

CONTEXTO

Entrega N° 1.603

Abr. 27, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La reacción periodística inmediata al discurso del presidente Fernández, se concentró en la poca flexibilidad y la nueva fecha. CONTEXTO, por el contrario, piensa en la creciente flexibilidad, de derecho y de hecho, a partir de una descentralización de las decisiones y, más importante, que la realidad económica no siempre se ajusta al “timing” que le quieren imprimir las autoridades. Que las personas puedan salir a caminar, pero no puedan abrir los negocios, coloca al carro delante del caballo.

CLAVES

- ♦ La brecha entre cualquiera de los dólares “a los cuales hay”, y el tipo de cambio oficial, trepó a alrededor de 70%.
- ♦ En deuda externa, la próxima fecha clave es el 8 de mayo. ¿Alguien espera algo diferente de lo que esperamos todos?
- ♦ CSJ rechazó por unanimidad la consulta realizada por CFK. ¿Sesionará el Congreso, de una buena vez?
- ♦ Brasil: renunció el ministro de justicia Sergio Moro.

ME PREGUNTO

¿Advirtió que en los gráficos que el sábado pasado el presidente Fernández mostró (muy al pasar), las curvas no se empinan ni siquiera a escala natural?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ El abuso de la flexibilización es difícilmente verificable. Digámoslo de frente: es un riesgo a correr.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Cuarentena: la nueva fecha es lo de menos
- ♦ Programa de asistencia, algunas precisiones
- ♦ Deuda: pagar hubiera significado regalar
- ♦ ¿Tirar los libros? De ninguna manera
- ♦ Superávit comercial, con caída de exportaciones
- ♦ Implicancias de “la electricidad como derecho”
- ♦ Wilfred Beckerman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Hace 6 meses 541.000 soldados obedecían una orden mía. Hoy no puedo conseguir un plomero que haga lo que necesito”. General Norman Schwarzkopf.

COMO LO VEO

“No hay prueba alguna de que Marx en realidad hablara con los campesinos y los terratenientes, u observara las condiciones sobre el terreno. Rechazó la invitación de Engels, para visitar una hilandería de algodón, y hasta donde sabemos Marx en su vida pisó un molino, fábrica, mina u otro tipo de establecimiento industrial”.

(Fuente: Johnson, P.: Intelectuales, Javier Vergara editor, 1990.

La reacción periodística inmediata al discurso del presidente Fernández, se concentró en la poca flexibilidad y la nueva fecha. CONTEXTO, por el contrario, piensa en la creciente flexibilidad, de derecho y de hecho, a partir de una descentralización de las decisiones y, más importante, que la realidad económica no siempre se ajusta al “timing” que le quieren imprimir las autoridades. Que las personas puedan salir a caminar, pero no puedan abrir los negocios, coloca al carro delante del caballo.

¿Por qué sube el precio del dólar, y no el de mis libros?

Los dólares se compran con pesos, mis libros también. ¿Por qué a la gente que le “sobran” algunos pesos, los prefiere cambiar por rectángulos de papel, de color verde, y no por algunas de mis brillantes obras? Me da bronca, pero la entiendo. No se trata, por cierto, que existe “delivery” en el mercado blue, o en el ccl, y que no existe en el de los libros.

Nadie compra algo pensando que su precio vaya a bajar. ¿Qué tiene en la cabeza quien compra hoy un dólar? La historia, más algunas señales que surgen del gobierno de turno. ¿Puede haber overshooting, como enseñó Rudiger Dornbusch a mediados de la década de

1970? Puede, pero en el caso de una variable nominal, nadie piensa que la sobre-reacción pueda ser tan fuerte, como para que -vueltos a la normalidad- el precio del dólar pueda disminuir en términos nominales.

“El mercado es muy chico”. Que se registren pocas transacciones no quiere decir que el mercado sea chico. Quiere decir que las mismas razones que llevan a muchos a querer comprar, llevan a vender con cuentagotas, es decir, cuando no hay más remedio.

Eliminar el ajuste por inflación, otra barbaridad

En un país donde la tasa de inflación ronda 50% anual, es una locura que, tanto a los fines contables como impositivos, los balances de las empresas no se puedan ajustar por inflación.

Locura que generalmente se explica por la desesperación recaudatoria de los gobiernos de turno, y a veces por razones “inconfesables”. Pero por la razón que sea, se trata de una locura.

Una cosa es tributar impuesto sobre las ganancias, otra es tributar impuestos extraordinarios sobre las ganancias. Pero reducir artificialmente los costos, para que una empresa que pierde plata aparezca ganando, y por consiguiente tenga que pagar impuesto “a las ganancias”, es una locura.

¿Con qué le pagaríamos a Cuba?

La llegada de 200 médicos cubanos ha despertado múltiples debates.

En el plano económico se dice que mientras el gobierno argentino le pagaría a su par cubano, u\$s 5.000 mensuales por cada médico, éste recibiría alrededor de 10% de dicha cifra.

Más importante todavía, me gustaría recordar que, gracias a José Ber Gelbard primero, y a Raúl Ricardo Alfonsín después, Argentina le vendió mercaderías a Cuba, que nunca cobró, acumulando créditos por algo así como u\$s 1.500 M. ¿Le dirá el presidente Fernández a su par cubano, “lo que te tengo que pagar por los médicos, es a cuenta de lo que nos deben”?

Digresión. Cuando en 2005 Néstor Carlos Kirchner propuso una quita de 75% a los tenedores de bonos defolteados en 2001, recibió una carta del gobierno cubano pidiendo que nosotros le redujéramos 75% la deuda que no nos había pagado. ¿Qué habrá pasado con eso?

Precio “negativo” del petróleo

Uno está acostumbrado a que las tasas de variación puedan ser positivas o negativas. La deflación implica una reducción del nivel absoluto de los precios, de la misma manera que la recesión implica una reducción del nivel absoluto del PBI.

Pero, ¿qué significarían un PBI negativo, o un precio negativo? Esto último, que el comprador no solamente no tiene que pagar el producto que adquiere, sino que encima le dan plata por adquirirlo. La semana pasada ocurrió con el petróleo. ¿Cómo puede ser, pregunta mi tía Carlota? Porque no tenían cómo parar las máquinas que lo extraen y se habían quedado sin capacidad del almacenamiento. Es decir, un fenómeno transitorio.

¿Y entonces?

Tiene sentido que, en los papeles, la cuarentena se flexibilice más en Trenque Lauquén que en La Matanza. ¿Qué tienen que ver los papeles con la realidad? Se verá con el correr del tiempo, pero no es muy complicado anticipar que la lógica decisión de ir aflojando la cuarentena en ciertas jurisdicciones, antes que en otras, se va a mezclar con “la lucha por la vida... material” (eso que vulgarmente se denomina “la economía”); y a medida que pase el tiempo la segunda presionará sobre la primera.

Enfrentamos riesgos crecientes, porque flexibilizar aumenta los riesgos de contagiarse. ¡Chocolate por la noticia! Es que la vida es problema contra problema. Cada uno sabrá, en lo individual, qué significa esto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.603; Abril 27, 2020.

CUARENTENA: LA NUEVA FECHA ES LO DE MENOS

Si el aislamiento social preventivo y obligatorio, primero iba a durar hasta el 31 de marzo pasado, luego hasta el 13 de abril, después hasta el 26 de abril, y según anunció el presidente de la Nación el sábado pasado, ahora va a continuar hasta (por lo menos) el 10 de mayo, es evidente que en la extensión de la cuarentena no está la noticia.

La noticia está en su creciente flexibilización. La cual se producirá de hecho y de derecho (mejor dicho, de derecho; y de hecho cuando rebalse la de derecho).

Hasta el momento de escribirse estas líneas (26.IV.2020, a las 16 horas) no se conoce el texto del DNU que le dará forma legal al discurso del presidente Fernández, del sábado pasado. De manera que las reflexiones que siguen se basan en algunos anuncios, así como en algunas decisiones previas a su alocución.

El anuncio más importante fue que se “segmenta” la cuarentena, según la cantidad de población que habita en diferentes jurisdicciones.

Se identificaron 11 aglomerados de más de 500.000 habitantes cada uno. CABA, Gran Buenos Aires, Gran La Plata, Mar del Plata, Gran Córdoba, Gran Mendoza, Salta, Gran San Juan, Gran Rosario, Gran Santa Fe y Gran Tucumán. En dichas jurisdicciones la cuarentena continúa como hasta ahora; en el resto puede haber exclusiones, si gobernadores de comprometen a hacer cumplir 5 condiciones fijadas por el Poder Ejecutivo Nacional.

Con anterioridad, la Decisión Administrativa (de la jefatura de gabinete de ministros) 607, del 23 de abril, exceptúa de la cuarentena a diversas actividades que se desarrollan en la provincia de Tucumán; la 622, de la misma fecha, exceptúa de la cuarentena al desarrollo de profesiones liberales, en las provincias de Entre Ríos, Jujuy, Misiones, Neuquén, Salta y San Juan; la 625, también del 23 de abril, exceptúa de la cuarentena a la obra privada en las provincias de Entre Ríos, Jujuy, La Pampa, Mendoza, Misiones, Neuquén, Salta, San Juan y Santa Cruz; y la resolución (del ministerio de desarrollo productivo) 179, del 23 de abril, excluye de la cuarentena a empresas que exportan.

Se trata de una buena idea. Vengo diciendo que el conflicto entre “salud y economía” no es cualitativo sino cuantitativo; de manera que parece sensato que la cuarentena se vaya flexibilizando en localidades en las cuales por el tamaño de la población (y su densidad) las chances de contagio son menores.

Una buena idea se tiene que profundizar. Porque así como Argentina no es homogénea, ni CABA ni el Gran Buenos Aires lo son; y seguramente que lo mismo se puede decir de cada una de las “Gran...” enumeradas hace unos párrafos.

El presidente Fernández anunció que se podrá salir a “estirar las piernas”, durante no más de una hora por día, en un radio no superior a los 500 metros del lugar donde pasa la cuarentena. Medida que, en el momento de escribirse estas líneas, está siendo analizada a nivel local.

Pregunta mi tía Carlota: ¿cómo puede ser que la gente pueda salir a la calle para caminar, pero no pueda salir a la calle para atender su negocio, y solucionar crecientes problemas económicos? Se me dirá que quienes tienen negocios de repente tienen que utilizar transporte público, y que las autoridades quieren evitar esto a toda costa. Doble respuesta: 1) muchas personas viven en los mismos inmuebles donde tienen los negocios; 2) la mejor manera de disminuir la demanda de transporte público consiste en permitir el libre estacionamiento de los autos particulares.

. . .

Todo esto es absolutamente dinámico, por lo cual no le presto tanta atención al 10 de mayo (para mí sólo significa la fecha del próximo discurso presidencial), cuanto a la relación entre la flexibilización legal de la cuarentena, y lo que va a ocurrir en la práctica.

En las provincias donde se flexibilice la cuarentena, se aliviarán las tensiones económicas. Donde esto no ocurra, quiero ver el grado de cumplimiento de las restricciones. Perdón por ser reiterativo, pero ninguna persona se va a quedar en su casa, cumpliendo la cuarentena, si a raíz de ello no podrán comer él (o ella) y su familia. No hay que ser un genio para advertir que, en este sentido, el gobierno tiene el tiempo en contra.

Y por favor, dejemos de soñar con que podemos sustituir el cierre de las fábricas, los comercios, etc., con subsidios, créditos a tasa 0%, etc. Porque equivale a pensar que descubrimos la pólvora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.603; Abril 27, 2020.

PROGRAMA DE ASISTENCIA, ALGUNAS PRECISIONES

Los decretos 297, 325 y 355, de 2020, fijaron los períodos durante los cuales rige el aislamiento social preventivo y obligatorio, popularmente conocido como cuarentena. El primero de ellos la dispuso hasta el 31 de marzo pasado, los otros 2 la extendieron hasta el 13 y hasta el 26 de abril, respectivamente.

El decreto 376, del 19 de abril pasado, explicitó algunas medidas adoptadas para morigerar el impacto económico derivado del cumplimiento de la cuarentena. No partió de cero, sino que modificó disposiciones que habían sido planteadas por el decreto 332/20.

Concretamente, para las empresas que a partir del 12 de marzo de 2020 hayan sufrido una sustancial reducción en su facturación, dispuso postergar o reducir hasta 95% del pago de las contribuciones patronales, abonar un salario complementario (equivalente a 50% del salario neto del trabajador, siempre que la suma esté entre 1 y 2 salarios mínimos), implementar un crédito a 0% de tasa de interés para pequeños contribuyentes (a acreditar en la tarjeta de crédito del beneficiario, no pudiendo exceder la cuarta parte del límite superior de los ingresos brutos establecidos para cada categoría, con un máximo de \$ 150.000. El Fondo de garantías argentina -FOGAR- avalará estos créditos.), y aumentar los montos del seguro por desocupación (pasa de un mínimo de \$ 6.000 a un máximo de \$ 10.000).

Entiendo y, como criterio general, aplaudo; al tiempo que subrayo los problemas operativos que implica implementar algunas de estas medidas. Ejemplo: ¿es creíble un aval otorgado hoy por un organismo público, con todos los problemas fiscales que tiene el Estado argentino? Hay que prestarle atención a este punto, antes de hablar mal de la mamá de los banqueros.

A la luz de esto me permito insistir en un punto fundamental. Y si insisto es por la frecuencia con la cual veo que se lo ignora. La asistencia a empresas y asalariados EN MODO ALGUNO puede reemplazar a la generación de fondos que deriva de la actividad económica. Porque de lo contrario estaríamos pensando que hemos descubierto la pólvora. En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupo de analizar la nueva etapa de la cuarentena.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.603; Abril 27, 2020.

DEUDA: PAGAR HUBIERA SIGNIFICADO REGALAR

Usted le debe \$ 10 a una persona, compromiso que tiene que pagar el miércoles próximo. Usted sabe que no importa cuánto le pague, esa persona no le va a prestar nada. ¿Cuánto le pagaría?

Nada, obviamente. Porque en términos de sus recursos, que puede dedicarlos a fines alternativos, lo que usted le pagara sería un “regalo”, no una decisión que se pueda conectar con otra que a usted le convenga.

Así debe entenderse la decisión del gobierno, de no pagar la semana pasada un vencimiento de aproximadamente u\$s 500 M.

Antes del coronavirus, por boca de su ministro de economía Martín Guzmán, el gobierno les había dicho a los tenedores de bonos, que hasta 2023 no habría superávit fiscal primario. En buen romance, que no habría un mango para pagar intereses y amortizaciones, durante los próximos 3 años.

A raíz del coronavirus, ratificó la propuesta. ¿Qué hubieran dicho los bonistas, antes del coronavirus? Inútil ejercicio de historia contrafáctica. ¿Qué dijeron ahora? Mejoró la oferta, porque ésta no es aceptable. El ministro Guzmán replicó que no tiene cómo mejorarla.

No soy un experto en este tipo de negociaciones, y menos aún en nomenclatura. Así que no sé si estamos en default, en default virtual, o lo que sea. Lo que me parece claro es que, a la luz del planteo general que hizo este gobierno sobre el tema de la deuda, lo que cabía esperar no era que pagara los u\$s 500 M., sino que no los pagara. Qué fue exactamente lo que sucedió.

Aprendí hace muchos años que las cosas nunca terminan mal; en el sentido de que “mal” nunca es un estado final de una situación. Las negociaciones pueden comenzar mal, pero esto lo único que significa es que siguen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.603; Abril 27, 2020.

¿TIRAR LOS LIBROS? DE NINGUNA MANERA

Distinguidos colegas están recomendando que, para hacer frente a las consecuencias económicas del coronavirus, hay que “tirar los libros” o, al menos, dejarlos de lado.

No estoy de acuerdo. Lo que hay que hacer es leer bien los libros, y después... ¡pensar! Lo que no hay que hacer es repetir lo que dicen los libros, como lo haría un loro. Lo que digo en economía seguramente también se aplica a, digamos, medicina.

La relación entre la teoría y la política económica no es ni única ni ninguna. Si fuera única, bastaría con meter todos los libros en una computadora, para que ésta generara la mejor política económica del mundo. El otro extremo también es falso: apropiadamente leídos, los libros ayudan y mucho.

La clave está en saber aplicar lo que dicen los libros, al caso que se tiene delante.

No me canso de repetir que a mi estudio profesional no acuden “problemas” sino “personas que dicen tener problemas”. Ejemplos: no acude “la desocupación” sino un ser humano que quiere trabajar y no encuentra dónde; no acuden “las quiebras” sino propietarios de empresas, que con sus ingresos no cubren sus costos.

Mi biblioteca está llena de manuales, que se refieren a casos generales como competencia, monopolio, recesión o inflación. Mi trabajo consiste en adaptar lo que dicen dichos manuales, al caso concreto que tengo delante.

Quien trabaja en política económica no puede ser clásico, keynesiano, hayekiano o marxista. Tiene que saber lo que dijo cada uno de ellos, y en qué circunstancias lo dijeron, para aplicarlo cuando resulte relevante.

La teoría general, que John Maynard Keynes publicó en 1936, tiene hoy relevancia porque se refirió a muchos desafíos que volvieron a aflorar, como consecuencia del coronavirus. Ejemplo: la preferencia por la liquidez. Pero no cometamos el error de pensar que lo que dijo para situaciones de emergencia, se puede aplicar de manera permanente.

Nada de tirar los libros. Lo que hay que hacer es leerlos, entenderlos, y luego pensar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.603; Abril 27, 2020.

SUPERÁVIT COMERCIAL, CON CAÍDA DE EXPORTACIONES

Entre marzo de 2019 y de 2020 el valor de las exportaciones cayó 15,9%, y entre el primer trimestre del año pasado y del presente, declinó 6,8%.

Alteré el orden en el cual, mensualmente, analizo los datos del intercambio comercial de Argentina, porque la noticia no es la continuación del superávit comercial, sino el hecho de que tal resultado se produjo a pesar de la reducción del valor de las exportaciones.

En marzo de 2020 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.320 M., e importó por valor de u\$s 3.175 M., lo cual generó un superávit de u\$s 1.145 M. Entre marzo de 2019 y de 2020 el valor de las exportaciones, como dije, cayó 15,9%, y el de las importaciones disminuyó 19,7%. Seguimos teniendo superávit, a pesar de la caída de las exportaciones, por la fortísima reducción del valor de las importaciones.

¿Por qué cayeron las ventas al exterior; porque el resto del mundo nos quiere comprar menos, o porque queremos exportar menos, particularmente si existe la posibilidad de vender en el mercado interno?

Esto último no es una fantasía, porque hay productos primarios cuya demanda interna no cayó, porque la venta de alimentos en nuestro país continúa. Si alguien puede vender en el mercado local, en vez de exportar, en este último caso teniendo que liquidar el producido al tipo de cambio oficial, menos los impuestos a la exportación, lo va a hacer y cabe esperar que lo esté haciendo.

La desagregación de las exportaciones e importaciones por tipo de bien, muestra que la caída del total exportado no se produjo en los bienes primarios, sino en las manufacturas, tanto de origen primario como industrial, y particularmente en el caso de los autos; mientras que del lado de las importaciones, fue particularmente intensa en bienes de capital y -otra vez- en autos.

Con pocas reservas y sin posibilidad de endeudarse en los mercados internacionales, cabe esperar que el Banco Central cuide mucho los dólares. Esto, junto a la brecha entre el tipo de cambio oficial y cualquiera de los otros, generará gran presión del sector privado, para integrar la lista de afortunados que podrán comprar dólares al tipo de cambio oficial.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Periodo	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
3m2019	14.170	12.166	2.004	14,1			
3m2020	13.200	9.904	3.296	25,0	-6,8	-18,6	
Ene.17	4.291	4.344	-53	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17,2	-1,1	16,7	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.556	3.534	1.022	22,4	-0,6	-16,1	
Feb.	4.324	3.195	1.129	26,1	-2,8	-20,1	
Mar.	4.320	3.175	1.145	26,5	-15,9	-19,7	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Mar 2020/mar 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-15,9	-1,7	-14,4
Productos primarios	-1,7	-1,9	0,2
Manufacturas origen agropecuario	-18,3	1,3	-19,3
Manufacturas origen industrial	-20,5	-0,1	-20,4
Combustibles y energía	-35,2	-19,6	-19,4
IMPORTACION	-19,7	-3,2	-17,0
Bienes de capital	-24,9	1,8	-26,2
Bienes intermedios	-12,8	-12,5	-0,3
Combustibles y lubricantes	-27,6	2,3	-29,2
Piezas y accesorios bienes capital	-27,4	-2,9	-25,2
Bienes de consumo	-10,8	4,9	-15,0
Vehículos automotores de pasajeros	-31,9	0,6	-32,3

Rubros y usos	Mar 2020/mar 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-15,9	-1,7	-14,4
Productos primarios	-1,7	-1,9	0,2
Manufacturas origen agropecuario	-18,3	1,3	-19,3
Manufacturas origen industrial	-20,5	-0,1	-20,4
Combustibles y energía	-35,2	-19,6	-19,4
IMPORTACION	-19,7	-3,2	-17,0
Bienes de consumo	-10,8	4,9	-15,0
Bienes intermedios	-12,8	-12,5	-0,3
Bienes de capital	-24,9	1,8	-26,2
Piezas y accesorios bienes capital	-27,4	-2,9	-25,2
Combustibles y lubricantes	-27,6	2,3	-29,2
Vehículos automotores de pasajeros	-31,9	0,6	-32,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.603; Abril 27, 2020.

IMPLICANCIAS DE “LA ELECTRICIDAD COMO DERECHO”

En el número correspondiente al invierno (septentrional) 2020 del Journal of economic perspectives, Robin Burgess, Michael Greenstone, Nicholas Ryan y Anant Sudarshan publicaron un trabajo titulado: “Las consecuencias que produce tratar a la electricidad como un derecho”.

A continuación sintetizo la tesis, derivada de una investigación que llevaron a cabo en India; pero lo hago porque también es relevante para nosotros.

“En los países con alto nivel de ingreso por habitante, la provisión de electricidad se da por descontada; la gente sabe que lo único que tiene que hacer es apretar una tecla, en cualquier momento de las 24 horas, de los 365 días al año. Mientras que en los países en vías de desarrollo, alrededor de 1.000 M. de personas tienen acceso a un servicio eléctrico parcial e intermitente”.

“Para nosotros, esto se debe a que se considera que la electricidad es un derecho, no un bien privado” [como el azúcar, las camisas o las entradas al fútbol. JCdP].

“¿Cómo es que considerar a la electricidad como un derecho, degrada el acceso universal a la prestación del servicio de manera confiable? Por un proceso que se desarrolla en 4 etapas”.

“Primera, como la electricidad es interpretada como un derecho, los subsidios, los robos y la falta de pago, son ampliamente tolerados”.

“Segunda, como las empresas que generan, transmiten y distribuyen electricidad, generan pérdidas, necesitan el auxilio del Estado; pero a partir de algún punto las restricciones presupuestarias se hacen sentir”.

“Tercera, las empresas de electricidad no tienen más opción que racionar el servicio, limitando el acceso y restringiendo el horario en el cual lo proveen”.

“Cuarta, la oferta de energía deja de ser provista en base a consideraciones de mercado. Quienes no pagan tienen el mismo acceso que quienes pagan la totalidad de la tarifa, lo cual refuerza la dinámica planteada en la primera etapa”.

En La riqueza de las naciones Adam Smith explicó de manera inmejorable los beneficios y los riesgos de la división del trabajo, ejemplificándolos con el caso de la fabricación de alfileres. Seguimos leyendo hoy lo que él publicó en 1776, porque su ejemplo es generalizable a cualquier producto, producido en cualquier país, en cualquier momento.

¿Cuántos casos conoce, como el descrito por la monografía sintetizada en estas líneas? Lamentablemente, muchos.

El trabajo es importante porque muestra la conexión causal que existe entre una equivocada concepción de los “derechos” y sus consecuencias prácticas.

¡Animo!

POSDATA. En Argentina cada reforma de la Constitución aumenta el número de derechos que tienen los ciudadanos. Cuando fui a la escuela primaria (1950-1955) me enseñaron que el Estado debía proveer defensa, seguridad, educación y salud. Después le fuimos agregando más ítems a la lista. Desde hace mucho me pregunto: ¿qué tal que primero satisfaga de manera razonable las primeras 4 obligaciones, y después hablamos?

WILFRED BECKERMAN

(1925 - 2020)

Nació en Croydon, Surrey, Inglaterra. “Me interesé en la economía porque me interesaba la política” (Beckerman, 1997).

Estudió en la universidad de Cambridge. “Mis padres vivían en Cambridge. Cuando apliqué a dicha universidad, no me querían aceptar, pero les dije que como vivía allí no tendrían que gastar en vivienda. Entonces me aceptaron. ¡Simple suerte!... Mis 2 supervisores eran conocidos comunistas. El M15 nunca verificó si me había convertido. Maurice Dobb y John Richard Nicholas Stone eran fantásticos, las clases que dictaba Joan Violet Robinson eran muy buenas... No fui un buen estudiante, creo que comencé a estudiar en serio luego de graduarme. Piero Sraffa me enseñó a escribir de manera rigurosa” (Beckerman, 1997). “Dennis Robertson era una figura aislada en Cambridge, pero siempre comenzaba sus cursos con un caluroso homenaje a [John Maynard] Keynes... Cuando Sraffa demolió algo que yo había escrito, y que me hizo pensar en abandonar la economía, Indraprasad Gordhanbhai Patel me dijo que a todo el mundo le hacía lo mismo, y que no tenía que preocuparme... Stone era intimidante por la forma de ropa que usaba y cómo la vestía. En la posguerra, con el racionamiento de prendas de vestir, siempre me preguntaba cómo hacía para lucir tan elegante, particularmente de dónde sacaba sus moñitos” (Beckerman, 2000).

Enseñó en Nottingham, Oxford y en el University College, de Londres. “Comencé a dictar clases porque las aulas estaban calefaccionadas. Recuérdese que en 1947 había una crisis energética, y hacía mucho, pero mucho frío” (Beckerman, 1997). “En Nottingham vivía como uno de los personajes de La bohemia... En Oxford aprendí que los economistas que cometían errores macroeconómicos, era porque no conocían los principios básicos de la contabilidad nacional... Muchos economistas provenientes de India juraron haber estudiado por mis libros, ¡por los cuales nunca cobré derechos de autor!” (Beckerman, 2000).

Fuera del ámbito universitario, a partir de 1952 trabajó en la Organización para la Cooperación Económica Europea (OEEC) y desde octubre de 1967 en la Oficina de Comercio (board of trade) de su país. “Nunca me sentí tan pobre como cuando dejé Cambridge para dictar clases en Nottingham. En Cambridge suplementaba los ingresos trabajando en alguna granja, pero allí era imposible. No tenía dinero ni para comprar el diario. Por eso acepté de buen grado trabajar en la OEEC, donde gané 5 veces lo que me pagaba la universidad, y encima libre de impuestos... En la OEEC trabajé bajo Francois Walter, un francés muy

desorganizado, por lo cual tuve que aprender a escribir con rapidez... París me encantó... Tuve gran fricción con algunos viejos funcionarios, que habían llegado al nivel de subsecretario. Creían que sabían lo que estaban haciendo, pero terminaron siendo instrumentales a los grupos de presión. El ministerio de agricultura estaba preso de los agricultores, y el de comercio de los industriales” (Beckerman, 1997).

“Anthony Crosland, titular de la Oficina de comercio, fue una de las 2 grandes personas que conocí en mi vida... Era cálido, tenía sentido del humor, vital, tenía gran visión, gozaba de la vida y tenía un espíritu generoso... No le importaba para nada el estatus de las personas con las cuales interactuaba. Siendo secretario de relaciones exteriores, falleció de manera súbita en 1977” (Beckerman, 2000).

“A partir de 1964 trabajé en el departamento de asuntos económicos (DEA), que dependía del viceprimer ministro... Teníamos que elaborar un plan económico quinquenal, lo cual implicaba que no teníamos ninguna urgencia ni sufríamos presión política alguna... Una de las principales cosas que aprendí es que en las reuniones, antes de plantear algún desacuerdo, había que decir `con respeto´ o algo parecido... Pero renuncié en 1965, luego de plantearle a un ministro que, `con respeto, si esa es su política usted debe pensar que le cortarán la cabeza´” (Beckerman, 2000).

“Me encantan los libros, siempre estaba en deuda con las librerías... Los escribo y los marco, de manera que tengo que tener mis propias copias... Tener una novia dinamarquesa fue un buen pretexto para pasar cierto tiempo en Copenhague recolectando estadísticas” (Beckerman, 1997). “He llegado a un estadio de mi vida donde generé tantos enemigos que crear algunos más no me importa; pero sí me importa saber que también tengo algunos buenos amigos... Resulta de gran ayuda nunca tomarse a un mismo demasiado en serio. Hay que tomar en serio el trabajo que se hace, que es algo diferente... He sido extremadamente suertudo en la vida” (Beckerman, 2000).

¿Por qué nos acordamos de Beckerman? Para mí, por el comentario bibliográfico que le realizó a los “límites al crecimiento” que había planteado el Club de Roma.

Es autor de La economía inglesa en 1975, con otros autores, publicado en 1965; Introducción al análisis del ingreso nacional, publicado en 1968; Los resultados económicos del gobierno laborista, 1964-1970, que viera la luz en 1972; En defensa del crecimiento económico, publicado en 1974; Ocio, igualdad y bienestar, publicado en 1978; Lento crecimiento en Gran Bretaña, causa y remedios, también publicado en 1978; Pobreza y seguridad social en Gran Bretaña desde 1961, con S. Clark, publicado en 1981; Rigidez salarial y desocupación, editor, publicado en 1986; y Pequeño es estúpido, publicado en 1995.

El Club de Roma auspició una investigación sobre Los límites del crecimiento (Meadows y otros, 1972). Al respecto Beckerman fue lapidario. En sus palabras: “Sé poco de ciencias [físicas o naturales], es cierto, pero los científicos saben menos aún de economía, no obstante lo cual siguen hablando... Los límites... suponen que la `demanda de ecología´ es una función del PBI, por lo que sugieren que para detener el deterioro ecológico habría que parar el

crecimiento. Pero cualquier cientista social respondería que lo que hay que hacer es modificar la función que relaciona ambas variables... El problema no consiste en eliminar la polución, sino en encontrar su nivel 'óptimo'... Es totalmente cierto que si la demanda de un recurso (ejemplo: tierra) crece de manera exponencial, y su oferta es limitada, algún día desaparecerá su demanda excedente. Pero esto fue así desde el comienzo de la humanidad, y no impidió el crecimiento desde la época de Pericles, donde también se podía haber planteado un enfoque de crecimiento exponencial... Meadows y otros (1972) no publican los datos, ni describen los cálculos estadísticos, en los cuales fundamentan sus pronósticos... ¿Por qué la polución por unidad de producto habría de reducirse nada más que a la cuarta parte; por qué no a la centésima parte, como ocurrió en varios casos referidos a la industria petrolera?... ¿Por qué tiene que preocuparnos la desaparición de un recurso? Después de todo hemos vivido sin muchos productos que nunca fueron inventados... Claro que sería una catástrofe si algún recurso desapareciera de la noche a la mañana, pero esto sólo ocurre en la ciencia ficción. En la realidad aparecen los incentivos a explorar, reciclar y usar sustitutos... El modelo genera resultados catastróficos, por su carácter agregado. No es lo mismo que se afecte un sector, una región, que el PBI mundial... Por una vez, la economía no es la ciencia lúgubre... En comparación con los problemas reales, los generados por la polución o desaparición de algún recurso no renovable son menores" (Beckerman, 1972).

"El aumento de la tasa de desempleo en Europa tiene origen político, los empleadores reaccionaron exasperados a los excesos cometidos por los sindicatos. Como había explicado Michal Kalecki cuando en 1943 planteó el ciclo económico de raíz política" (Beckerman, 2000).

"En materia de medio ambiente existe mucha confusión y exageración... El movimiento a favor de tomar medidas plantea escenarios horribles referidos a desastres inminentes... Nunca hay que subestimar la corrupción que produce mantener vivo un mito para lograr la asignación de fondos públicos para el estudio de dicho mito" (Beckerman, 2000).

Beckerman, W. (1972): "Economists, scientists, and environment catastrophe", Oxford economic papers, 24, 3, noviembre.

Beckerman, W. (1997): "Reportaje" en Tribe, K.: Economic careers. Economics and economists in Britain, 1930-1970, Routledge.

Beckerman, W. (2000): "Autobiografía", en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.

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

Meadows, D. H.; Meadows, D. L.; Randers, J. y Behrens, W. W. (1972): The limits to growth: a report for the Club of Rome's project on the predicament of mankind, Fondo de cultura económica.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar			Acciones		Carne		Soja	Soja	
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$	(us\$	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	Merval	Merval	por	por	neto	en	
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	kilo)	retenc. /tn)	Chicago /tn)	
					Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
Promedios														
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14,466,5	14,025,3	27,08	1,80	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22,708,1	21,762,8	30,32	1,80	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30,311,6	28,589,5	38,57	1,39	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34,407,3	29,499,6	65,39	1,33	236,6	326,8
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.	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	38,22	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	33,92	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	33,92	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	28,77	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	27,75	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	26,24	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	22,22	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	22,22	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	22,22	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	16,88	67,8700	65,7395	66,8800	69,5800	30,077,7	88,17	1,30	213,00	307,50
Abr.	17	3.487	0,08	1,54	17,90	67,9550	65,8595	66,8350	69,4400	29,883,3	87,74	1,29	213,00	305,90
Abr.	20	3.460	0,08	1,71	18,32	67,9600	65,9778	66,7900	69,3000	30,535,7	87,74	1,29	213,00	303,70
Abr.	21	3.696	0,09	1,66	17,35	68,3440	66,0895	66,8100	69,4100	30,237,1	84,76	1,24	213,00	305,30
Abr.	22	3.846	0,10	1,60	17,32	68,4330	66,2250	66,8400	69,4500	30,554,9	82,64	1,21	214,00	306,70
Abr.	23	4.056	0,10	1,58	17,83	68,4410	66,3167	66,7800	69,4100	30,378,9	82,64	1,21	214,00	308,40

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									
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
Abr. 16	43.852	1.345.054	1.080.979	2.426.033	684.616	0	1.279.712	9.447	4.399.808
Abr. 17	43.817	1.344.268	587.612	1.931.880	690.913	0	1.279.712	523.948	4.426.453
Abr. 20	43.826	1.341.943	584.066	1.926.009	691.979	0	1.279.712	533.708	4.431.408
Abr. 21	43.780	1.339.390	560.893	1.900.283	696.693	0	1.281.584	568.448	4.447.008
Abr. 22	43.735	1.338.004	535.795	1.873.799	695.145	0	1.281.584	620.416	4.470.944

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													
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	6.533.405	5.515.649	4.197.314	781.571	492.758	1.016.297	1.720.446	186.242	21.161	14.667	5.707	787	1.017.756
Mar. 4	6.527.962	5.508.139	4.189.648	790.292	472.825	1.018.496	1.720.172	187.863	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	6.555.012	5.524.128	4.208.613	796.796	527.372	942.868	1.743.872	197.705	20.868	14.562	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	6.608.911	5.582.299	4.264.212	803.981	572.718	933.617	1.759.648	194.248	20.813	14.481	5.571	761	1.026.612
Mar. 19	6.662.398	5.631.296	4.313.720	823.843	619.019	925.763	1.759.212	185.883	20.733	14.401	5.576	756	1.031.102
Mar. 20	6.668.524	5.634.992	4.315.743	841.529	599.984	939.036	1.722.162	213.032	20.688	14.411	5.397	880	1.033.532
Mar. 25	6.757.432	5.715.159	4.390.341	871.340	645.966	959.776	1.679.624	233.635	20.685	14.468	5.266	951	1.042.273
Mar. 26	6.833.946	5.795.040	4.462.920	888.532	641.219	1.005.316	1.685.251	242.602	20.740	14.527	5.251	962	1.038.906
Mar. 27	6.917.550	5.878.596	4.544.353	888.447	613.436	1.124.958	1.672.345	245.167	20.715	14.530	5.202	983	1.038.954
Mar. 30	6.928.580	5.876.559	4.536.685	901.955	585.112	1.141.506	1.645.881	262.231	20.783	14.629	5.118	1.036	1.052.021
Abr. 1	6.937.676	5.873.950	4.532.962	896.702	574.378	1.145.687	1.626.826	289.369	20.781	14.617	4.894	1.270	1.063.726
Abr. 2	6.981.347	5.914.263	4.570.101	893.492	568.506	1.172.328	1.658.674	277.101	20.770	14.580	4.936	1.254	1.067.084
Abr. 3	7.014.242	5.927.074	4.578.771	893.165	558.059	1.197.265	1.642.699	287.583	20.773	14.612	4.876	1.285	1.087.168
Abr. 6	7.031.764	5.913.474	4.567.443	895.426	509.684	1.235.271	1.631.025	296.037	20.712	14.686	4.710	1.316	1.118.290
Abr. 7	7.082.981	5.955.775	4.607.275	889.690	545.698	1.228.371	1.645.858	297.658	20.724	14.560	4.927	1.237	1.127.206
Abr. 8	7.106.616	5.971.934	4.617.594	920.665	530.250	1.233.172	1.635.645	297.862	20.785	14.639	4.912	1.234	1.134.682
Abr. 13	7.044.947	5.897.466	4.537.899	958.156	520.397	1.141.824	1.596.234	321.288	20.795	14.695	4.807	1.293	1.147.481
Abr. 14	7.079.457	5.932.179	4.571.327	958.485	568.585	1.114.846	1.631.339	298.072	20.777	14.653	4.881	1.243	1.147.278
Abr. 15	7.106.118	5.957.588	4.590.537	970.558	588.041	1.108.305	1.630.952	292.681	20.833	14.734	4.886	1.213	1.148.530
Abr. 16	7.086.473	5.937.903	4.567.760	959.606	592.671	1.085.961	1.651.121	278.401	20.842	14.770	4.943	1.129	1.148.570
Abr. 17	7.149.892	6.000.438	4.624.765	962.492	593.049	1.125.501	1.652.695	291.028	20.888	14.805	4.994	1.089	1.149.454
Abr. 20	7.142.251	5.986.577	4.614.569	967.063	620.934	1.106.980	1.640.241	279.351	20.795	14.725	4.977	1.093	1.155.674
Abr. 21	7.173.016	6.018.417	4.649.902	957.634	655.017	1.106.257	1.659.549	271.445	20.707	14.617	5.007	1.083	1.154.599
Abr. 22	7.190.009	6.033.117	4.665.240	963.767	652.565	1.089.910	1.689.692	269.306	20.655	14.554	5.053	1.048	1.156.892

* 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. 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
Abr. 17	1,3626	1,2445	1,0860	107,93	7,0767	5,2567	3,25	1,10	24.242,49	8.650,14	19.897,26	1.705,91
Abr. 20	1,3639	1,2464	1,0860	107,86	7,0723	5,2831	3,25	1,08	23.650,44	8.560,73	19.669,12	1.711,20
Abr. 21	1,3615	1,2338	1,0837	107,80	7,0882	5,2923	3,25	1,02	23.018,88	8.263,23	19.280,78	1.687,80
Abr. 22	1,3631	1,2365	1,0867	107,84	7,0807	5,3841	3,25	0,99	23.475,82	8.495,38	19.137,95	1.738,30
Abr. 23	1,3595	1,2349	1,0772	107,80	7,0771	5,4461	3,25	0,97	23.515,26	8.494,75	19.429,44	1.745,40