W. W. Norton, 2019).*

**La clave hoy está en la prolongación del aislamiento, luego del 13 de abril. No puede ser incondicional, como cuando pasó del 31.III al 13.IV. Presidente: sea específico, para evitar males mayores o una desobediencia civil.**

### **Inflación en marzo, la estimación de FIEL**

Según FIEL, en promedio los precios al consumidor aumentaron 2% entre febrero y marzo pasados. A raíz de una disminución de 0,5% en los precios estacionales, del aumento de 1,5% en los precios regulados, y de la suba de 2,5% en la denominada inflación núcleo.

Digresión. Durante los 10 últimos días de marzo, a raíz del aislamiento dispuesto por el gobierno nacional, muchos comercios permanecieron cerrados. Quiere decir que el referido cálculo se refiere parcialmente a los precios a los cuales no se conseguían los productos. ¿Qué hubiera pasado con la tasa de inflación, en ausencia del aislamiento obligatorio? Imposible de responder.

Entre marzo de 2019 y de 2020, las subas fueron de 47,3% para el promedio general, de 59,8% para los productos estacionales; de 32,1% para los regulados y de 52,3% para la inflación núcleo.

Los datos “pinchan el globo” de la visión popular, “comprada” por muchos periodistas, de que los precios están aumentando de manera desenfrenada, lo cual dispara las peores hipótesis, entre los funcionarios, referidas al comportamiento empresario.

### **Coronavirus: ¿una conspiración?**

Rechazo de plano todas las explicaciones conspirativas, a las cuales somos tan afectos los argentinos, porque nos aguantamos cualquier cosa menos pasar por ingenuos.

Las rechazo porque inducen la fiaca intelectual. Quien se acostumbra a explicar todo de manera conspirativa no trabaja más, en el sentido de ponerse a averiguar por qué está ocurriendo lo que está ocurriendo; se queda sentado frente a su escritorio y da rienda suelta a su imaginación. La próxima vez que nos encontremos personalmente, descríbame cualquier situación y verá cómo, en minutos, le desarrollo varias explicaciones conspirativas.

Porque me rindo ante los hechos, acepto las conspiraciones. Si alguien me dice que, para terminar con el problema X, dentro de 5 minutos volará por el aire determinado edificio, le pregunto cómo lo sabe y me contesta: “aquí tengo la bomba que va a explotar dentro de 5 minutos”, eso es una conspiración, que es una cosa muy diferente de la explicación conspirativa de la realidad.

### **¿Y entonces?**

Ya falta menos, a Dios gracias.

¿Cuánto menos? Sólo Dios lo sabe.

En la facultad usaban el ejemplo de la urna, llena de bolillas blancas y negras. No se sabía cuántas había dentro de la urna, ni de qué color eran. La cuestión era cómo estimar las proporciones, en base a las que se iban sacando (de a una), y se conocía el color de la extraída.

Aquí lo mismo.

Estemos muy atentos cómo el Poder Ejecutivo prolonga el aislamiento, luego de Semana Santa.

Hace algunas décadas los ecologistas y los economistas nos llevábamos a las patadas. Porque para los primeros lo único que importaba era el medio ambiente, lo cual generaba la siguiente respuesta: “déjense de joder”. Hoy las posiciones se han acercado mucho.

Si el presidente Fernández anuncia que el aislamiento se posterga sin fecha límite, para todos, cometería un grave error; si se va del otro lado, y salimos todos a la calle, como cuando terminó la Segunda Guerra Mundial, también cometería un grave error.

La extensión tiene que ser mucho más flexible que hasta ahora. Las precauciones que se tienen para atender en las farmacias, también se pueden aplicar a las librerías, las mercerías y los bazares; si se habilitan los comercios también hay que habilitar las fábricas que producen dichos bienes.

¿Turnos para salir a la calle; horarios escalonados, para que no todos usemos los medios de transporte, al mismo tiempo? Son sólo ejemplos, quienes tienen información específica, que se la hagan llegar a quienes tienen que diseñar e implementar el mecanismo.

Siempre se cometen errores, y en estos tiempos más aún. Pero esforzarse para imaginar los mecanismos, para evitar “problemas de implementación”, es muy importante.

¡Animo!

## ¿NUEVA PROLONGACIÓN DEL AISLAMIENTO?

La decisión más difícil que tiene por delante el presidente de la Nación se refiere a qué hacer con el aislamiento obligatorio, inicialmente dispuesto hasta el 31 de marzo y posteriormente prolongado hasta el 13 de abril próximo.

¡Qué fácil es decir “sigamos así, sine die, porque vamos fenómeno”! De la misma manera que es fácil decir ¡sigamos así, porque los peces volvieron a los canales de Venecia, el cielo está más claro y se volvieron a escuchar los pajaritos!

¿Cuál es el problema? Que eso que denominan “la economía” tiene que ver con la vida y el bienestar de la población. Los enfermos de coronavirus demandan servicios hospitalarios, pero no son los únicos; ninguna fábrica o comercio funciona 100% con robots; y no todo el mundo tiene ahorros suficientes como para seguir así, durante mucho tiempo más.

Además de lo cual, máxime con episodios como el del viernes pasado, con las personas haciendo grandes colas para cobrar jubilaciones y planes, una extensión del período de aislamiento, sin ninguna condicionalidad, es una invitación a la desobediencia masiva. Y si esto ocurre, no hay fuerzas de seguridad que alcancen.

Digresión. Entre 1961 y 1989 Berlín estuvo dividida por un Muro. La tarea de los soldados de Alemania del Este apostados en el Muro consistía en frenar a sus compatriotas, cuando querían pasar al Oeste. Mientras estos intentaban hacerlo de a uno, la consigna se podía cumplir, de ser necesario disparándole un tiro. Pero cuando en noviembre de 1989 cientos de miles decidieron cruzar el Muro de manera simultánea, no solamente los soldados no los reprimieron sino que ¡ellos fueron los primeros que abandonaron sus puestos, y cruzaron hacia el Oeste!

En una palabra, la próxima extensión del aislamiento tiene que ser selectiva, más flexible y bien explicada. El presidente Fernández tiene que saber que, luego de lo que dijo de los empresarios y de Hugo Moyano, la consideración pública hacia él no es la misma que la que tenía hasta hace pocos días. Además de lo cual, la cuestión de la lucha por la vida se vuelve cada día más apremiante.

Por favor, quienes diseñen la próxima etapa del aislamiento, ¿podrían tener alguna idea de cómo se va a implementar? Me estoy quedando sin marcadores y tóner. ¿Por qué la librería ubicada frente a mi casa no puede atender, como lo hace la farmacia? Así podrían volver a

funcionar las fábricas que elaboran dichos productos. Es un ejemplo, de los muchos que debe haber hoy en Argentina. Por favor, no me lea mal: aunque levanten el aislamiento, no saldré corriendo a comprar un pasaje para hacer turismo en Italia; de manera que las agencias de turismo tienen problemas objetivos, más allá del aislamiento. Pero una flexibilización parcial del aislamiento puede solucionar problemas.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. Los recursos con los cuales se pagarán los salarios devengados durante abril, que se abonarán a comienzos de mayo, SE TIENEN QUE GENERAR A LO LARGO DE ABRIL, es decir, comenzando YA MISMO. De manera que no se trata de permitir que las fábricas y los comercios recién funcionen el último día de abril, para que puedan juntar la plata.

Elemental. Elemental, pero dato fundamental que tienen que tener en cuenta quienes diseñen la próxima etapa del aislamiento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.600; Abril 6, 2020.

## **EMPRESARIOS MISERABLES, MOYANO DIRIGENTE EMEPLAR. HUUMMM...**

Cuando alguien está sometido a gran presión, ¿dice cosas en las que no cree, o por el contrario no puede dejar de decir lo que verdaderamente piensa? Qué lástima no tener a mano a Sigmund Freud, para consultarlo.

Pero el interrogante es muy relevante porque 72 horas después de que el presidente Alberto Ángel Fernández calificó de miserables a “los empresarios”, a quienes invitó a “ganar menos”, calificó a Hugo Moyano de dirigente gremial ejemplar, cuando éste facilitó -¿gratis?- el Sanatorio Antártida para atender a los argentinos que habitan la provincia de Buenos Aires, y contraen coronavirus.

El grueso de los empresarios no es miserable. Tampoco son angelitos, sino seres humanos que diariamente tienen que ver cómo le encuentran la vuelta, para que sigan funcionando sus empresas, en un contexto altamente incierto, y encima complicado por las consecuencias económicas del coronavirus. Hay todo tipo de empresarios, como hay todo tipo de economistas, deportistas, periodistas, sacerdotes, etc. (de esto me ocupó en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

Entiendo que los camioneros le agradezcan a Moyano que les haya conseguido salarios y condiciones de trabajo que otro dirigente sindical no les hubiera conseguido; pero aplaudir, desde la máxima autoridad del Ejecutivo Nacional, las formas que el referido dirigente utilizó para negociar, es una barbaridad.

Como me dijo un señor, mientras el miércoles pasado hacíamos cola para vacunarnos contra la influenza, “ya casi parecía que estaba hablando de San Martín”.

¡Ánimo!

POSDATA. Aprendí de Guillermo Lladó, mi primer empleador, que las vacas no vuelan. Me dijo: “las vacas no vuelan, así que cuando escuches a alguien decir lo contrario, no mires al Cielo. Porque no aprendiste nada de las vacas, sino del b-l-d- que habló”. El segundo de los episodios referido en estas líneas no nos enseña nada de Moyano, sino de Fernández.

CONTEXTO; Entrega N° 1.600; Abril 6, 2020.

## COMPORTAMIENTOS EMPRESARIOS

Desde hace más de medio siglo, la vida profesional me llevó a interactuar con toda clase de “unidades económicas”, como los manuales de microeconomía denominan a los seres humanos que actúan como consumidores, asalariados, profesionales, empresarios, etc.

En mi rol de consultor, la interacción fue particularmente intensa con estos últimos.

“Pegarle” a “los empresarios” es un deporte nacional, practicado públicamente por buena parte de los periodistas y los intelectuales, y en el ámbito privado por parientes y amigos. Hace muchos, pero muchos años, Basilio Serrano, una persona muy interesante, me contó que la UIA había encargado una encuesta, referida a la imagen que los industriales tenían ante sus propias familias, y no se atrevían a dar a conocer los resultados.

El problema es cuando las decisiones públicas se basan en las imágenes y no en la realidad.

Obvio que hay todo tipo de empresarios, pero voy a describir cómo funciona la inmensa mayoría, según mi experiencia.

En un país como Argentina, quien está al frente de una empresa adopta, digamos, 50 decisiones por día, la mayoría de las cuales no sabía en la víspera que las iba a tener que adoptar. Decisiones que se adoptan contra reloj, con muy poca información, y rodeado de personas que le llenan la cabeza, alertándose los riesgos que está corriendo al adoptar tal o cual medida.

¿Sabe cómo le cae a esa persona, que cuando advierte que, a la luz de los resultados, pifió en una decisión, le sugieren que lo hizo a propósito, o le preguntan “por el plan B”? Muy pero muy mal.

Un empresario que no vende, se desespera; un empresario que vende, pero no sabe si está cubriendo los costos, se preocupa. Echar a un obrero o empleado, o no poder pagar la totalidad de los salarios, es la cosa más desagradable que hay. ¿Cómo puede alguien pensar que los empresarios gozan, despidiendo gente o adeudando salarios?

El empresario también se enfurece cuando los funcionarios les quieren dictar cátedra, referida a cómo deben conducir sus empresas, o les obligan a desviar energías, proveyéndoles

información retrospectiva (que no usaron, cuando decidieron) o prospectiva (imposible de confeccionar, de manera seria, como un pronóstico de ventas a uno o varios años). Ya bastantes problemas tienen los empresarios, como para encima tener que lidiar con funcionarios a los cuales tienen que rendirles pleitesías, por una razón de poder, cuando en sus empresas no los contratarían ni para barrer el piso.

“Si vas por miel, no empieces por patear la colmena”, aconsejaba Dale Carnegie en Cómo ganar amigos. Sólo a una mente afiebrada se le puede ocurrir que el espíritu empresario puede ser reemplazado por robots, o por funcionarios que cargaron notable cantidad de datos en una computadora.

¡Animo!

POSDATA. La profesión también me llevó a interactuar con dirigentes sindicales. Quienes los mencionan en los medios masivos de comunicación, ignoran el aspecto mutual que desarrollan, así como la defensa “al pie del cañón” de las pioladas que se mandan algunos empresarios. Ejemplo: en octubre pasado, en las obras en construcción la primera quincena se debía abonar el lunes posterior al día de la madre. Uno de los delegados que participaba en la reunión a la que asistí explicó cómo logró que se abonara el viernes anterior, para que los hijos de los obreros de la construcción le pudieran regalar algo a sus madres. Para quienes están habituados a vivir con determinado nivel de ingreso, o utilizando tarjeta de crédito, esto parece una tontería. Pero para el obrero y sus hijos, no. Tengo mil anécdotas como ésta.

¿Estoy diciendo que los dirigentes sindicales son todos unos santitos? Léame bien, por favor.

CONTEXTO; Entrega N° 1.600; Abril 6, 2020.

## **MEDIDAS: LA IMPLEMENTACIÓN ES LO DE MÁS**

Al final de estas líneas listo las medidas adoptadas por el gobierno nacional, como consecuencia del coronavirus.

Dejemos de lado las barbaridades (congelamiento de alquileres, como expliqué en la anterior entrega de **Contexto**); y también las exageraciones (como la prohibición de despedir), para concentrarnos en aquellas que tienen más sentido.

Ejemplo: el decreto 332, del 1 de abril pasado, que reduce el pago de las contribuciones patronales, y crea la asignación compensatoria al salario; además de los anunciados créditos para que las empresas puedan abonar los salarios... de marzo.

Lo de “la implementación es lo de más”, que aparece en el título de estas líneas, se contrapone a “la implementación es lo de menos”. Este punto es particularmente importante porque a los argentinos nos encanta pontificar, subestimando el diseño y la implementación de los mecanismos con los cuales una idea se transforma en una acción concreta.

Es fácil “disponer” que los bancos les presten a las empresas, para que éstas puedan pagar los salarios. Ahora bien, ¿quién corre el riesgo de incobrabilidad, de una empresa que en condiciones normales tiene buena reputación, pero hoy está cerrada y no se sabe cuándo va a volver a operar? Hay que entender la “frialdad” de los banqueros frente a este desafío. ¿Quiere el Banco Central que esto opere de manera fluida? Tendrá que poner por escrito que garantiza el cobro de los nuevos créditos.

Lo pongo como un ejemplo. Porque sé lo difícil que es llevar adelante algo en Argentina (DEPABLOCONSULT es una superpyme), acompaño a todos quienes hoy tienen una responsabilidad operativa, en empresas, hogares, gobiernos, clubes, estudios profesionales, etc. Simplemente aporto que hay que hacer grandes esfuerzos para imaginar los procedimientos factibles, para que las buenas ideas no queden simplemente en el papel.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.600; Abril 6, 2020.

## MEDIDAS ADOPTADAS, A RAÍZ DEL CORONAVIRUS

D = decreto; DA = Decisión administrativa; R = resolución.

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
R (DP)	86	11	3	2020	Alcohol en gel: retrotrae precio al 15.II.2020, lo congela por 90 días, e intima a producir al máximo
DNU	260	12	3	2020	Emergencia sanitaria
R(ME)	127	12	3	2020	Ministerio de economía crea su propio sello editorial
D	288	16	3	2020	Interviene el ENRE
D	278	16	3	2020	Interviene el ENARGAS
R(MT)	207	16	3	2020	Suspende obligación de concurrir al trabajo a mayores de 60 años, embarazadas, etc.
D	287	17	3	2020	Modifica decreto 260/20
DNU	297	19	3	2020	Aislamiento social preventivo y obligatorio
R (DP)	100	19	3	2020	Precios máximos para algunos productos
D	310	23	3	2020	Ingreso familiar de emergencia, para sector informal
DNU	311	24	3	2020	No corte de servicios por mora o falta de pago
DNU	312	24	3	2020	Suspende cierre de cuentas bancarias
D	315	26	3	2020	\$ 5.000, durante 4 meses, para trabajadores de la salud
DNU	319	29	3	2020	Congela cuotas hipotecarias
DNU	320	29	3	2020	Congela alquileres, suspende desalojos
DNU	329	31	3	2020	Prohíbe despidos durante 60 días
DNU	332	1	4	2020	Asistencia de emergencia al trabajo y la producción
DA(JGM)	450	2	4	2020	Amplía listado actividades esenciales del decreto 260/20

CONTEXTO; Entrega N° 1.600; Abril 6, 2020.

## FUERTE CAÍDA DE LA RECAUDACIÓN

Esperados, pero igual contundentes.

Me refiero a los números de recaudación, del mes pasado.

En efecto, entre marzo de 2019 y de 2020 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 35,3%.

La desagregación por tipo de impuesto también es significativa. La recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) subió 31%, y la de IVA (DGI) 21,1%.

Importante para la interpretación, y sobre todo para la conjetura referida a lo que puede ocurrir en abril. La denominada cuarentena recién rigió durante los últimos días de marzo, por lo cual el impacto en la recaudación de abril de, por ejemplo, el IVA, debería ser mucho peor aún. Cierto, pero también lo es que, probablemente, no todo el IVA devengado durante febrero se pagó, por las circunstancias en las cuales hubo que abonarlo en marzo. Conjetura de economista, más que información de liquidador de impuestos.

¿Qué rubros de la recaudación aumentaron más que la inflación? Los cuadros que acompañan estas líneas ayudan a responder este interrogante. IVA (aduanas), derechos de exportación y bienes personales. Importantes en sí mismos, no son aquellos que contribuyen más a la recaudación total. Porque como bien muestra el cuadro que preparo yo, en base a la información oficial, entre IVA y ganancias (DGI) y seguridad social, se recaudan 2/3 del total.

Recaudación que se desploma, gasto público que se dispara. No confundamos la lógica de la emergencia con el descubrimiento de la “nueva economía”. Para tener muy en cuenta cuando zafemos de los efectos del coronavirus.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.600; Abril 6, 2020.

**RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2020. (1)**

en millones de pesos

Concepto	Mar. '20	Mar. '19	Dif. %	Feb.'20	Dif. %	Ene-Mar '20	Dif. %
			Mar. '20 / Mar. '19		Mar. '20 / Feb.'20		Ene.-Mar. '20 / Ene.-Mar. '19
<b>Ganancias</b>	79.462,3	60.690,1	30,9	93.116,4	(14,7)	268.721,0	33,4
<b>Ganancias DGI</b>	73.430,9	56.037,8	31,0	87.340,3	(15,9)	249.666,8	32,8
<b>Ganancias DGA</b>	6.031,4	4.652,2	29,6	5.776,0	4,4	19.054,1	42,4
<b>IVA</b>	136.170,4	108.396,9	25,6	141.997,3	(4,1)	448.863,3	37,3
<b>IVADGI</b>	99.168,7	81.867,9	21,1	106.414,1	(6,8)	327.958,7	29,1
<b>Devoluciones (-)</b>	6.990,4	500,0	*-	4.190,0	66,8	13.063,4	158,7
<b>IVADGA</b>	43.992,1	27.029,0	62,8	39.773,2	10,6	133.967,9	71,7
<b>Reintegros (-)</b>	600,0	1.500,0	(60,0)	584,0	2,7	2.045,0	(63,6)
<b>Internos Coparticipados</b>	8.554,8	6.920,1	23,6	12.415,0	(31,1)	30.077,4	41,9
<b>Otros coparticipados</b>	754,5	725,2	4,0	897,4	(15,9)	2.970,3	27,9
<b>Derechos de Exportación</b>	28.999,1	18.166,4	59,6	21.099,8	37,4	74.078,2	44,3
<b>Derechos de Importación y Tasa Estadística</b>	13.623,3	9.461,5	44,0	11.935,9	14,1	41.974,3	55,5
<b>Combustibles Total (2)</b>	11.907,7	10.648,6	11,8	15.713,1	(24,2)	39.354,7	22,1
<b>Bienes Personales</b>	1.613,9	346,0	366,4	5.185,3	(68,9)	7.668,4	297,0
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	32.316,5	22.336,7	44,7	35.248,8	(8,3)	103.341,4	44,5
<b>Impuesto P.A.I.S.</b>	6.399,9	0,0	***	7.537,2	(15,1)	17.118,1	***
<b>Otros impuestos (3)</b>	4.505,1	5.986,3	(24,7)	4.595,0	(2,0)	17.000,9	43,5
<b>Aportes Personales</b>	48.533,9	34.588,1	40,3	48.689,9	(0,3)	158.166,5	40,7
<b>Contribuciones Patronales</b>	69.703,1	49.119,7	41,9	72.151,8	(3,4)	229.235,6	41,0
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	4.233,6	3.767,4	12,4	4.460,6	(5,1)	13.045,0	22,6
<b>Otros SIPA (-)</b>	2.541,4	1.783,2	42,5	2.766,2	(8,1)	6.955,7	38,6
<b>Subtotal DGI</b>	228.462,3	180.546,4	26,5	268.560,5	(14,9)	772.357,1	36,3
<b>Subtotal DGA (5)</b>	95.245,2	61.631,3	54,5	80.596,6	18,2	276.765,9	57,6
<b>Total DGI-DGA</b>	323.707,5	242.177,7	33,7	349.157,1	(7,3)	1.049.123,0	41,4
<b>Sistema Seguridad Social</b>	119.929,2	85.692,0	40,0	122.536,2	(2,1)	393.491,4	40,2
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>443.636,7</b>	<b>327.869,7</b>	<b>35,3</b>	<b>471.693,3</b>	<b>(5,9)</b>	<b>1.442.614,4</b>	<b>41,1</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>443.636,7</b>	<b>327.869,7</b>	<b>35,3</b>	<b>471.693,3</b>	<b>(5,9)</b>	<b>1.442.614,4</b>	<b>41,1</b>
<b>Administración Nacional</b>	171.788,1	125.727,8	36,6	178.246,8	(3,6)	542.892,5	40,6
<b>Contribuciones Seguridad Social</b>	114.643,1	82.058,9	39,7	117.241,1	(2,2)	376.340,2	40,1
<b>Provincias (6)</b>	136.670,4	104.548,4	30,7	153.483,8	(11,0)	456.446,3	39,9
<b>No Presupuestarios (7)</b>	20.535,1	15.534,6	32,2	22.721,6	(9,6)	66.935,3	60,7

(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,

30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. Pais, Fac. 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° 1.600; Abril 6, 2020.

### RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Mar.20 (mill. \$)	Mar.19 (mill. \$)	Mar.20 (% s/ total)	Mar.20 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	99.168,7	81.867,9	22,4	22,4
Ganancias DGI	73.430,9	56.037,8	16,6	39,0
Contribuciones patronales	69.703,1	49.119,7	15,7	54,7
Aportes personales	48.533,9	34.588,1	10,9	65,6
IVA DGA	43.992,1	27.029,0	9,9	75,5
Créditos y débitos en c/c	32.316,5	22.336,7	7,3	82,8
Derechos de exportación	28.999,1	18.166,2	6,5	89,3
Derechos de importación	13.623,3	9.461,5	3,1	92,4
Combustibles - naftas	11.907,7	10.648,6	2,7	95,1
Internos coparticipados	8.554,8	6.920,1	1,9	97,0
Impuesto PAIS	6.399,9		1,4	98,5
Ganancias DGA	6.031,4	4.652,2	1,4	99,8
Otros impuestos	4.505,1	5.986,3	1,0	100,8
Otros Seguridad Social	4.233,6	3.767,4	1,0	101,8
Bienes personales	1.613,9	346,0	0,4	102,2
Otros coparticipados	754,5	725,2	0,2	102,3
Reintegros	-600,0	-1.500,0	-0,1	102,2
Otros SIPA	-2.541,4	-1.783,2	-0,6	101,6
IVA devoluciones	-6.990,4	-500,0	-1,6	100,0
Totales	443.636,7	327.869,5		

Concepto	Mar.20 (mill. \$)	Mar.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Contribuciones patronales	69.703,1	49.119,7	20.583,4	17,8	17,8	41,9
Ganancias DGI	73.430,9	56.037,8	17.393,1	15,0	32,8	31,0
IVA DGI	99.168,7	81.867,9	17.300,8	14,9	47,8	21,1
IVA DGA	43.992,1	27.029,0	16.963,1	14,7	62,4	62,8
Aportes personales	48.533,9	34.588,1	13.945,8	12,0	74,5	40,3
Derechos de exportación	28.999,1	18.166,2	10.832,9	9,4	83,8	59,6
Créditos y débitos en c/c	32.316,5	22.336,7	9.979,8	8,6	92,4	
Impuesto PAIS	6.399,9		6.399,9	5,5	98,0	
Derechos de importación	13.623,3	9.461,5	4.161,8	3,6	101,6	44,0
Internos coparticipados	8.554,8	6.920,1	1.634,7	1,4	103,0	23,6
Ganancias DGA	6.031,4	4.652,2	1.379,2	1,2	104,2	29,6
Bienes personales	1.613,9	346,0	1.267,9	1,1	105,3	366,4
Combustibles - naftas	11.907,7	10.648,6	1.259,1	1,1	106,4	11,8
Reintegros	-600,0	-1.500,0	900,0	0,8	107,1	-60,0
Otros Seguridad Social	4.233,6	3.767,4	466,2	0,4	107,5	12,4
Otros coparticipados	754,5	725,2	29,3	0,0	107,6	4,0
Otros SIPA	-2.541,4	-1.783,2	-758,2	-0,7	106,9	42,5
Otros impuestos	4.505,1	5.986,3	-1.481,2	-1,3	105,6	-24,7
IVA devoluciones	-6.990,4	-500,0	-6.490,4	-5,6	100,0	1298,1
Totales	443.636,7	327.869,5	115.767,2			35,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.600; Abril 6, 2020.

## **POBREZA. SEGUNDO SEMESTRE DE 2019, AUMENTÓ... PERO NO TANTO**

(a la memoria de Jorge Alberto Todesca)

Según INDEC, durante el segundo semestre de 2019 25,9% de los hogares, donde vivían 35,5% de las personas, se ubicaron por debajo de la línea de la pobreza; mientras que, en el mismo período, 5,7% de los hogares, donde vivían 8% de las personas, se ubicaron por debajo de la línea de la indigencia.

Con respecto al segundo semestre de 2018, la proporción de personas por debajo de la línea de la pobreza aumentó 3,5 puntos porcentuales (pp), mientras que la proporción de personas por debajo de la línea de la indigencia subió 1,3 pp.

El cuadro que acompaña estas líneas, al tiempo que pone esta información en perspectiva, la desagrega desde el punto de vista geográfico. Las cifras de pobreza e indigencia empeoraron en todas las regiones, excepto en la del Noreste.

Subtitulé estas líneas “a la memoria de Todesca”, porque el ex director del INDEC durante la presidencia de Mauricio Macri, falleció, y por consiguiente no puede decirle a Gabriel Salvia “te dije”, cuando éste publicó no solamente la estimación que hizo la UCA, sino una que le conjeturó al INDEC. Según el observatorio de la UCA, el 35,5% que le terminó dando al INDEC, pintaba para casi 40%.

Antes del coronavirus, entre los muchos problemas económicos que tenía Argentina, estaba el de la pobreza y la indigencia. Al comienzo de su gestión, el gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández aplicó una política redistributiva, con modificaciones nominales de suma fija, que de suyo benefician más a los sectores más pobres de la población. Hoy...

¡Animo!

### POBREZA E INDIGENCIA

Jurisdicción	2003	2003	2004	2004	2005	2005	2006	2006	2016	2016	2017	2017	2018	2018	2019	2019	Difer.		
	Isem	IIsem	Isem	IIsem	Isem	IIsem	Isem	IIsem	IIT	IIsem	Isem	IIsem	Isem	IIsem	Isem	IIsem	IIS19 y	entre	
INDEC																		IIS18	(en pp)
POBREZA, HOGARES																			
TOTAL	42,7	36,5	33,5	29,8	28,8	24,7	23,1	19,2	23,1	21,5	20,4	17,9	19,6	23,4	25,4	25,9	2,5		
Gran Buenos Aires	41,2	34,9	31,6	27,7	27,4	22,5	21,8	18,2	22,2	20,8	20,5	17,4	19,9	23,2	24,8	26,1	2,9		
Cuyo	44,7	40,7	35,3	31,9	29,5	28,0	23,0	20,2	25,8	25,9	20,2	18,9	17,9	22,1	24,9	26,2	4,1		
Noreste	63,7	53,3	49,9	48,0	45,3	41,9	39,7	34,3	29,9	23,5	25,3	25,2	23,2	30,6	32,5	29,7	-0,9		
Noroeste	54,3	48,7	46,1	42,8	39,4	37,9	34,9	29,8	26,5	24,2	21,1	19,2	21,4	26,3	30,2	30,5	4,2		
Pampeana	39,0	32,8	31,2	27,5	24,6	22,1	20,0	15,7	22,7	21,3	19,6	17,6	18,6	22,3	24,4	23,8	1,5		
Patagonia	32,5	27,2	24,5	18,9	19,6	17,0	14,3	12,6	17,6	16,8	15,7	13,3	15,3	18,6	21,3	22,4	3,8		
POBREZA, PERSONAS																			
TOTAL	54,0	47,8	44,3	40,2	38,9	33,8	31,4	26,9	32,2	30,3	28,6	25,7	27,3	32,0	35,4	35,5	3,5		
Gran Buenos Aires	52,3	46,2	42,7	37,7	37,7	30,9	29,4	25,5	30,9	29,6	28,8	25,5	27,8	31,3	34,8	35,2	3,9		
Cuyo	54,8	51,5	43,7	41,4	37,3	36,9	30,0	26,3	35,6	35,7	29,3	26,3	25,8	31,5	35,0	36,3	4,8		
Noreste	73,4	64,5	60,3	59,5	56,3	54,0	51,2	45,7	40,1	33,0	33,6	33,2	30,2	40,4	42,4	40,1	-0,3		
Noroeste	64,8	60,3	56,4	53,4	49,4	48,0	45,8	39,1	35,8	31,6	28,2	25,4	28,6	34,5	39,9	40,7	6,2		
Pampeana	50,3	43,3	41,2	37,4	33,4	30,7	27,5	22,6	32,6	30,5	28,0	25,4	26,6	32,1	34,7	33,7	1,6		
Patagonia	39,3	34,5	31,0	24,7	25,5	21,5	18,8	15,9	24,7	23,7	21,0	18,9	20,3	24,9	28,5	30,0	5,1		
INDIGENCIA, HOGARES																			
TOTAL	20,4	15,1	12,1	10,7	9,7	8,4	8,0	6,3	4,8	4,5	4,5	3,5	3,8	4,8	5,5	5,7	0,9		
Gran Buenos Aires	19,5	14,3	10,8	10,1	8,7	7,1	7,6	5,8	5,0	4,8	5,1	3,9	4,1	5,3	6,0	6,8	1,5		
Cuyo	19,2	14,5	11,6	10,3	8,3	8,7	6,5	5,6	3,5	3,3	2,7	3,0	2,4	2,9	4,3	4,3	1,4		
Noreste	35,2	25,8	22,6	19,6	17,6	16,2	15,3	11,3	5,3	3,8	4,3	4,2	3,2	6,5	8,1	4,5	-2,0		
Noroeste	27,0	19,3	18,6	16,1	13,6	13,2	10,8	9,3	3,8	4,2	3,8	3,0	3,0	4,1	4,2	4,8	0,7		
Pampeana	18,1	14,1	11,3	9,1	8,9	8,5	7,4	5,7	5,3	4,7	4,1	3,1	4,1	4,5	4,8	4,5	0,0		
Patagonia	14,0	11,3	9,4	6,9	8,2	5,6	5,4	5,1	2,8	2,8	2,6	1,7	2,1	2,8	3,2	3,8	1,0		
INDIGENCIA, PERSONAS																			
TOTAL	27,7	20,5	17,0	15,0	13,8	12,2	11,2	8,7	6,3	6,1	6,2	4,8	4,9	6,7	7,7	8,0	1,3		
Gran Buenos Aires	26,5	18,9	15,2	14,0	12,6	10,3	10,3	8,0	6,2	6,4	7,1	5,5	5,4	7,3	8,3	9,3	2,0		
Cuyo	25,3	19,9	15,2	14,2	11,2	12,3	8,7	7,2	4,5	4,3	4,0	3,8	3,4	4,0	5,9	6,0	2,0		
Noreste	45,5	33,9	30,4	26,2	23,3	22,7	21,3	15,9	7,6	5,1	5,8	5,8	4,1	9,3	11,2	7,2	-2,1		
Noroeste	35,4	26,2	24,5	21,4	18,1	17,6	15,4	12,6	4,8	5,3	4,7	3,8	3,6	5,2	5,8	6,4	1,2		
Pampeana	24,8	19,8	16,2	13,2	12,9	12,4	10,3	7,8	7,7	6,7	6,0	4,1	5,3	6,5	7,2	6,6	0,1		
Patagonia	18,2	14,1	12,0	8,9	10,0	6,5	6,9	5,7	3,3	3,3	3,1	2,2	2,4	3,2	4,0	4,9	1,7		

(1) En base a nueva estructura, que se utilizará hasta 2025

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.600; Abril 6, 2020.

## **ROBERTO TEODORO ALEMANN<sup>1</sup>**

(1922 - 2020)

Nació en Buenos Aires. Estaba casado con Carmen Gamper, como indicó en su CV “en primeras nupcias” (conocidos como Opapa y Omi, respectivamente, dentro de la familia). Tuvieron 4 hijas, 14 nietos y 24 bisnietos. “Era tan liberal que a pesar de ser hincha de Boca, llevaba a algunos de sus nietos al estadio Monumental, porque eran de River”, me acotó una de sus hijas.

Cursó estudios primarios en el colegio alemán Goethe y en el Pestalozzi, y secundarios en el Colegio Nacional de Buenos Aires. Abogado y doctor en derecho por la Universidad de Buenos Aires (UBA), durante un par de semestres estudió economía en la Universidad de Berna, Suiza.

Enseñó economía en la facultad de derecho de la UBA.

Tuvo una extensa trayectoria en el sector público. Fuera del ministerio de economía de la Nación, fue agregado y consejero financiero en la embajada argentina en Londres (1957); consejero financiero en la embajada argentina en Washington (setiembre de 1959 a abril de 1961); y embajador ante Estados Unidos (1962-1964). Mientras que en el referido ministerio fue director nacional de política económica (enero a abril de 1958); asesor del ministro de economía (julio de 1958 a abril de 1959); subsecretario de economía (abril a junio de 1959); asesor del secretario de finanzas (julio a setiembre de 1959); y ministro de economía (entre mayo de 1961 y enero de 1962, y entre diciembre de 1981 y junio de 1982).

A partir de 1981 dirigió el Argentinisches Tageblatt, el diario de la familia.

En el momento de su fallecimiento era el miembro más antiguo de la Academia Nacional de Ciencias Económica (ANCE), a la cual se había incorporado el 29 de junio de 1966, junto con Horacio Adolfo García Belsunce.

Además de lo cual, junto a su hermano Juan Ernesto, Julio Broide, Benjamín Cornejo, Aldo Ferrer, Juan José Guaresti (h.), Francisco García Olano, Carlos Conrado Helbling, Carlos

---

<sup>1</sup> Agradezco a Susana Savoia la documentación que me proporcionó para preparar estas líneas, y a Florencia Arbolave, Julio Jorge Elías, Coloma Ferrá y Martín Welbers, sus valiosos comentarios.

María Moyano Llerena, Julio Hipólito Guillermo Olivera, Federico Pinedo, Oreste Popescu, Ovidio Schiopetto y Francisco Valsecchi, el 6 de noviembre de 1957 fundó la Asociación Argentina de Economía Política. Gracias al alfabeto, los hermanos Alemann son los socios 1 y 2, de la AAEP. J. E. Alemann es el único miembro fundador que sigue vivo.

En 1986 recibió el premio Konex (Humanidades, política económica).

Era fanático del remo y entusiasta del tenis, según su nieto Martín.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Alemann? Quienes no lo trataron, por su actuación pública y sus escritos; quienes tuvimos la fortuna de interactuar con él, porque “era un grande”, por donde se lo viera.

Ministro de economía de la Nación, 1961 y 1982. Ocupó la cartera de economía, formando parte de la presidencia de Arturo Frondizi, durante los 262 días que van desde el 26 de abril de 1961, hasta el 12 de enero de 1962; volviendo al cargo acompañando al presidente Leopoldo Fortunato Galtieri, durante los 191 días que van desde el 22 de diciembre de 1981, hasta el 1 de julio de 1982. El respectivo análisis aparece en de Pablo, J. C.: La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX (La Ley, 2005).

Por qué digo que es un grande<sup>2</sup>. No regalo los adjetivos, por lo cual son tan valorados. Roberto Alemann, quien falleció el viernes pasado, a los 97 años, era un grande por donde se lo viera. Estoy escribiendo “en caliente”, porque sabía que desde hacía mucho tiempo tenía problemas de salud, pero igual la noticia me golpeó. Hoy quiero explicar por qué era un grande.

Las Fuerzas Armadas argentinas intentaron recuperar por la fuerza las Islas Malvinas, a comienzos de abril de 1982. Alemann era el ministro de economía, y estaba implementando una política económica que se proponía desinflacionar, desregular y desestatizar la economía. ¿Se imagina al ministro exigiéndole al presidente de la Nación, que detuviera la operación, porque no tenía presupuesto para comprar municiones o combustible? Se lo bancó.

Hizo algo más. No renunció, disconforme con la decisión de la Junta o porque sabía que en tales condiciones lo único que iba a generar eran malas noticias. ¿Quién permanece en el gabinete, en estas condiciones? Un grande.

Un grande es alguien que no necesita pretender lo que no es. Roberto era miembro de la ANCE desde 1966. Presentó en la Corporación 31 trabajos [la lista aparece al final de estas líneas], pero como recién me incorporé a la institución en 2011, no pude escuchar sus presentaciones, aunque sí leerlas. La suya era una presencia en las reuniones mensuales de los académicos, a las que puntualmente asistió mientras la salud se lo permitió.

Hubiera sido una ridiculez que hubiera pretendido alardear, citando algún esotérico teorema económico, delante de figuras como Rolf Ricardo Mantel y Julio Hipólito Guillermo

---

<sup>2</sup> Reproducido de La Nación, 29 de marzo de 2020.

Olivera. Por el contrario, con el estilo tranquilo que lo caracterizaba, aportaba. Lo cual quiere decir, sumar a la cuestión que se estaba debatiendo, su extensa experiencia en materia de política económica, sus conocimientos institucionales, etc. La descripción que publicó en La Nación el 30 de mayo de 1986, sobre el nacimiento del “Club de París”, sólo pudo ser escrita por alguien que había estado muy cerca de los acontecimientos.

Un grande es alguien que, cuando encuentra a otro en una encrucijada, le sugiere algo que ayuda a solucionar el problema. En 1979, en el *Teatro de la Cova*, organicé una serie de 6 entrevistas, con otros tantos ex ministros de economía. Pero algunos no aceptaban y tenía que presentar la lista de entrevistados. Se lo comenté, muy preocupado, y Alemann me dijo: “abra el juego, invite a ex presidentes del Banco Central”. Así fue como entrevisté a Félix Gilberto Elizalde.

Un grande lo es 24 horas al día. Paternalmente, cada vez que me veía me recomendaba bajar de peso. En algún momento de la década de 1970, al terminar de participar juntos en un programa de TV, me invitó a subir a su auto. Le señalé que él vivía en la calle Melián y yo en Flores, de manera que no le quedaba de camino. Insistió en que subiera y me dijo: “¿sabe lo que es un auto? Un artefacto que sirve para llevar a los amigos”. En aquel momento yo no era nadie y él... un grande.

Físicamente muy alto, pintón y fácilmente reconocible, en un par de oportunidades su vida corrió peligro. Durante el corralito de fines de 2001, al pasar frente al Banco de Boston una turba lo empezó a correr, alguien le hizo una zancadilla y pudo zafar de milagro, ingresando al banco por una puerta lateral. La otra ocasión, varios años después, ocurrió cuando tuvo la mala suerte de pasar por delante de la puerta de un hotel, donde algunos partidarios de Chávez estaban protestando. Nuevamente, zafó de milagro.

Uno se alimenta con los textos de algunos talentosos, pero también con la interacción que tuvo la suerte de desarrollar con algunos grandes. En mi caso, entre otros, con Roberto Teodoro Alemann.

Muchos colegas coinciden conmigo. Cuando les comuniqué la triste noticia, recibí notable cantidad de sentidas reflexiones, por parte de los colegas de la ANCE. Y también de otros, que no son miembros de la Corporación. Lo que sigue es una síntesis de los referidos testimonios:

Miembros de la ANCE. “Realmente una pérdida. Agradecimiento a la ANCE por tener la oportunidad de conocerlo personalmente y escuchar sus intervenciones”, Hildegart Ahumada; “Inspiraba gran respeto y afecto al mismo tiempo”, Rinaldo Antonio Lauriano Colomé; “Una profunda pena por la pérdida de un sobresaliente economista, honrado y correcto en la gestión pública y un luchador valiente contra el nazismo, en los difíciles tiempos de la guerra, desde el diario que dirigió con su hermano”. Roberto Cortés Conde; “Una gran persona, de muy firmes y honestas convicciones”, Gerardo Della Paolera; “Tenía una visión muy práctica de los fenómenos y variables económicas. Pensando en la Argentina de fines del siglo XIX-comienzos del XX, no veía el cambio tecnológico como un residual, sino a través de la introducción de alambrados, nuevas semillas, nuevos reproductores de ganado. Tenía muy claros los desafíos macroeconómicos que tuvo y siempre tiene nuestro país. Siempre estaba

dispuesto a dar su tiempo para discutir sobre economía”, Víctor Jorge Elías; “Me da mucha pena”, Pablo Gerchunoff; “Lamento mucho la noticia”, Pablo Guidotti; “Siendo ministro de Frondizi, regresa de Europa y en Ezeiza los periodistas le preguntan sobre la inflación y por qué están tan caros los tomates. Respondió: `ésta no es la estación. En casa cuando estaban caros lo resolvíamos fácil. No comprábamos””, Juan José Llach; “Fue una persona de bien”, José Luis Machinea; “Lástima, tan respetado y apreciado por mí. Realmente es asombroso cuántos economistas lo recuerdan con tanta emoción”, Ana María Martirena Mantel; “Lo conocí mejor gracias a la oportunidad que me brindó la ANCE, de escucharlo y conversar con él. Estoy muy agradecido a la ANCE de haberme posibilitado conocer a alguien tan importante en la historia de la política económica argentina” Fernando Heberto Navajas; “Fue una suerte haberlo conocido y haber tenido la oportunidad de escucharlo durante muchos años. Lo lamento mucho, pero me consuela haberlo visto siempre con una expresión de felicidad”, Alfredo Martín Navarro; “Fue mi profesor. Recuerdo la dedicación que le ponía a sus clases, de la misma manera que hizo hasta el último momento, con nosotros en la ANCE”, Julio Jorge Nogués; “Lamento la pérdida, pero seguiré presente su ejemplo”, Alberto Porto; “Hemos perdido a un gran economista, un caballero y un amigo”, Carlos Alfredo Rodríguez; y “Es para sentirlo mucho”, Adolfo Sturzenegger;

Fuera de la ANCE. “Lo vi exponer en el BID, en Washington, en una reunión continental para tratar la reforma agraria. Alemann representaba a la Sociedad Rural. Los enfrentamientos eran verbales pero muy efusivos, hasta violentos. Alemann, imperturbable, defendía su postura con firmeza, sin concesiones falsas. Trató de ser coherente durante toda su vida, lo cual no puede significar sin errores. Vivir 97 años es una confirmación de sus aciertos”, Enrique Blasco Garma; “Directo, analítico, sin pelos en la lengua y sin engrandecimiento propio”, Sara Calvo; “En 1997 yo trabajaba en el BCRA y le comenté que durante un mes visitaría el FED de Nueva York. Me sugirió que investigara más sobre la cantidad de dólares en manos de extranjeros, lo cual me permitió reunirme con Richard Porter, quien acababa de escribir un artículo sobre el asunto”, Julio Elías; “Al conocerse la invasión militar en Malvinas los bancos locales sufrieron una moderada corrida, resultante de temores diversos. Alemann se negaba a aceptar que, mientras los kelpers confiaban en la palabra del gobernador Menéndez, y no retiraban ni una libra de sus cuentas en la Tesorería de las islas, muchos argentinos descreían de sus propios gobernantes y corrían a los bancos”, Martín Lagos; y “Viajando por Pinamar, con mi padre, en su coche le reclamé que contratara a un jardinero para que trabajara en nuestra casa. Él me dijo: `ves ese señor del chalet, que está con un rastrillo y una carretilla? Es una de las personas más importantes de la Argentina. ¿A vos te parece que si alguien tan importante no tiene inconveniente en mantener su jardín, nosotros, que somos gente común, no podemos hacerlo?`. Se refería a Roberto Alemann”, Jorge Sadouet; “Un ex presidente de la Nación me dijo: `¿sabés lo que diferenció a tu abuelo? 2 cosas: nunca compró la alfombra roja y nunca pidió nada a cambio””, Martín Welbers.

## TRABAJOS PUBLICADOS EN ANALES, DE ANCE

Año	Título
1967	A 100 años de la primera conferencia monetaria internacional
1970	Reflexiones sobre el gasto público
1971	La Alianza para el Progreso. Balance de una década
1972	La Universidad de las Naciones Unidas
1974	Una década de crecimiento económico argentino (1964-1974)
1982	La política económica durante el conflicto austral. Un testimonio
1985	Nuestro agobiante gasto público
1986	La coyuntura económica. Sus causas y perspectivas
1987	La actualidad económica
1988	Actualidad económica Homenaje a J. H. G. Olivera, al cumplirse 25 años como académico de la
1988	ANCE
1989	La morfología de la inflación
1991	La inserción internacional de la producción agraria argentina
1992	Los problemas de una unión monetaria entre países latinoamericanos
1993	Política económica nacional: propósitos y resultados
1993	Reflexiones sobre la estabilidad
1993	Agradecimiento por el Premio Rotario Trasandino, 1992
1994	A 50 años de Bretton Woods Homenaje a A. C. Alsogaray, A Benegas Lynch y A. Ferrer, 25 años en la
1994	ANCE
1995	Las metas monetarias del Bundesbank
1995	Análisis de la situación económica actual. Política comercial
1995	Problemas económicos españoles de la década de los 90
1997	Análisis de la situación económica actual
1997	ALCA, MERCOSUR y OMC
1998	A 50 años del GATT
2000	Palabras pronunciadas en el sepelio de Adalbert Krieger Vasena
2002	Reflexiones sobre algunos indicadores económicos
2003	Las cosechas mundiales
2006	A 50 años del primer Club de París
2008	Cosechas mundiales estancadas A 50 años de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio: una
2009	evaluación

## OTROS TRABAJOS

Alemann, R. T. (1961): "Monetary stabilization in Latin América", Journal of finance, 41, mayo.

Alemann, R. T. (1969): "La reforma arancelaria en la República Argentina", en: Hacia una tarifa externa común en América Latina, Instituto para la integración de América Latina.

- Alemann, R. T. (1976): Las empresas públicas en la economía argentina, Consejo empresario argentino.
- Alemann, R. T. (1980): "Entrevista", en de Pablo, J. C.: La economía que yo hice, El cronista comercial.
- Alemann, R. T. (1982): "La política económica durante el conflicto austral. Un testimonio", Anales, Academia nacional de ciencias económicas.
- Alemann, R. T. (1983): "La política económica argentina de abril de 1961 a enero de 1962", en: Pisarello, R. G. y Menotti, E. E., eds.: Arturo Frondizi, Depalma.
- Alemann, R. T. (1986): "Como nació el Club de París", La nación, 30 de mayo.
- Alemann, R. T. (1989): Breve historia de la política económica argentina, 1500-1989, Claridad.
- Alemann, R. T. (1990): "Testimonio", en Di Tella, G. y Rodríguez Braun, C. (1990): Argentina, 1946-83. The economic ministers speak, Macmillan.
- Alemann, R. T. (1996): Recordando a Kennedy, Sudamericana.

“Los gobiernos pueden ser más o menos exitosos en frenar las presiones inflacionarias mediante las políticas de estabilización, pero no tienen que volver a las andadas porque la confianza se evaporaría de inmediato, el crédito sería perturbado y las reservas desaparecerían. Mientras las autoridades combinen la estabilidad monetaria con el desarrollo económico, la población aceptará los sacrificios de corto plazo requeridos por cualquier programa; pero si la estabilidad implica recesión y no se puede mostrar una verdadera recuperación, el programa está destinado a fracasar” (Alemann, 1961).

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	neto	en
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	retenc.	Chicago
(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	Com. A a fin de mes	Com. A a fin de mes + 1	(Argentina)			/tn)	/tn)	
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
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
Mar.20	3.400	0,43	2,37	38,55	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	28.432,1		92,26	1,41	220,3	276,9
2020														
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	39,40	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	39,10	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	38,40	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	38,89	64,4140	62,4180	64,3800	66,8300	36.772,2		88,10	1,37	225,00	326,70
Mar. 6	2.414	0,42	2,40	38,56	64,7090	62,4793	64,2900	66,7000	35.222,4		91,48	1,41	225,00	324,60
Mar. 9	2.794	0,45	2,37	38,19	64,7100	62,5298	64,3750	66,9000	30.379,9		91,48	1,41	220,00	324,60
Mar. 10	2.803	0,45	2,44	38,35	64,7190	62,5898	64,3020	66,7900	32.832,3		91,48	1,41	217,00	324,60
Mar. 11	2.971	0,44	2,46	38,30	64,7430	62,6697	64,3330	66,8680	31.419,6		91,48	1,41	221,00	318,90
Mar. 12	2.948	0,47	2,43	38,04	65,0210	62,8182	64,6000	67,4000	28.351,9		91,48	1,41	219,00	
Mar. 13	3.124	0,47	2,34	37,78	65,0520	62,8992	64,4800	67,2500	28.448,0		100,08	1,54	219,00	
Mar. 16	3.544	0,50	2,33	38,11	65,0890	63,0398	64,5200	67,4800	25.697,5		96,26	1,48	217,00	
Mar. 17	3.611	0,49	2,41	38,67	64,9600	63,1750	64,5200	67,5100	25.823,5		91,36	1,41	217,00	302,90
Mar. 18	4.040	0,51	2,41	39,11	65,4640	63,3300	64,5800	67,7500	22.087,1		94,25	1,44	218,10	303,30
Mar. 19	4.115	0,51	2,41	39,81	65,5860	63,5497	64,5400	67,8700	22.656,4		94,25	1,44	219,00	309,90
Mar. 20	4.064	0,48	2,16	40,16	65,9080	63,7688	64,5700	67,9900	23.890,4		93,96	1,43	219,00	316,90
Mar. 23	4.519	0,48	2,16	40,16	65,9080	63,7688	64,5700	67,9900	23.890,4		93,96	1,43	219,00	316,90
Mar. 24	4.295	0,48	2,16	40,16	65,9080	63,7688	64,5700	67,9900	23.890,4		93,96	1,43	219,00	316,90
Mar. 25	4.260	0,46	2,41	40,76	65,8460	64,0473	64,4700	67,5600	26.338,0		91,82	1,39	219,00	323,90
Mar. 26	4.148	0,40	2,43	40,58	66,1340	64,2295	64,5400	67,3000	25.483,9		91,82	1,39	220,00	323,40
Mar. 27	4.166	0,24	2,25	38,04	66,4380	64,4095	64,6100	67,2600	24.058,6		91,92	1,38	220,50	323,90
Mar. 30	4.050	0,16	2,28	33,89	66,5800	64,4697	66,9750	69,3500	24.384,2		91,92	1,38	220,50	324,20
Mar. 31	3.884	0,16	2,28	33,89	66,5800	64,4697	66,9750	69,3500	24.384,2		91,92	1,38	220,50	324,20
Abr. 1	3.962	0,16	2,16	31,69	66,6140	64,5295	66,9000	69,4000	25.324,3		92,11	1,38	219,00	317,00
Abr. 2	3.877	0,13	2,19	31,96	66,5120	64,7165	66,8500	69,4000	26.003,3		92,72	1,39	219,00	315,50

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
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
Mar.20	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
2020									
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
Mar. 5	44.838	1.157.894	545.565	1.703.459	641.516	0	1.652.341	1.653	3.998.969
Mar. 6	44.857	1.159.947	560.383	1.720.330	643.746	0	1.652.341	1.033	4.017.450
Mar. 9	44.778	1.163.630	563.614	1.727.244	650.941	0	1.652.341	1.466	4.031.992
Mar. 10	44.785	1.164.306	622.309	1.786.615	669.220	0	1.598.432	728	4.054.995
Mar. 11	44.775	1.162.438	641.829	1.804.267	663.833	0	1.598.432	1.431	4.067.963
Mar. 12	44.439	1.160.461	699.195	1.859.656	644.028	0	1.544.457	1.581	4.049.722
Mar. 13	44.359	1.159.559	696.649	1.856.208	655.246	0	1.544.457	1.504	4.057.415
Mar. 16	44.308	1.158.749	698.173	1.856.922	654.302	0	1.544.457	1.240	4.056.921
Mar. 17	44.236	1.160.739	757.353	1.918.092	652.554	0	1.486.935	1.610	4.059.191
Mar. 18	44.040	1.166.179	753.810	1.919.989	657.140	0	1.486.935	1.603	4.065.667
Mar. 19	43.925	1.172.747	852.644	2.025.391	694.535	0	1.406.812	3.131	4.129.869
Mar. 20	43.822	1.189.932	834.467	2.024.399	687.321	0	1.406.812	726	4.119.258
Mar. 25	43.854	1.214.180	991.708	2.205.888	667.687	0	1.277.910	4.307	4.155.792
Mar. 26	43.862	1.224.686	1.088.410	2.313.096	652.959	0	1.232.454	12.380	4.210.889
Mar. 27	43.728	1.228.879	985.717	2.214.596	658.783	0	1.232.454	112.943	4.218.776
Mar. 30	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
Abr. 1	43.588	1.247.701	1.145.209	2.392.910	670.855	0	1.136.281	49.940	4.249.986

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
Promedios													
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	3.975.709	3.310.254	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	5.360.311	4.588.725	3.161.139	516.451	446.503	627.822	1.421.000	149.362	30.442	21.683	7.713	1.046	771.586
Oct.19	5.496.853	4.677.037	3.318.484	622.868	491.293	676.756	1.362.594	164.974	23.219	16.478	5.797	944	819.815
Nov.19	5.438.134	4.611.760	3.351.051	652.661	492.739	624.739	1.387.122	193.789	21.104	14.804	5.441	859	826.374
Dic.19	5.732.339	4.811.102	3.559.801	713.618	549.723	727.119	1.404.980	164.360	20.896	14.817	5.315	763	921.237
Ene.20	6.134.934	5.133.069	3.827.338	736.088	535.371	849.266	1.544.799	161.813	21.761	15.263	5.733	765	1.001.865
Feb.20	6.337.828	5.327.652	4.018.211	752.749	513.321	914.191	1.655.358	182.592	21.345	14.795	5.758	791	1.010.176
Mar.20	6.622.797	5.591.302	4.269.156	808.955	545.820	987.238	1.721.978	205.166	20.948	14.602	5.524	822	1.031.496
2020													
Feb. 10	6.232.441	5.208.552	3.908.027	743.229	446.720	912.772	1.624.290	181.016	21.331	14.810	5.732	789	1.023.889
Feb. 11	6.268.260	5.251.776	3.946.301	743.707	500.169	883.069	1.646.621	172.735	21.362	14.810	5.763	789	1.016.484
Feb. 12	6.281.351	5.266.003	3.957.218	745.403	495.848	890.423	1.649.798	175.746	21.375	14.819	5.767	789	1.015.348
Feb. 13	6.325.977	5.312.088	3.998.723	742.121	549.946	882.604	1.659.244	164.808	21.397	14.835	5.778	784	1.013.889
Feb. 14	6.316.442	5.302.867	3.989.019	743.505	510.804	899.218	1.664.787	170.705	21.380	14.808	5.787	785	1.013.575
Feb. 17	6.328.223	5.317.184	3.994.191	739.272	502.972	903.563	1.663.089	185.295	21.458	14.948	5.679	831	1.011.039
Feb. 18	6.351.031	5.346.071	4.032.370	736.682	512.455	891.826	1.686.330	205.077	21.304	14.785	5.721	798	1.004.960
Feb. 19	6.364.526	5.361.466	4.034.847	747.256	547.154	875.034	1.682.188	183.215	21.493	14.759	5.944	790	1.003.060
Feb. 20	6.393.462	5.388.262	4.074.836	746.590	603.397	856.401	1.688.523	179.925	21.258	14.738	5.738	782	1.005.200
Feb. 21	6.409.230	5.402.586	4.088.596	737.239	591.592	866.263	1.701.010	192.492	21.250	14.710	5.774	766	1.006.644
Feb. 26	6.440.691	5.437.815	4.119.643	783.814	603.699	861.615	1.674.014	196.501	21.232	14.773	5.644	815	1.002.876
Feb. 27	6.480.909	5.481.102	4.163.166	782.938	614.942	885.309	1.685.127	194.850	21.210	14.717	5.709	784	999.807
Feb. 28	6.518.217	5.510.924	4.189.315	779.254	524.926	995.065	1.695.805	194.265	21.245	14.749	5.703	793	1.007.293
Mar. 2	6.520.503	5.503.708	4.181.698	781.292	499.143	1.020.674	1.694.823	185.766	21.237	14.762	5.672	803	1.016.795
Mar. 3	6.532.722	5.514.966	4.196.631	781.129	492.747	1.016.170	1.720.356	186.229	21.161	14.667	5.707	787	1.017.756
Mar. 4	6.527.279	5.507.456	4.188.965	789.850	472.814	1.018.369	1.720.082	187.850	21.144	14.655	5.703	786	1.019.823
Mar. 5	6.539.429	5.513.820	4.193.991	775.860	465.483	1.039.541	1.730.006	183.101	21.145	14.660	5.703	782	1.025.609
Mar. 6	6.525.507	5.492.199	4.171.324	761.870	457.097	1.025.110	1.739.365	187.882	21.141	14.643	5.708	790	1.033.308
Mar. 9	6.490.179	5.451.531	4.129.526	765.166	471.793	971.015	1.723.772	197.780	21.142	14.789	5.534	819	1.038.648
Mar. 10	6.505.091	5.472.594	4.151.699	765.018	511.714	935.506	1.738.712	200.749	21.104	14.768	5.593	743	1.032.497
Mar. 11	6.544.873	5.513.940	4.192.612	783.121	553.756	926.185	1.734.878	194.672	21.084	14.732	5.597	755	1.030.933
Mar. 12	6.563.768	5.534.410	4.211.333	778.828	564.272	941.825	1.743.675	182.733	21.062	14.692	5.611	759	1.029.358
Mar. 13	6.551.515	5.520.969	4.204.992	779.185	532.882	955.756	1.752.064	185.105	20.922	14.577	5.609	736	1.030.546
Mar. 16	6.555.708	5.524.824	4.209.246	796.772	528.300	943.272	1.743.494	197.408	20.869	14.563	5.543	763	1.030.884
Mar. 17	6.585.012	5.557.562	4.241.690	796.144	541.741	931.184	1.760.337	212.284	20.829	14.503	5.572	754	1.027.450
Mar. 18	6.612.522	5.585.880	4.267.666	805.054	573.629	934.801	1.760.130	194.052	20.815	14.481	5.572	762	1.026.642
Mar. 19	6.663.672	5.632.553	4.315.676	823.671	620.001	926.622	1.759.570	185.812	20.722	14.391	5.577	754	1.031.119
Mar. 20	6.670.941	5.637.230	4.317.917	840.867	599.984	939.764	1.721.399	215.903	20.689	14.399	5.404	886	1.033.711
Mar. 25	6.759.882	5.716.752	4.391.998	870.888	645.327	960.487	1.677.267	238.029	20.684	14.467	5.266	951	1.043.130
Mar. 26	6.834.722	5.795.363	4.463.179	887.403	641.184	1.005.076	1.683.514	246.002	20.741	14.527	5.249	965	1.039.359
Mar. 27	6.920.063	5.881.167	4.546.087	887.562	613.603	1.124.848	1.670.789	249.285	20.728	14.530	5.213	985	1.038.896
Mar. 30	6.929.758	5.877.807	4.537.740	900.467	585.115	1.141.311	1.643.340	267.507	20.786	14.630	5.121	1.035	1.051.951
Abr. 1	6.934.647	5.870.655	4.529.603	893.907	574.311	1.144.737	1.623.495	293.153	20.782	14.617	4.894	1.271	1.063.992

\* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y (US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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
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
Mar.20	1,3722	1,2381	1,1063	107,36	7,0181	4,8832	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10
2020												
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	1.636,93
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	1.672,23
Mar. 6	1,3925	1,3011	1,1336	106,24	6,9492	4,6453	4,25	0,88	25.864,78	8.575,62	20.749,75	1.673,83
Mar. 9	1,3998	1,3101	1,1456	102,10	6,9380	4,7373	4,25	0,74	23.851,02	7.950,68	19.698,76	1.680,47
Mar. 10	1,3937	1,3036	1,1390	103,25	6,9442	4,6687	4,25	0,77	25.018,16	8.344,25	19.867,12	1.649,40
Mar. 11	1,3916	1,2920	1,1336	105,00	6,9544	4,6732	4,25	0,74	23.553,22	7.952,05	19.416,06	1.635,04
Mar. 12	1,3863	1,2732	1,1240	104,00	6,9799	4,8825	4,25	0,74	21.200,62	7.201,80	18.559,63	1.576,15
Mar. 13	1,3782	1,2517	1,1104	105,08	6,9860	4,7355	4,25	0,82	23.185,62	7.874,88	17.431,05	1.529,83
Mar. 16	1,3786	1,2327	1,1157	106,90	7,0052	4,9464	3,25	0,84	20.188,52	6.904,59	17.002,04	1.514,10
Mar. 17	1,3685	1,2114	1,0982	106,58	7,0036	5,0489	3,25	0,91	21.237,38	7.334,78	17.011,53	1.528,30
Mar. 18	1,3648	1,1923	1,0934	107,35	7,0213	5,1101	3,25	0,95	19.898,92	6.989,84	16.726,55	1.486,05
Mar. 19	1,3478	1,1541	1,0801	108,85	7,0834	5,1437	3,25	0,98	20.087,19	7.150,58	16.552,83	1.471,24
Mar. 20	1,3489	1,1756	1,0707	108,85	7,0551	5,0241	3,25	0,99	19.173,98	6.879,52	16.552,83	1.498,65
Mar. 23	1,3459	1,1531	1,0783	110,18	7,1110	5,0798	3,25	0,97	18.591,93	6.860,67	16.887,78	1.553,23
Mar. 24	1,3546	1,1740	1,0843	110,45	7,0797	5,0707	3,25	0,98	20.704,91	7.417,86	18.092,35	1.632,32
Mar. 25	1,3526	1,1884	1,0827	111,13	7,0960	5,0700	3,25	1,07	21.200,55	7.384,30	19.546,63	1.616,90
Mar. 26	1,3609	1,1971	1,0981	110,74	7,0991	5,0004	3,25	1,06	22.552,17	7.797,54	18.664,60	1.631,34
Mar. 27	1,3657	1,2218	1,0977	108,40	7,0926	5,1103	3,25	1,07	21.636,78	7.502,38	19.389,43	1.628,16
Mar. 30	1,3706	1,2413	1,1034	107,55	7,0917	5,1588	3,25	1,09	22.327,48	7.774,15	19.084,97	1.622,51
Mar. 31	1,3648	1,2361	1,0956	108,70	7,0927	5,1981	3,25	1,18	21.917,16	7.700,10	18.917,01	1.577,18
Abr. 1	1,3659	1,2380	1,0936	107,58	7,1041	5,2399	3,25	1,20	20.943,51	7.360,58	18.065,41	1.591,51
Abr. 2	1,3656	1,2445	1,0906	107,48	7,0961	5,2645	3,25	1,20	21.413,44	7.487,31	17.818,72	1.613,99