

CONTEXTO

Entrega N° 1.602

Abr. 20, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Durante esta semana el presidente Fernández tiene que decidir qué hace con la cuarentena, que vence el domingo próximo. ¿Nueva prolongación, como hasta ahora? Espero que no; pero lo espero en el sentido de la esperanza, no en el de las expectativas.

CLAVES

♦ El “post coronavirus” depende fuertemente del “durante coronavirus”, porque existe lo que se conoce como dependencia del camino. Ergo, no pierda tiempo pensando en lo que haremos pasada esta crisis, porque necesitamos toda la energía para ver cómo encaramos el aquí y ahora.

♦ La UIA le dio contenido numérico a lo que se sabía: a 72% de una muestra de más de 600 manufactureras, las ventas le cayeron por lo menos 60%. Enorme desafío para que sus dueños enfrenten sus compromisos laborales, de pagos, impositivos, etc.

♦ Antes del coronavirus el gobierno les había dicho a los bonistas que hasta 2023 no habría ni un mango para ellos. Ahora, menos que menos.

ME PREGUNTO

¿Qué hacemos los porteños cuando consideramos que una decisión pública es una barrabasada total? La ignoramos. ¿Sabrá esto el jefe de gobierno de CABA?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Retrotraen precios, prorrogan precios máximos acordados antes del coronavirus, envían a los intendentes a vigilar el cumplimiento de estas normas. Mejor combo para que las góndolas se vacíen cada vez más, imposible.

AMARILLO

☺

VERDE

☺ UOM. Mejor pagarle 70% del salario a todos, que 100% al 70% del personal. Notable ejemplo de los millones que están ocurriendo en nuestro país, gracias a que ningún “cráneo” del gobierno se le ocurrió meterse a “ayudar”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Deuda: oferta del gobierno; ¿habrá demanda?
- ♦ Impuesto “a los ricos”, una barbaridad múltiple
- ♦ UOM, acuerdo realista
- ♦ Precio del dólar oficial... y de los otros
- ♦ Cálculo de tasa de inflación, con comercios cerrados
- ♦ El amperímetro del FMI se movió muy fuerte
- ♦ George Unwin

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El retiro acorta la vida”. Frank Conklin.

COMO LO VEO

*“El Instituto para el Desarrollo Económico y Social (IDES) dejó una marca en mi corazón casi tan profunda como la que el Instituto Di Tella dejó en mi bolsillo”.
Torcuato Di Tella h.*

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

Durante esta semana el presidente Fernández tiene que decidir qué hace con la cuarentena, que vence el domingo próximo. ¿Nueva prolongación, como hasta ahora? Espero que no; pero lo espero en el sentido de la esperanza, no en el de las expectativas.

¿Comité de expertos en economía? Huummm...

Quienes ven al presidente Fernández más recostado sobre los infectólogos que sobre los economistas, proponen que el primer mandatario nombre, junto al comité de asesores que tiene en salud, otro equivalente en economía.

Tengo fuertes dudas que esto ayude, entendiendo por ayudar mejorar la toma de decisiones pública. ¿Qué van a hacer los expertos; calificar como imbéciles a quienes no se les ocurre nada mejor que seguir congelando precios, y enviando a los intendentes a verificar el cumplimiento de la medida?

El presidente Fernández necesita, cerca suyo, tener un economista de su confianza, que tenga suficientes conocimientos, idoneidad y sobre todo agallas, para ayudarlo a que aterrice. A esa persona, en la medida en que los economistas le reconozcamos autoridad intelectual, le

haremos llegar las propuestas concretas. Para que las analice, las eleve, y juntos... recemos. Esto, desde el punto de vista práctico, tiene más sentido que un comité.

¿Habrá termómetros y barbijos?

El ministerio de desarrollo productivo dictó un par de resoluciones antológicas. La 114, del 15 de abril pasado, retrotrajo al 6 de marzo de 2020 el precio de venta de los termómetros y de los barbijos; en tanto que la 115, dictada al día siguiente, fijó el precio máximo del alcohol en gel.

Como si esto fuera poco, los diarios del sábado pasado anunciaron que el Poder Ejecutivo prolongaría otro mes la vigencia de los precios máximos, “porque no aumentaron los costos”.

El presidente Fernández ¿quiere que haya termómetros, barbijos, alcohol en gel y productos en las góndolas, o en materia económica está planteando una “batalla cultural” contra el capitalismo? En política económica las balas son de verdad, de manera que las decisiones que se adoptan en base a diagnósticos no realistas, generan pérdidas de vidas humanas, desocupación, desabastecimiento, etc.

CABA. Permiso para salir a la calle. ¡Socorro!

Que como “adulto mayor” tenga que llamar al 147, para que me den permiso para salir a la calle, me enfureció como ser humano y me parece una barbaridad como economista.

No tengo necesidad de salir de mi casa, pero si la tuviera -hablo de necesidad, no de salir para “estirar las piernas”-, seguramente que lo haría sin llamar al 147.

Pero como economista tengo que recordar que los recursos son escasos y tienen usos alternativos. ¿Será posible, con los desafíos reales que plantea el coronavirus, que alguien haya pensado en distraer tecnología telefónica, y tiempo de las operadoras, para esta bobada? Pregunta mi tía Carlota: ¿le sobra personal al gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para distraerlo en esto?

Ridiculeces no, por favor, que bastantes problemas tenemos con los problemas.

¿Y entonces?

Soy muy afortunado. Ningún integrante de mi familia contrajo coronavirus, puedo desarrollar todas mis actividades desde mi casa -súbitamente me volví experto en meet.people, zoom, etc.-, mi sentido del humor me permite absorber las pelotudeces que se les ocurren a algunos funcionarios.

Pero más allá de lo personal, me vuelve loco que en el nombre de que “la salud es más importante que la economía”, el gobierno esté pifiando en materia decisoria.

Obvio que la decisión presidencial es muy difícil, pero es evidente que le presta mucha más atención a lo que le dicen los infectólogos, que al mensaje que le pasan los miembros de su equipo económico. ¿Cuál habrá sido, en el ámbito oficial, la recepción del informe que la UIA publicó el sábado pasado?

Los funcionarios del equipo económico, ¿se dejan llevar por fantasías, propias de las reuniones de familiares y amigos, según la cual los empresarios están llenos de gaita, así que que la pongan todo el tiempo que sea necesario? Ni qué hablar con la insistencia en retrotraer precios, congelarlos y enviar a los intendentes, para que verifiquen el cumplimiento de las disposiciones.

En estas condiciones, un comité de expertos en economía no tiene mucho sentido, porque le tienen que decir al presidente que sus ministros, o son ignorantes o no tienen agallas suficientes como para plantarse y decir las cosas como son.

Ergo, quienes tenemos responsabilidades en el sector privado, hoy tenemos DOS problemas: las consecuencias del coronavirus y... el gobierno.

Luchemos para sobrevivir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.602; Abril 20, 2020.

DEUDA: OFERTA DEL GOBIERNO; ¿HABRÁ DEMANDA?

El jueves pasado el ministro de economía Martín Guzmán anunció la oferta de restructuración de la deuda pública emitida en dólares, bajo ley internacional; anuncio que al día siguiente fue precisado un poco más.

Las líneas que siguen se deben a la pluma de un “xxxxxxxxxxx” economista (cada lector que ponga los adjetivos que le parezca), pero que no es un especialista en este tipo de negociaciones. Y como ocurre con frecuencia, el saber que más sirve, es el saber específico.

Pero creo que puedo aportar algo desde el ángulo de las decisiones. Aquí vamos.

Antes del coronavirus, el ministro Guzmán había ido al Congreso para explicar cuál sería la base de la estrategia gubernamental, para enfrentar la cuestión de la deuda pública. En aquel entonces afirmó que hasta (por lo menos) 2023 Argentina no tendría superávit fiscal primario.

¿Qué quiere decir esto? me preguntó mi tía Carlota. “Que el Estado argentino se sentará en la mesa de negociaciones con los bonistas, y comenzará diciendo: NO TENGO UN MANGO, SI QUIEREN HABLAMOS”, le respondí. Agregando, pícaramente, que en 2023 terminará el período presidencial de Alberto Ángel Fernández, de manera que desde el punto de vista político habría que reescribirlo de la siguiente manera: “¿quieren cobrar?, entonces hablen con el próximo gobierno, o con nosotros si somos reelectos”.

Esta oferta tenía una lógica. Si independientemente de cómo me porto, los acreedores igual no me van a prestar; ¿para qué sirve portarme bien? Ejemplo: si le debo \$ 10 a Juan, y sé que independientemente de lo que le pague no me va a prestar más; ¿cuánto tendría que pagarle? “Moneditas” es la respuesta correcta desde el punto de vista de los incentivos y desincentivos.

Esto, me permito insistir, era antes del coronavirus.

¿Cuál hubiera sido la respuesta de los bonistas, a esta oferta del Estado argentino? Ejercicio de historia contrafáctica, en este caso una pérdida de tiempo.

Dentro del coronavirus. No sorprendentemente, un gobierno que antes del coronavirus decía que no podía pagar, ahora... menos.

Claro que no lo dijo de la manera contundente, como lo acabo de plantear. Me hicieron llegar una ilustrativa planilla que detalla las condiciones de 5 nuevos bonos, que Argentina les ofrece a los bonistas, para canjearlos por los que ahora ellos tienen, y que evidentemente no serán honrados en los términos planteados cuando fueron emitidos.

Los nuevos bonos se denominan “NewArgent30, 36, 39, 43 y 47”, según la fecha en la cual se terminarían de pagar.

Tomemos el primero de los bonos mencionados. A quienes lo acepten, el Estado argentino les promete pagar nada entre el 15 de noviembre de 2020 y de 2022, 0,5% anual entre el 15 de mayo de 2023 y de 2025, 1% anual entre el 15 de mayo de 2026 y el 15 de noviembre de 2027, y 1,75% entre el 15 de mayo de 2028 y el 15 de noviembre de 2030. El capital, si lo entiendo bien, se abonaría en 5 pagos anuales, comenzando el 15 de noviembre de 2026.

Los otros bonos pagan más intereses, pero las amortizaciones se realizarían más espaciadas en el tiempo.

¿Cuánto estaría usted dispuesto a pagar, hoy, por un bono “NewArgent30”? La clave de la respuesta está en la tasa de descuento que se aplique a la promesa de pagos futuros. Tasa de descuento que en parte tiene que ver con las alternativas de inversión financieras que existen en el mundo, pero también con la credibilidad que despierta el Estado argentino, como futuro pagador de los nuevos compromisos.

Esto siempre es cierto, pero aquí y ahora la cuestión es la siguiente: ¿cómo afectará la decisión de los bonistas, no lo que dicen el Fondo Monetario Internacional, el Papa Francisco, etc., sino lo que está ocurriendo en el mundo económico y financiero, como consecuencia del coronavirus?

No estoy en condiciones de responder esta pregunta, y dudo que exista alguien que lo esté. No hay más remedio que esperar los acontecimientos.

Si la oferta es rechazada, es decir, si no es aceptada por suficiente cantidad de bonistas como para forzar al resto a aceptarla, la negociación continuará. Porque como bien se dice, las negociaciones nunca terminan mal; una negociación puede comenzar mal, pero continúa hasta que se llega a algún arreglo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.602; Abril 20, 2020.

IMPUESTO “A LOS RICOS”, UNA BARBARIDAD MÚLTIPLE

Contexto privilegia la sustancia por sobre la forma, pero en este caso es preciso hacer una excepción. Porque si en Argentina 2020 hay una iniciativa que no puede ser analizada en el vacío, es la de gravar con un impuesto especial a “las grandes fortunas”.

Las líneas que siguen no tienen delante el proyecto de ley que están preparando Máximo Kirchner y Carlos Heller, por lo que no se basan en la letra que el oficialismo quiere aprobar.

Política. El presidente de la Nación ya dictó más de 30 decretos de necesidad y urgencia, y el Congreso no sesiona. Ni siquiera la comisión bicameral encargada, precisamente, de analizarlos.

Con un Congreso paralizado, la vicepresidenta de la Nación quiere hacerlo funcionar, precisamente, para votar el impuesto que inspiró estas líneas. Y como, aparentemente, el funcionamiento virtual (cada legislador desde su casa) no está previsto, le pidió a la Corte Suprema de Justicia que convalide el procedimiento.

Tamaño empeño en hacer funcionar el Poder Legislativo, para aprobar un impuesto a “las grandes fortunas”, llama la atención. Y cuando uno le presta atención a quienes lo están empujando, llama más la atención todavía.

El presidente de la Nación, al referirse a la iniciativa, dijo que no le parecía mal, pero que era el Congreso el que tenía que aprobarla. ¿Por qué entonces, el martes pasado, recibió en su despacho, junto a su ministro de economía Guzmán, precisamente a los diputados Máximo Kirchner y Carlos Heller?

Alberto Ángel Fernández se hubiera apuntado un flor de poroto, frente a todos los argentinos que en las actuales circunstancias luchan para encontrarle la vuelta desde el punto de vista económico, si en el epígrafe que acompañó la foto que se publicó en todos los diarios del miércoles pasado, hubiera aparecido algo como lo siguiente: “me dejan de joder. Estoy muy ocupado con mis obligaciones para prestarle atención a algo que tienen que trabajar ustedes” (en línea con lo que había afirmado pocos días antes).

Y se hubiera apuntado un recontraflor de poroto, si les además les hubiera dicho: “no importa lo que dije en su momento, ahora digo que si el Congreso Nacional aprueba un impuesto `a las grandes fortunas´, lo voy a vetar. Así que no pierdan su tiempo”.

El presidente de la Nación tiene una gran oportunidad para marcar el “quien es quien” en el actual gobierno. Me encantaría que la utilizara, aunque si ocurriera, para mí sería una sorpresa agradable. Porque no es lo que estoy esperando, en el sentido de las expectativas; más allá de que me encantaría en el sentido de la esperanza.

Economía. Mis alumnos diferencian entre stock y flujo. El aumento del gasto público, como consecuencia del coronavirus, es un flujo (porque hay más gastos, y menos ingresos, este mes, el que viene, etc.); un impuesto “por única vez” es un stock. Financiar un agujero de flujo con un impuesto a los stocks es una burrada.

En 1809 Mariano Moreno fue contratado por “los hacendados”, para que los representara. Moreno redactó “La representación de los hacendados”, la más brillante petición de la historia argentina, que presentó ante el Virrey Cisneros.

El problema era el siguiente: por derecha el comercio internacional del Río de la Plata sólo se podía realizar utilizando navíos españoles, inexistentes como consecuencia de la guerra entre Francia y España. Ergo... contrabando. Los hacendados tenían que vender sus productos, cueros y tasajo, a menor precio, y por consiguiente pedían que se legalizara el comercio que se realizaba utilizando navíos de otras naciones.

La forma en la cual Moreno planteó la iniciativa de sus representados fue la siguiente: señor Virrey: como consecuencia de la ausencia de navíos españoles, usted tiene un problema fiscal tremendo (el grueso de los ingresos públicos provenía de los derechos de aduana). Legalice el comercio que utiliza navíos de otras nacionalidades, usted podrá cobrar impuestos al comercio exterior y podrá pagar los salarios públicos. Es decir, Moreno le dijo al Virrey: usted tiene un problema, yo tengo la solución para su problema. Da la casualidad de que esto también favorece a mis representados.

Brillante. Pero lo que viene a cuento es que los amigos del Virrey, para solucionar el problema fiscal, le sugirieron... ¡un impuesto a las grandes fortunas! Igual que en Argentina 2020.

Quienes proponen este impuesto creen que “las grandes fortunas” están en efectivo, de modo que cuando les llegue la boleta con el nuevo impuesto, hablarán mal de la mamá de quienes lo votaron, pero pagarán. ¿Seguro que las grandes fortunas están en efectivo? ¿Seguro que si quieren superar el nivel de recaudación simbólico, no terminarán también gravando a las “fortunas no tan grandes”?

Termino con esto. En Argentina 2020 no necesitamos inventar problemas para estar preocupados, nerviosos, etc. Puedo testimoniar, como cualquier otro, el nivel de preocupación que tienen los empresarios, los profesionales, etc., por cómo seguir adelante, cómo afrontar los compromisos, etc. ¿Hace falta, encima, irritar con esto? El presidente de la Nación debería tomar nota de lo que estoy diciendo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.602; Abril 20, 2020.

UOM, ACUERDO REALISTA

Obreros y empleadores metalúrgicos acordaron reducir 30% los salarios, con tal de que no se produzcan despidos en el sector.

Esto es hablar, diría mi tía Carlota. Esto es entender y actuar en consecuencia, agregaría yo.

Frente a la fortísima caída del nivel de actividad -tanto al dueño de la empresa, como a su personal, se les cayó un piano de cola en la cabeza-, o reducían 30% los salarios, sin echar a nadie, o despedían 30% del personal y el resto cobraba la totalidad de los salarios.

Se trata de una respuesta extraordinaria -aunque esperable- para enfrentar una situación extraordinaria. Los asalariados convirtieron a la empresa en una “mutual”. No necesitaron al Poder Ejecutivo para decidir y actuar; y los representantes de los asalariados abandonaron la grandilocuencia, y se pusieron a ver qué era lo mejor que podían conseguir para sus afiliados... ¡dadas las circunstancias!

Esto lo leí en los diarios, la semana pasada. Tiene que estar ocurriendo, en millones de situaciones, en todo el territorio argentino. Entre deudores y acreedores, entre propietarios e inquilinos, entre profesores y estudiantes, etc.

Se llama “la vida misma, para enfrentar situaciones particulares”.

Si las partes hubieran acudido al gobierno de turno, para que interviniera, seguro que hubieran puesto la cuestión “a estudio”, y la realidad se las hubiera (a las partes) llevado por delante.

Hicieron bien, dijeron: “esto, o lo arreglamos entre nosotros, o desbarrancamos en conjunto”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.602; Abril 20, 2020.

PRECIO DEL DÓLAR OFICIAL... Y DE LOS OTROS

¿Qué va a pasar con el [precio del] dólar? me dice -perdón, me decía- la gente por la calle. La mayoría de ellos no está interesada en conocer mi pronóstico del precio de la moneda emitida por el banco central de Estados Unidos, sino que me está saludando.

En Argentina 2020 la pregunta tiene que ser reformulada de la siguiente manera: ¿qué va a pasar con los precios del dólar?

Porque una cosa es el precio del dólar, en el segmento oficial del mercado de cambios, y otra -por ahora, bien diferente- en los otros segmentos, legales e ilegales.

Dólar oficial. Antes del coronavirus, el gobierno que comenzó el 10 de diciembre de 2019 planteaba un sector externo en el que gravaba las exportaciones y no pensaba recibir capitales financieros o reales del exterior; de manera que todo excedente cambiario tenía que provenir de la disminución de las importaciones.

Esto no cambió con el coronavirus. El exportador tiene la obligación de liquidar el producido de sus ventas al exterior, al tipo de cambio oficial; y el Banco Central vende divisas para importar, a cuentagotas. Esto último por ahora no se nota dado que, como consecuencia del coronavirus, las compras al exterior deben haber caído de manera sustancial.

En este contexto; ¿qué apuro tiene el gobierno para aumentar el tipo de cambio oficial? Ninguno.

“Esto no puede seguir eternamente”. Nada puede seguir eternamente, aquí la cuestión es el apuro con el cual las autoridades tendrían que aumentar el precio del dólar, en el segmento oficial del mercado de cambios. Ergo, quien exporta tiene que saber que le están aumentando los costos internos, y de repente le está cayendo el precio internacional del producto que está exportando; pero difícilmente esto sea compensado por una devaluación del tipo de cambio oficial.

Otros dólares. ¿Qué pasará con las cotizaciones denominadas contado con liqui, blue, etc.?

La respuesta es: oferta y demanda. Pero no nos quedemos ahí.

Los dólares se compran con pesos y se venden contra pesos. ¿Cómo se explica, en estas condiciones, el aumento de la cotización del contado con liqui? Porque hay más personas a las que les sobran pesos, que personas a las que les faltan pesos.

Dicen quienes están al pie del cañón, que los volúmenes transados son muy chicos, sugiriendo que esto no es “representativo”. Lo es. Lo que ocurre es que puede haber muchas personas -o, si se prefiere- muchos pesos buscando dólares, y pocos dólares buscando pesos. Esto es así porque las mismas razones que impulsan a algunos a desprenderse de los pesos que les sobran, llevan a otros a cambiar la menor cantidad de dólares posible.

¿Habrá “arbolitos” sobre la calle Lavalle? No tengo cómo saberlo, porque no puedo salir de mi casa. Pero lo más probable es que la porción presencial del mercado blue haya desaparecido, porque ignoro si se organizó un “delivery” de dólares blue y pesos.

Ergo, hay que tomar las decisiones sobre la base de que la brecha entre los dólares libres y el oficial, va a continuar aumentando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.602; Abril 20, 2020.

CÁLCULO DE LA TASA DE INFLACIÓN, CON COMERCIOS CERRADOS

En marzo pasado la mayoría de los comercios permanecieron cerrados durante la última decena del mes. ¿Cómo trabajaron los encuestadores, si tanto ellos como los vendedores no pudieron salir de sus casas? ¿Con qué precios “alimentaron” los índices con los cuales se calcula la tasa de inflación, dada la cantidad de establecimientos cerrados?

Todo esto sugiere que la estimación del INDEC, referida a la evolución de los precios al consumidor del mes pasado, hay que tomarla con pinzas. No, como en la época de Guillermo Moreno, porque la estimación haya sido dibujada; sino por la apuntada razón metodológica.

Cuando el INDEC dibujaba, existía una sistemática diferencia entre la estimación oficial y las privadas. Ahora no, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas.

Por supuesto que, mes a mes, puede haber diferencias importantes, pero se compensan con el paso del tiempo. Pero los mismos problemas que enfrentaron los encuestadores del INDEC, los enfrentaron quienes realizan similar tarea para realizar las estimaciones de FIEL y Santángelo y Melconían.

Por eso, más que enfatizar las diferencias, corresponde comparar los resultados del último trimestre. Entre diciembre de 2019 y marzo de 2020, en promedio los precios al consumidor aumentaron 7,5% según INDEC, 7,9% según M&S y 8,4% según FIEL. Es decir, diferencias mínimas.

¿Qué diremos, dentro de 30 días, cuando se conozcan las estimaciones de la tasa de inflación de abril? Que el problema se agigantó, porque durante el mes en curso buena parte de los comercios estuvo cerrado durante todo el período.

La desagregación sectorial no muestra fuertes discrepancias, excepto en el caso de educación, que en Capital Federal y Gran Buenos Aires aumentó 20%.

El gobierno no tenía una política antiinflacionaria antes del coronavirus, ahora menos.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	CABA
	(variaciones mensuales, en %)					(variaciones interanuales, en %)				
Ene.16			3,0	3,6	4,1			28,5	29,9	29,6
Feb			3,7	3,1	4,0			31,5	32,7	32,9
Mar			3,2	4,7	3,3			32,9	35,6	35,0
Abr			7,6	5,3	6,5			39,8	39,7	40,5
May	4,2		3,1	3,4	5,0			40,9	41,2	44,3
Jun	3,1		2,5	2,7	3,1			41,8	43,3	46,8
Jul	2,0		2,4	2,9	2,2			42,7	44,4	47,0
Ago	0,2		-0,2	1,4	-0,8			39,9	43,7	43,2
Sep	1,1		0,5	1,6	1,3			38,1	42,6	42,7
Oct	2,4		3,1	1,6	2,9			39,8	42,7	44,4
Nov	1,6		2,1	1,1	2,0			40,4	41,5	44,4
Dic	1,2		1,6	1,6	1,2			37,7	38,3	40,7
Ene.17	1,3		1,3	1,5	1,9			35,4	35,5	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	2,2			33,7	33,8	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,9			33,2	30,6	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	2,1	27,5		26,1	26,9	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,8	23,9		24,3	24,6	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,5	21,9		22,7	23,0	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	1,8	21,5		22,4	21,8	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,6	23,1		24,3	22,1	25,8
Sep	2	1,9	2,1	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,5	22,9		24,3	21,6	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	22,4		23,5	21,9	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	26,2
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2,0	1,6	25,4	25	27,3	23,6	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	44,7
Nov	2,9	3,2	2,6	3,1	2,8	48,1	48,4	46,4	44,3	46,8
Dic	2,8	2,6	3,6	2,2	2,4	47,2	47,6	45,7	43,9	45,5
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	49,8
Mar	4,8	4,7	4,2	3,7	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	52,6
Abr	3,2	3,4	3,7	4,0	3,7	55,0	55,9	51,6	51,5	53,7
May	3,0	3,1	3,2	3,1	3,1	56,6	57,4	53,5	52,1	54,9
Jun	2,6	2,7	2,3	2,5	2,8	54,7	55,9	52,2	51,0	53,5
Jul	2,1	2,2	2,5	2,3	2,2	53,6	54,5	51,9	50,4	52,8
Ago	3,9	4,0	3,5	4,0	3,4	53,3	54,7	51,5	50,3	52,3
Sep	5,8	5,9	4,7	4,9	5,0	52,2	53,8	50,5	49,6	50,9
Oct	3,2	3,3	3,8	4,0	2,8	49,4	50,7	48,0	48,4	47,3
Nov	4,1	4,3	3,8	4,1	4,0	51,2	52,3	49,8	49,9	49,0
Dic	3,8	3,7	3,8	4,4	3,5	52,6	54,0	50,0	53,1	50,6
Ene.20	1,9	2,3	3,5	3,5	2,4	51,3	53,1	51,5	54,0	48,6
Feb	1,8	2,0	2,7	1,7	1,8	48,4	50,4	50,6	51,3	46,3
Mar	3,6	3,3	2,0	2,5		46,7	48,4	47,5	49,6	

CONTEXTO; Entrega N° 1.602; Abril 20, 2020.

EL AMPERÍMETRO DEL FMI SE MOVIÓ MUY FUERTE

Tuvo que aparecer el coronavirus para que los burócratas del FMI se sacudieran la modorra, y en vez de repetir, como en cada trimestre de los últimos años, los pronósticos macroeconómicos referidos a los países miembros, tuvieron que ponerse a recalcular.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza los datos que el Fondo dio a conocer el martes pasado.

Si, en condiciones normales, nunca miro los pronósticos para saber lo que va a pasar, en las actuales condiciones menos que menos. ¡Y los siguen publicando con decimales!

El único valor que tienen estos números está en las 2 columnas encuadradas, en la porción final del cuadro. Porque dice que el shock que provoca el coronavirus es fortísimo (el pronóstico, para el PBI mundial, cayó 6,3 puntos porcentuales, porque pasó de 3,3% -lo que se pensaba a comienzos del año en curso- a MENOS 3%).

El otro dato importante es que la caída es generalizada, algo mayor en las economías avanzadas que en las en vías de desarrollo. En la planilla resumen que distribuyó el Fondo, China e India son los únicos países donde el PBI no caería en términos absolutos, aunque crecería mucho menos de lo que se pensaba hace apenas 90 días.

Según el FMI, la crisis provocada por el coronavirus en buena medida sería compensada por la fuerte recuperación del PBI mundial en 2021. Esta porción del pronóstico no tiene que ser utilizada como base decisoria; muy probablemente surgió del hecho de que los funcionarios encargados de hacer el informe, seres humanos al fin, se están dando ánimo para seguir viviendo.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2019	2020	2021	2020	2021

PRONOSTICOS REALIZADOS EN **ENERO DE 2020**

Con respecto a oct.19

MUNDO		2,9	3,3	3,4	-0,1	-0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		1,7	1,6	1,6	-0,1	0,0
	Estados Unidos	2,3	2,0	1,7	-0,1	0,0
	Zona del euro	1,2	1,3	1,4	-0,1	0,0
ECONOMIAS EMERGENTES		3,7	4,4	4,6	-0,2	-0,2
	De Asia	5,6	5,8	5,9	-0,2	-0,3
	De Europa	1,8	2,6	2,5	0,1	0,0
	América Latina	0,1	1,6	2,3	-0,2	0,1
	Rusia	1,1	1,9	2,0	0,0	0,0
	China	6,1	6,0	5,8	0,2	-0,1
	India	4,8	5,8	6,5	-1,2	-0,9
	Brasil	1,2	2,2	2,3	0,2	-0,1

PRONOSTICOS REALIZADOS EN **ABRIL DE 2020**

Con respecto a ene.20

MUNDO		2,9	-3,0	5,8	-6,3	2,4
ECONOMIAS AVANZADAS		1,7	-6,1	4,5	-7,7	2,9
	Estados Unidos	2,3	-5,9	4,7	-7,9	3,0
	Zona del euro	1,2	-7,5	4,7	-8,8	3,3
ECONOMIAS EMERGENTES		3,7	-1,0	6,6	-5,4	2,0
	De Asia	5,5	1,0	8,5	-4,8	2,6
	De Europa	2,1	-5,2	4,2	-7,8	1,7
	América Latina	0,1	-5,2	3,4	-6,8	1,1
	Rusia	1,3	-5,5	3,5	-7,4	1,5
	China	6,1	1,2	9,2	-4,8	3,4
	India	4,2	1,9	7,4	-3,9	0,9
	Brasil	1,1	-5,3	2,9	-7,5	0,6

GEORGE UNWIN

(1870 - 1925)

Nació en Stockport, Lancashire, Inglaterra. “Era el mayor de 6 hijos, de padres pertenecientes a la clase trabajadora. Abandonó la escuela cuando tenía 13 años, para emplearse en una empresa de sombrerería, en la que anteriormente había trabajado su madre” (Ashton, 1975).

“A los 20 años, gracias a una beca, estudió en el University College de Cardiff. Acostumbraba a atribuir a las privaciones de los 3 años pasados allí, su fragilidad constitutiva en los últimos años de su vida... Una segunda beca le abrió el camino a Oxford. Después de 4 años de actividad intelectual incitante, que culminó con las mejores calificaciones, pasó algunos meses en Berlín, bajo la dirección de Gustav von Schmoller, y luego en la Escuela de Economía de Londres, donde recogió un voluminoso material sobre la historia de las cofradías, gremios y compañías de la City” (Ashton, 1975).

“El primer puesto remunerado fue el de secretario privado de Leonard Courtney, lo cual le permitía disfrutar de ocio suficiente para continuar la investigación histórica” (Ashton, 1975). “Esta vinculación le permitió observar de manera directa el funcionamiento de la política práctica y aumentó su escepticismo sobre el poder del Estado. Estuvo muy en contra de la guerra de Sudáfrica, pacifismo que trasladó a la Primera Guerra Mundial” (Clarkson, 2004).

Fue profesor en la universidad de Edimburgo, entre 1908 y 1910, y en la de Manchester, desde entonces y hasta su fallecimiento.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Unwin? Porque “en palabras de Richard Henry Tawney, ‘hizo más que cualquier otro académico inglés por expandir el horizonte de la historia económica’” (Clarkson, 2004).

“En 1904 dio a luz un grueso volumen, Organización industrial en los siglos XVI y XVII, en el que se expone el conflicto económico esencial del período, no entre el capital y el trabajo, sino entre el capital comercial y el capital industrial” (Ashton, 1975).

“Durante el tiempo que pasó en Manchester, planeó y comenzó obras sobre varios temas importantes: pero las peticiones de sus alumnos y su deseo de dedicarse a la protesta política contra las tendencias imperialistas y socialistas de sus días, imposibilitaron su terminación. Sin embargo, el descubrimiento por un alumno libre, de una gran masa de documentos económicos en un antiguo establo en Derbyshire, condujo a la publicación, en 1924, de Samuel Oldknow y los Arkwrights, en el que se describía a la Revolución Industrial, no como el desastre que muchos habían creído, sino como el semillero de aquellas comunidades voluntarias (la familia moderna, las sociedades de amigos, los sindicatos, las iglesias, las escuelas, las universidades, etc.) que en su opinión eran más fundamentales para el crecimiento de la sociedad, que el Estado autoritario y coactivo. Falleció algunos meses después de su publicación, en el momento de mayor capacidad intelectual” (Ashton, 1975). “Su interpretación está mucho más en línea con la de los economistas y sociólogos, que con la de los historiadores. Ejerció mucha influencia sobre las generaciones que le siguieron, tanto a través de la cátedra como de sus escritos” (Blaug, 1999), por ejemplo, “sobre el historiador Thomas Southcliffe Ashton” (John, 1968).

“Gran parte de lo más característico de su obra se publicó con carácter póstumo, en un volumen de trabajos preparado por Tawney, junto a una biografía magistral (Estudios en historia económica, publicado en 1927). Pero fue sobre todo en sus conversaciones informales, más que en sus escritos o clases, donde se revelaron su riqueza de conocimientos históricos, su suave ironía, su timidez natural y su humanidad... Sus ideas económicas procedían casi en su totalidad de Adam Smith” (Ashton, 1975).

“Consideraba al Estado como un león en la trayectoria del progreso, enemigo de las asociaciones voluntarias en las que centraba su filosofía social. Fue la disminución de la intervención del Estado en los últimos años del siglo XVIII lo que condujo no sólo a un rápido crecimiento de la industria, sino también a un auge de las organizaciones de la clase trabajadora en Inglaterra, mucho antes de que estas aparecieran en sociedades extranjeras mucho más reguladas” (Ashton, 1975).

Es autor, además, de Las asociaciones y compañías en Londres, publicado en 1908, referido a la industria de la lana; y Finanzas y comercio bajo Eduardo III, que viera la luz en 1918, donde demostró que lejos de haber sido “el padre del comercio inglés”, había constituido un serio impedimento a su desarrollo.

Ashton, T. S. (1975): "Unwin, George", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

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

Clarkson, L. (2004): “Unwin, George”, en Rutherford, D.: The biographical dictionary of british economists, Thoemmes Continuum.

John, A. H. (1968): “Thomas Southcliffe Ashton, 1889-1968”, Economic history review, 21, 3, diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	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
en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	(Com. A	tina)			/tn)	/tn)		
	(mensual, %)	(anual, %)		3.500	a fin de	a fin de								
					mes	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
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														
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	40,17	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	40,17	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	40,17	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	30,04	66,5120	64,7165	66,8500	69,4000	26.003,3		92,72	1,39	219,00	315,50
Abr. 3	3.708	0,10	2,12	28,93	66,8470	64,9065	66,7950	69,3000	26.505,4		92,72	1,39	218,50	313,90
Abr. 6	3.617	0,08	2,14	27,91	66,9740	64,9880	66,6800	69,2600	26.922,6		92,72	1,38	218,50	314,40
Abr. 7	3.753	0,06	2,01	26,44	67,0910	65,0695	66,5200	69,1000	26.696,1		89,05	1,33	214,50	314,10
Abr. 8	3.921	0,05	1,85	22,71	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr. 9	3.858	0,05	1,85	22,71	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr. 10	3.858	0,05	1,85	22,71	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,6		88,48	1,32	214,00	314,00
Abr. 13	3.928	0,04	1,75	20,94	67,4340	65,3795	66,5350	69,0850	28.880,6		88,48	1,31	214,00	313,90
Abr. 14	3.879	0,04	1,70	21,40	67,5280	65,4980	66,8100	69,4600	30.781,6		90,04	1,33	213,00	311,20
Abr. 15	4.040	0,04	1,56	17,64	67,6000	65,6195	66,8500	69,4900	32.070,7		88,17	1,30	213,00	309,40
Abr. 16	3.985	0,04	1,55	17,26	67,8700	65,7395	66,8800	69,5800	30.077,7		88,17	1,30	213,00	307,50

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. 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
Abr. 2	43.631	1.275.423	1.157.964	2.433.387	671.661	0	1.136.281	61.853	4.303.182
Abr. 3	43.650	1.293.992	1.139.503	2.433.495	672.839	0	1.105.850	99.365	4.311.549
Abr. 6	43.702	1.308.417	1.103.790	2.412.207	668.961	0	1.105.850	125.910	4.312.928
Abr. 7	43.724	1.324.520	1.124.938	2.449.458	662.428	0	1.097.924	157.358	4.367.168
Abr. 8	43.804	1.334.131	1.107.808	2.441.939	669.627	0	1.088.021	170.731	4.370.318
Abr. 13	43.862	1.339.894	1.098.716	2.438.610	662.465	0	1.088.021	172.656	4.361.752
Abr. 14	43.886	1.343.329	1.097.358	2.440.687	665.000	0	1.262.922	20.558	4.389.167
Abr. 15	43.844	1.344.304	1.094.526	2.438.830	675.501	0	1.262.922	22.024	4.399.277

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
				Privado	Público								
Promedios													
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
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. 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	6.518.444	5.511.181	4.189.759	779.283	525.002	995.071	1.695.805	194.598	21.242	14.747	5.703	792	1.007.263
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	6.505.062	5.472.565	4.151.670	764.928	511.714	935.567	1.738.712	200.749	21.104	14.768	5.593	743	1.032.497
Mar. 11	6.544.070	5.513.137	4.191.809	782.932	553.756	925.571	1.734.878	194.672	21.084	14.732	5.597	755	1.030.933
Mar. 12	6.563.428	5.534.070	4.210.993	778.514	564.272	941.799	1.743.675	182.733	21.062	14.692	5.611	759	1.029.358
Mar. 13	6.550.505	5.519.959	4.203.982	779.104	532.882	954.865	1.752.026	185.105	20.922	14.577	5.609	736	1.030.546
Mar. 16	6.555.911	5.525.027	4.209.449	796.528	528.341	943.008	1.744.057	197.515	20.869	14.563	5.543	763	1.030.884
Mar. 17	6.582.930	5.555.480	4.239.671	795.995	540.832	930.187	1.760.069	212.588	20.828	14.501	5.572	755	1.027.450
Mar. 18	6.609.152	5.582.510	4.264.423	803.981	572.718	933.825	1.759.651	194.248	20.813	14.481	5.571	761	1.026.642
Mar. 19	6.660.448	5.629.329	4.312.579	822.537	619.019	925.821	1.759.185	186.017	20.720	14.390	5.576	754	1.031.119
Mar. 20	6.668.677	5.634.966	4.315.717	841.529	599.984	938.976	1.722.195	213.033	20.688	14.411	5.397	880	1.033.711
Mar. 25	6.759.141	5.716.011	4.391.193	871.352	645.327	959.774	1.679.693	235.047	20.685	14.468	5.266	951	1.043.130
Mar. 26	6.835.176	5.795.362	4.463.242	889.356	641.211	1.004.615	1.685.328	242.732	20.740	14.527	5.251	962	1.039.814
Mar. 27	6.918.843	5.879.541	4.544.590	889.078	613.406	1.124.148	1.672.460	245.498	20.726	14.530	5.212	984	1.039.302
Mar. 30	6.929.642	5.877.320	4.537.511	902.261	584.931	1.140.580	1.646.246	263.493	20.782	14.629	5.118	1.035	1.052.322
Abr. 1	6.937.549	5.873.499	4.532.447	896.857	574.371	1.144.385	1.627.430	289.404	20.782	14.616	4.896	1.270	1.064.050
Abr. 2	6.982.197	5.913.755	4.569.529	893.739	568.506	1.170.843	1.659.287	277.154	20.771	14.580	4.938	1.253	1.068.442
Abr. 3	7.014.751	5.926.452	4.578.019	893.488	558.059	1.195.879	1.642.993	287.600	20.775	14.612	4.878	1.285	1.088.299
Abr. 6	7.033.025	5.913.186	4.567.155	895.811	509.684	1.234.126	1.631.448	296.086	20.712	14.686	4.710	1.316	1.119.839
Abr. 7	7.080.915	5.952.315	4.603.815	889.850	545.702	1.227.287	1.646.171	294.805	20.724	14.560	4.927	1.237	1.128.600
Abr. 8	7.106.495	5.970.499	4.615.377	921.116	530.337	1.232.255	1.636.286	295.383	20.797	14.638	4.914	1.245	1.135.996
Abr. 13	7.043.588	5.895.008	4.535.311	957.320	520.415	1.140.684	1.596.444	320.448	20.797	14.697	4.807	1.293	1.148.580
Abr. 14	7.081.025	5.932.689	4.571.903	959.151	568.608	1.116.375	1.630.562	297.207	20.776	14.652	4.880	1.244	1.148.336
Abr. 15	7.106.801	5.957.153	4.590.233	970.368	588.101	1.107.213	1.631.261	293.290	20.831	14.733	4.885	1.213	1.149.648

* 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												
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
Abr. 3	1,3584	1,2270	1,0785	108,10	7,0939	5,2991	3,25	1,21	21.052,53	7.373,08	17.820,19	1.619,00
Abr. 6	1,3582	1,2310	1,0791	108,95	7,0939	5,2465	3,25	1,24	22.679,99	7.913,24	18.576,30	1.660,97
Abr. 7	1,3619	1,2291	1,0885	108,86	7,0572	5,2211	3,25	1,22	22.653,86	7.887,26	18.950,18	1.647,72
Abr. 8	1,3622	1,2348	1,0871	108,86	7,0638	5,2117	3,25	1,23	23.433,57	8.090,90	19.353,24	1.646,14
Abr. 9	1,3626	1,2437	1,0867	108,96	7,0580	5,0773	3,25	1,23	23.719,37	8.153,58	19.345,77	1.683,73
Abr. 10	1,3626	1,2437	1,0867	108,96	7,0580	5,0773	3,25	1,23	23.719,37	8.153,58	19.498,50	1.689,70
Abr. 13	1,3661	1,2437	1,0867	108,26	7,0475	5,1818	3,25	1,23	23.390,77	8.192,42	19.043,40	1.715,34
Abr. 14	1,3685	1,2549	1,0963	107,65	7,0502	5,1852	3,25	1,16	23.949,76	8.515,74	19.638,81	1.726,97
Abr. 15	1,3666	1,2504	1,0903	107,17	7,0630	5,2573	3,25	1,15	23.504,35	8.393,18	19.550,09	1.717,03
Abr. 16	1,3649	1,2493	1,0888	107,69	7,0775	5,2371	3,25	1,13	23.537,68	8.532,36	19.290,20	1.717,70