

CONTEXTO

Entrega N° 1.605

May 11, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Por favor, no se enganche con las palabras pronunciadas por el presidente de la Nación y el gobernador de la provincia de Buenos Aires, el viernes pasado. Referidas a quienes le propusieron que imitara a Suecia, la presión de los lobbies, etc. Tampoco le preste mucha atención al 24 de mayo, porque lo único que indica es la fecha antes de la cual tendremos un nuevo discurso presidencial. La clave está en la FLEXIBILIZACIÓN dispuesta por el gobierno, que correctamente diferencia entre AMBA y el resto del país, pero que también regirá en CABA. La flexibilización obedece al hecho de que no es lo mismo que las empresas funcionen, a que se siga subsidiando; y no me estoy refiriendo simplemente a los problemas de implementación. Esto de que cada empresa tendrá que pedirle permiso a las autoridades locales, pedido que éstas endosarán a las nacionales, suena a impracticable. Pero como estamos en Argentina, no me preocupa demasiado. Porque se respetarán las reglas recomendadas por los infectólogos, pero nadie esperará el “papelito” para levantar las persianas de su comercio, o poner en funcionamiento sus máquinas, con la colaboración de sus obreros. Fuerza, entonces, porque la toma de decisiones pública parece más equilibrada que hasta ahora.

ME PREGUNTO

¿Se haría usted operar por un cirujano al que le dieron por aprobadas todas las materias de un año, a pesar de que no las pudo estudiar y rendir, como consecuencia del coronavirus?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Hubiera sorprendido gratamente que los bonistas hubieran aceptado la propuesta gubernamental, para evitar el default. Esto no termina aquí, porque las cosas “mal” nunca terminan, sino que siguen.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Chau cuarentena, excepto (parcialmente) en AMBA
- ♦ Coronamonedas y la ley de Gresham
- ♦ Coronavirus y educación
- ♦ Recaudación: abril 2020, por el recontra-subsuelo
- ♦ Abril: fortísimos aumentos en suspensiones y despidos
- ♦ Deepak Kumar Lal

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La persona no vive simplemente de palabras, a pesar de que a algunos les vendría bien comérselas”. Adlai Stevenson.

COMO LO VEO

“La Patria Italiana y L’ Operato Italiano tiraban respectivamente 11.000 y 6.000 ejemplares, mientras que La Nación y La Prensa editaban 18.000”.

(Fuente: Devoto, F. J.: Historia de los italianos en la Argentina, Biblos, 2008).

Por favor, no se enganche con las palabras pronunciadas por el presidente de la Nación y el gobernador de la provincia de Buenos Aires, el viernes pasado. Referidas a quienes le propusieron que imitara a Suecia, la presión de los lobbies, etc. Tampoco le preste mucha atención al 24 de mayo, porque lo único que indica es la fecha antes de la cual tendremos un nuevo discurso presidencial. La clave está en la FLEXIBILIZACIÓN dispuesta por el gobierno, que correctamente diferencia entre AMBA y el resto del país, pero que también regirá en CABA. La flexibilización obedece al hecho de que no es lo mismo que las empresas funcionen, a que se siga subsidiando; y no me estoy refiriendo simplemente a los problemas de implementación. Esto de que cada empresa tendrá que pedirle permiso a las autoridades locales, pedido que éstas endosarán a las nacionales, suena a impracticable. Pero como estamos en Argentina, no me preocupa demasiado. Porque se respetarán las reglas recomendadas por los infectólogos, pero nadie esperará el “papelito” para levantar las persianas de su comercio, o poner en funcionamiento sus máquinas, con la colaboración de sus obreros. Fuerza, entonces, porque la toma de decisiones pública parece más equilibrada que hasta ahora.

La inflación en abril, según FIEL

Según FIEL, entre marzo y abril pasados, en promedio los precios al consumidor crecieron 1,3%.

¿Con qué precios de entradas y libros “alimentaron” los índices, dado que cines, teatros y librerías permanecieron cerradas durante el mes pasado?, pregunta mi tía Carlota.

Por eso, prestémosle particular atención a los precios de los alimentos y las bebidas, y a los de los “productos estacionales”. Los primeros subieron 4,1%; los segundos 5,8%.

Como diría Tato Bores, los precios de los productos que efectivamente se pudieron comprar, aumentaron apreciablemente más que los de los otros productos.

El desempleo subió a 14,7% en abril pasado... en Estados Unidos

“Está usted despedido” hizo grande a Estados Unidos. La afirmación impacta, más allá de que nadie se preocupó por analizarla de manera rigurosa.

En marzo pasado la tasa de desocupación había sido 4,4%, lo cual implica que entre marzo y abril aumentó más de 10 puntos porcentuales.

En Estados Unidos la facilidad con la cual uno puede perder un empleo, está muy relacionada con la facilidad con la cual comienza a cobrar el seguro de desempleo.

Quien trata de entender a Argentina con patrones estadounidenses, no entiende nada. Pero al revés también funciona: quien trata de entender a Estados Unidos con patrones argentinos, tampoco entiende mucho.

150 economistas del mundo están con nosotros

El 6 de mayo pasado, en Project syndicate (¿quién lee esto? En particular: ¿lo leen los bonistas que están negociando con el gobierno argentino?), se publicó una breve nota firmada por Joseph Eugene Stiglitz, Edmund Strother Phelps y Carmen María Reinhart, en apoyo a Argentina en la negociación de la deuda. El texto afirma, entre otras cosas, que el gobierno argentino está planteando la negociación “de manera constructiva, de buena fe y que la propuesta

es responsable”. Alrededor de 150 economistas extranjeros adhirieron a la nota, de los cuales sólo conozco a... 15.

Ignoro, aunque presumo, cuál habrá sido el impacto de este documento en el ámbito internacional, y no me imagino a un tenedor de bonos argentinos, a los cuales este texto le haga cambiar de opinión. En otros términos, esto tiene que ser ubicado en el plano político local, y en el caso de muchos firmantes, para quedar bien con Stiglitz.

¿Y entonces?

¿Tiene todo listo para arrancar otra vez? ¿Qué espera?

Puede que no le toque de momento, pero prepárese, porque cada vez falta menos.

¡Animo!

CHAU CUARENTENA, EXCEPTO (PARCIALMENTE) EN AMBA

Desde el punto de vista de las decisiones, en las declaraciones del presidente de la Nación, y las del gobernador de la provincia de Buenos Aires, corresponde diferenciar sus palabras de sus disposiciones.

Las primeras no importan o, si se prefiere, no tiene sentido distraer energías pulseando con ellos con respecto a que no les van a doblagar el brazo, la comparación entre Suecia y Noruega, y las presiones de los lobbies. ¿Presiona la UIA cuando muestra el impacto que tuvo la forma en la cual el gobierno encaró la lucha contra el coronavirus, pero no presionan los infectólogos cuando muestran “la curva”?

Tampoco importa que la cuarentena haya sido extendida hasta el 24 de mayo, porque -en función de los antecedentes- esa fecha lo único que indica es cuándo habrá un nuevo discurso de Alberto Ángel Fernández.

Desde el punto de vista decisorio la clave está en que, FUERA DE AMBA, es decir, fuera de la Capital Federal y los partidos del conurbano, a los efectos prácticos la cuarentena se flexibiliza de manera sustancial (oficialmente, la denominada “fase 4”).

Obvio que no habrá partidos de fútbol en Tucumán, u ópera en San Juan; me refiero a la apertura de los comercios y al funcionamiento de las fábricas.

Con barbijos, alcohol en gel, distancia FÍSICA (más apropiado que distancia social, según acota mi esposa), etc. etc. etc.; pero funcionando. Medida por demás lógica, porque fuera de AMBA el número de infectados y fallecidos es suficientemente bajo como para “abrir la economía”, como dicen algunos.

Claro que, si entendí bien, en cada caso habrá que pedir autorización. Ejemplo: en Zárate alguien vende pelotas de fútbol. En un local a la calle, cuyo propietario vive encima del comercio y les venderá a sus vecinos. Pero tendrá que pedirle permiso a su intendente (para lo cual llenará formularios, supongo), quien elevará la documentación al gobierno provincial, y éste al gobierno nacional; quien autorizará caso por caso. Me dejaron la pelota picando frente al arco: ¿ESTÁN HABLANDO EN SERIO O EN JODA?

El propio presidente, el viernes pasado, cuantificó las falencias operativas para implementar los programas que ya se anunciaron (subsidios a los salarios, pagos directos a los

informales, créditos a tasa 0%, etc.). Por supuesto que él mostró, como logro, todo lo que se había otorgado, pero la moneda tiene 2 caras.

Pensar que el vendedor de pelotas de fútbol de Zárate, para abrir su comercio, va a esperar que algún burócrata lo autorice, sentado en la Casa Rosada, es no pensar.

Por eso digo que, en los hechos, fuera de AMBA “chau cuarentena” ¡con barbijos, alcohol en gel, distancia física, etc.!

Con muy buen criterio las autoridades diferenciaron entre AMBA y el resto del país, porque aquí es donde se registraron más del 80% de los infectados por coronavirus. Controles más rigurosos, menos autorizaciones, etc.

Pero cabe insistir que la lucha por la subsistencia diaria de los seres humanos, también ocurre en AMBA. Por lo cual, la tentación a saltar el cerco, con el correr del tiempo será creciente.

Digresión1. Para disminuir el contagio vía el transporte público, el presidente de la Nación dispuso que “las grandes empresas” se hicieran cargo del transporte de sus obreros y empleados. Podrían utilizar, por ejemplo, TRANSPORTES ESCOLARES, que hoy están ociosos y más que deseosos de trabajar.

Ahora bien, ¿quién pagará el costo extra que significa esta entendible restricción desde el punto de vista sanitario? La pregunta vale como un caso particular de algo que se está planteando de modo más general. EXISTEN COSTOS EXTRAS, y en estas condiciones no es fácil mantener los precios.

Digresión2. Los medios de comunicación informaron que tanto la UOM como los mercantiles, acordaron disminuir 25% los salarios de quienes no trabajaron, porque los lugares donde lo hacen permanecieron cerrados. CAMIONEROS, por el contrario, NO ACEPTÓ

NINGUNA QUITA, según varios testimonios que me llegaron. ¿No podría el presidente Fernández hablar con el dirigente sindical “ejemplar”, para decirle que imite a sus colegas?

¿Vivís y operás fuera de AMBA? Desempolvá las instalaciones y convocá a tu personal, para volver a producir, vender, cobrar, pagar, etc. ¿Estás ubicado en AMBA? No tuviste suerte, por ahora.... pero todo es por ahora.

. . .

El sábado 9 por la mañana, en conferencia de prensa, el jefe de gobierno Horacio Rodríguez Larreta precisó cómo sigue la cuarentena en CABA.

No juguemos con las palabras. La cuestión no es si la cuarentena “sigue o no sigue”, sino el grado de flexibilización autorizada, y la que ocurrirá de hecho.

A partir del martes próximo algunos rubros comerciales comenzarán a operar, otros a partir del jueves, y otros desde la semana que viene. Tanto los comerciantes como los empleados deberán movilizarse por sus propios medios, y deberán atender sólo a los vecinos. El horario de atención al público será entre 11 y 21 horas, y los porteños podrán salir a la calle para comprar, según el último número de su DNI. Terminados en número par, días pares; terminados en número impar, días impares. Sencillo de entender y fácil de implementar.

Los comercios venderán primero las mercaderías que tienen en stock y luego tendrán que reponerlas. Quiero creer que los fabricantes de dichos productos podrán elaborarlos, y que los productos podrán llegar a los comercios.

Todo “previa autorización”, que será elevada al gobierno nacional. Lo dije más arriba, lo repito. PARECE JODA.

. . .

Ideología en los discursos, pragmatismo en las decisiones (sujeto a un procedimiento de autorización que sencillamente lo quiero ver). Dinámica de la realidad, que le dicen.

¡Animo!

CORONAMONEDA Y LA LEY DE GRESHAM

Carlos Melconían propone que el Estado abone sus obligaciones, 2/3 con pesos emitidos por el Banco Central, y el tercio restante con un papelito rectangular que él denomina “coronamoneda”.

¿Cuál es el problema que intenta solucionar? Que si bien el dinero que el gobierno está poniendo en circulación, como consecuencia del coronavirus, no está impactando plenamente en la tasa de inflación actual, porque en las actuales circunstancias el efectivo tiene un atractivo especial, y además porque -dada la cuarentena- no siempre se pueden conseguir los bienes deseados (ejemplo: terminé de leer todos los libros que tengo en mi casa y estoy releendo algunos muy buenos, pero en condiciones normales hubiera cambiado algunos pesos que tengo, por libros), a medida que esta emergencia continúe flexibilizándose, cosa que va a ocurrir por derecha o por izquierda, nos encontraremos con “muchos pesos y pocos bienes”. El consiguiente aumento de la demanda de bienes generará recuperación del nivel de actividad económica, aunque no uniforme según los productos y sectores, y también aumento de los precios.

Aquí es donde calza la propuesta de Melconían (mi versión, que puede no coincidir con la de él). Si la coronamoneda circula menos que los pesos, de repente el impacto inflacionario que se verificaría en la “post” cuarentena, sería menor que si sólo circularan pesos. Estamos delante del equivalente monetario de “aplanar la curva” de los infectados por el coronavirus, para no poner en peligro el sistema de salud. Aquí se trataría de que el aumento de la demanda de bienes no fuera tan súbito, como para permitir que aumentaran las cantidades, más que los precios.

¿Qué tiene que ocurrir, para que se verifique esto? Respuesta: la clave está en si, desde el punto de vista de las tenencias de activos financieros, las coronamonedas son peores, iguales o mejores que los pesos emitidos por el Banco Central. En otros términos, mi versión de la propuesta de Melconían tiene sentido si, para la población, es preferible atesorar coronamonedas que pesos.

Hace varios siglos Thomas Gresham afirmó que “la moneda mala desplaza a la buena”, principio que la literatura económica conoce como la ley de ídem. Gresham razonó de la siguiente manera: si la relación de cambio entre 2 monedas es fija, la gente se desprenderá de la moneda mala (la que cree que perderá valor, con relación a la otra) y atesorará la buena. Ejemplo: durante la convertibilidad, para el Estado “un dólar era lo mismo que un peso”. Muchas personas

-particularmente al final de la década de 1990- dijeron: “para vos, Estado, es lo mismo; pero para mí no. Así que tomá los pesos y dame los dólares”.

¿Cómo entrarían las coronamonedas en circulación? Porque el Estado pagaría, digamos, a contratistas y a asalariados, 2/3 en pesos y el resto en coronamonedas. Considerando las circunstancias, proveedores del Estado y empleados públicos, no tendrían más remedio que aceptarlos. Es decir, la emisión de coronamonedas sería inicialmente forzada.

Aquí viene la cuestión. Desde el punto de vista del atesoramiento, y como contrapartida desde el uso como medio de pago de aceptación general; ¿se usarán los pesos o las coronamonedas? Obvio que quien vive “al día” gastará unos y otras; la cuestión se refiere a quien no tiene tanto apuro por desprenderse de ellos.

Un antecedente viene a cuento: cuando en abril de 1962, por segunda vez en su vida, Álvaro Carlos Alsogaray se hizo cargo del ministerio de economía de la Nación, se encontró con que el Estado nacional debía 2 meses de sueldos a sus empleados. Abonó la mitad en efectivo y la otra mitad con bonos “9 de julio”. Quien no tuvo más remedio que desprenderse de inmediato de dichos bonos, los tuvo que entregar con un descuento cercano a 40%; quien los pudo retener hizo muy buen negocio, porque los bonos tenían una cláusula oro, y fueron pagados.

Ergo, si desde el punto de vista de las tenencias por parte de la población, la coronamoneda será preferida al peso, resultará indiferente, o será considerada una mala alternativa, depende de la rentabilidad esperada por mantenerla (frente a 0%, en el caso de los pesos), y de la credibilidad de que dicha rentabilidad será recibida por los tenedores.

Digresión 1. Algunos colegas plantean que, si sólo se emiten pesos, luego de la cuarentena el Banco Central tendrá que diseñar algún sistema de absorción de la liquidez redundante. Melconión diría que su alternativa es mejor, porque equivaldría a liberar presos evaluando cada situación antes de que ocurra, y no que salgan de la cárcel y ahora revisar los procesos, yéndolos a buscar nuevamente a sus casas. Estoy de acuerdo.

Digresión 2. Obviamente que la coronamoneda tiene que servir para pagar impuestos, sin quita; pero no para utilizarlos en su totalidad, para enfrentar vencimientos inmediatos, porque esto último obligaría a volver a emitir.

Nomenclatura. No me meto con la cuestión de si esto es una cuasimoneda, y menos aún si el peso lo es, porque la verdadera moneda es el dólar. Por favor, no nos distraigamos.

En una palabra, se trata de una propuesta digna de consideración, que debería ser analizada desde el punto de vista del atractivo de su atesoramiento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.605; Mayo 11, 2020.

CORONAVIRUS Y EDUCACIÓN

Cuando un alumno, preocupado por la distribución del ingreso, afirmó en clase que no todo el mundo se puede comprar un auto nuevo, ni corto ni perezoso el profesor le respondió: “entonces fabriquemos autos usados”.

Me estaba acordando de esto porque hoy se afirma que, dado que como consecuencia del coronavirus algunos establecimientos educativos -y sus alumnos- cuentan con facilidades tecnológicas para dictar las clases de manera remota, y otros no, ¡estamos aumentando las desigualdades!

Y como “algo hay que hacer al respecto”, creo que en la ciudad de Buenos Aires alguien dispuso que no se califique a ningún alumno, de ninguna escuela ¡pública o privada!

Si lo entendí bien, es una barbaridad.

La esencia de la educación está en aprender. ¿Se haría usted operar por un cirujano que le dijese en el quirófano que le va a abrir toda la panza, porque faltó a la clase donde el profesor explicó la localización exacta del apéndice en el cuerpo humano? Seguro que no, pero para ello las actuales autoridades educativas tienen que entender la naturaleza del problema.

Permítaseme la siguiente brutalidad. Si como consecuencia del coronavirus, los alumnos de tercer grado de una escuela, no tienen forma de estudiar nada de aquí a fin de año, lo que en 2021 tienen que hacer es cursar tercer grado, no cuarto. No importa lo que opinen los padres, los psicólogos y quienes organizan viajes de egresados.

La educación es un proceso que dura toda la vida. La que termina antes es la porción formal de la educación (para algunos en la escuela primaria, para otros en la secundaria, para otros en la universidad); porque la porción informal termina cuando uno muere. Ni qué hablar de esta última, pero también la primera tiene que ser vista como una maratón, no como una carrera de 100 metros llanos. ¿Demoraste más de lo que pensabas, en terminar tus estudios formales, como consecuencia del coronavirus? Qué le vas a hacer. Te tocó. A otros les tocaron otras cosas, es parte de la vida.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.605; Mayo 11, 2020.

RECAUDACIÓN: ABRIL 2020, POR EL RECONTRASUBSUELO

No sorprendió, pero igual shoqueó.

Me refiero al hecho de que entre abril de 2019 y de 2020 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 11,6% en términos nominales, de manera que, ajustada por la inflación verificada en el mismo período (IPC según FIEL), cayó 22,5%.

Como surge de cualquiera de los 2 cuadros que acompañan estas líneas, la caída no fue uniforme pero resultó muy significativa en todos los casos. La excepción es la recaudación por el impuesto a los bienes personales, que aumentó 5 veces.

En particular cabe notar que tanto la recaudación por IVA (DGI) como por ganancias (también DGI), disminuyeron en términos nominales, a pesar de la referida tasa de inflación.

¿Qué pasó? Se mezclaron 2 factores: caída de la producción y las ventas, y lugar que ocupa el pago de los impuestos, dentro de las prioridades de los contribuyentes.

Sobre lo primero, pensemos en el IVA. La recaudación de abril se refiere al valor agregado durante marzo, mes en el cual las 2 primeras decenas fueron -no digo normales, pero todavía pre cuarentena-; lo cual implica que desde este punto de vista cuando a comienzos de junio se anuncie la recaudación de mayo, referida a abril, mes de cuarentena “plena”, cabe esperar peores resultados. Sobre lo segundo, no creo que las disponibilidades de las empresas hayan mejorado.

Estos resultados impactan a todo nivel del sector público, porque también afectan la coparticipación.

Lo repito porque sigue viniendo a cuento. Para el pago de los salarios, pero también para la recaudación, no hay sustituto a que las empresas funcionen, produzcan, vendan, cobren, paguen, etc.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. ABRIL DE 2020. (1)

en millones de pesos

Concepto	Abr. '20	Abr. '19	Dif. % Abr. '20 / Abr. '19	Mar.'20	Dif. % Abr. '20 / Mar.'20	Ene-Abr '20	Dif. % Ene.-Abr. '20 / Ene.-Abr. '19
Ganancias	73.483,3	72.783,0	1,0	79.462,3	(7,5)	342.204,3	24,8
Ganancias DGI	67.130,4	67.581,9	(0,7)	73.430,9	(8,6)	316.797,3	23,9
Ganancias DGA	6.352,9	5.201,1	22,1	6.031,4	5,3	25.407,0	36,7
IVA	126.884,2	117.200,1	8,3	136.170,4	(6,8)	575.747,5	29,6
IVADGI	87.435,3	89.469,8	(2,3)	99.168,7	(11,8)	415.394,0	21,0
Devoluciones (-)	1.643,0	3.300,0	(50,2)	6.990,4	(76,5)	14.706,4	76,1
IVADGA	41.091,9	31.030,2	32,4	43.992,1	(6,6)	175.059,9	60,5
Reintegros (-)	5.020,0	2.300,0	118,3	600,0	736,7	7.065,0	(10,8)
Internos Coparticipados	5.950,6	7.011,3	(15,1)	8.554,8	(30,4)	36.028,0	27,7
Otros coparticipados	440,6	804,7	(45,3)	754,5	(41,6)	3.410,8	9,1
Derechos de Exportación	28.172,1	23.820,3	18,3	28.999,1	(2,9)	102.250,3	36,1
Derechos de Importación y Tasa Estadística	12.049,4	8.644,0	39,4	13.623,3	(11,6)	54.023,7	51,6
Combustibles Total (2)	11.843,6	13.501,6	(12,3)	11.907,7	(0,5)	51.198,3	12,0
Bienes Personales	7.108,7	1.172,8	506,1	1.613,9	340,5	14.777,1	376,0
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	29.436,5	23.686,7	24,3	32.316,5	(8,9)	132.777,9	39,5
Impuesto P.A.I.S.	4.564,1	0,0	***	6.399,9	(28,7)	21.682,2	***
Otros impuestos (3)	3.325,5	(251,3)	***	4.505,1	(26,2)	20.326,4	75,2
Aportes Personales	41.380,9	36.992,0	11,9	48.533,9	(14,7)	199.547,3	33,6
Contribuciones Patronales	56.960,5	56.990,2	(0,1)	69.703,1	(18,3)	286.196,1	30,4
Otros Ingresos Seguridad Social (4)	4.620,5	3.364,9	37,3	4.233,6	9,1	17.665,6	26,2
Otros SIPA (-)	2.541,7	6.058,2	(58,0)	2.541,4	0,0	9.497,4	(14,3)
Subtotal DGI	208.231,3	193.973,3	7,4	228.462,3	(8,9)	980.588,4	29,0
Subtotal DGA (5)	90.007,3	72.100,0	24,8	95.245,2	(5,5)	366.773,2	48,0
Total DGI-DGA	298.238,6	266.073,2	12,1	323.707,5	(7,9)	1.347.361,6	33,6
Sistema Seguridad Social	100.420,2	91.289,0	10,0	119.929,2	(16,3)	493.911,6	32,8
Total recursos tributarios	398.658,7	357.362,3	11,6	443.636,7	(10,1)	1.841.273,1	33,4
Clasificación presupuestaria	398.658,7	357.362,3	11,6	443.636,7	(10,1)	1.841.273,1	33,4
Administración Nacional	157.347,0	141.933,4	10,9	171.788,1	(8,4)	700.239,6	32,6
Contribuciones Seguridad Social	95.922,6	87.618,0	9,5	114.643,1	(16,3)	472.262,9	32,5
Provincias (6)	127.483,5	117.127,9	8,8	136.670,4	(6,7)	583.929,7	31,7
No Presupuestarios (7)	17.905,7	10.682,9	67,6	20.535,1	(12,8)	84.841,0	62,1

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

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

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

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

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

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales,

6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

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

30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. Pais. Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

.- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Abr.20 (mill. \$)	Abr.19 (mill. \$)	Abr.20 (% s/ total)	Abr.20 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	87.435,3	89.469,8	21,9	21,9
Ganancias DGI	67.130,4	67.581,9	16,8	38,7
Contribuciones patronales	56.960,5	56.990,2	14,3	53,0
Aportes personales	41.380,9	36.992,0	10,4	63,4
IVA DGA	41.091,9	31.030,2	10,3	73,7
Créditos y débitos en c/c	29.436,5	23.686,7	7,4	81,1
Derechos de exportación	28.172,1	23.820,3	7,1	88,2
Derechos de importación	12.049,4	8.644,0	3,0	91,2
Combustibles - naftas	11.843,6	13.501,6	3,0	94,2
Bienes personales	7.108,7	1.172,8	1,8	95,9
Ganancias DGA	6.352,9	5.201,1	1,6	97,5
Internos coparticipados	5.950,6	7.011,3	1,5	99,0
Otros Seguridad Social	4.620,5	3.364,9	1,2	100,2
Impuesto PAIS	4.564,1		1,1	101,3
Otros impuestos	3.325,5	-251,3	0,8	102,2
Otros coparticipados	440,6	804,7	0,1	102,3
IVA devoluciones	-1.643,0	-3.300,0	-0,4	101,9
Otros SIPA	-2.541,7	-6.058,2	-0,6	101,2
Reintegros	-5.020,0	-2.300,0	-1,3	100,0
Totales	398.658,8	357.362,0		

Concepto	Abr.20 (mill. \$)	Abr.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGA	41.091,9	31.030,2	10.061,7	24,4	24,4	32,4
Bienes personales	7.108,7	1.172,8	5.935,9	14,4	38,8	506,1
Créditos y débitos en c/c	29.436,5	23.686,7	5.749,8	13,9	52,7	24,3
Impuesto PAIS	4.564,1		4.564,1	11,1	63,7	
Aportes personales	41.380,9	36.992,0	4.388,9	10,6	74,4	11,9
Derechos de exportación	28.172,1	23.820,3	4.351,8	10,5	84,9	18,3
Otros impuestos	3.325,5	-251,3	3.576,8	8,7	93,6	
Otros SIPA	-2.541,7	-6.058,2	3.516,5	8,5	102,1	
Derechos de importación	12.049,4	8.644,0	3.405,4	8,2	110,3	39,4
IVA devoluciones	-1.643,0	-3.300,0	1.657,0	4,0	114,3	-50,2
Otros Seguridad Social	4.620,5	3.364,9	1.255,6	3,0	117,4	37,3
Ganancias DGA	6.352,9	5.201,1	1.151,8	2,8	120,2	22,1
Contribuciones patronales	56.960,5	56.990,2	-29,7	-0,1	120,1	-0,1
Otros coparticipados	440,6	804,7	-364,1	-0,9	119,2	-45,2
Ganancias DGI	67.130,4	67.581,9	-451,5	-1,1	118,1	-0,7
Internos coparticipados	5.950,6	7.011,3	-1.060,7	-2,6	115,6	-15,1
Combustibles - naftas	11.843,6	13.501,6	-1.658,0	-4,0	111,5	-12,3
IVA DGI	87.435,3	89.469,8	-2.034,5	-4,9	106,6	-2,3
Reintegros	-5.020,0	-2.300,0	-2.720,0	-6,6	100,0	118,3
Totales	398.658,8	357.362,0	41.296,8			11,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.605; Mayo 11, 2020.

ABRIL. FORTÍSIMOS AUMENTOS EN SUSPENSIONES Y DESPIDOS

El cuadro que acompaña estas líneas, que pone en perspectiva la estimación que mensualmente realiza Tendencias económicas, sobre la cantidad de personas suspendidas o despedidas, es verdaderamente dramático.

Por favor, léalo de abajo hacia arriba. Tanto la columna de despidos como la de suspensiones muestran un fortísimo aumento en abril, con respecto a los meses anteriores, donde ambos indicadores habían disminuido de manera sensible.

Por costumbre hice la comparación interanual, que entre abril de 2019 y de 2020 implicó un aumento de 411,5% en el caso de los despidos, y de 224% en el de las suspensiones. Pero estas cifras, nada despreciables por cierto, en este caso son menos ilustrativas que leer el cuadro de abajo hacia arriba, como sugerí.

La prohibición de despedir personal, dictada por decreto, no impidió el resultado que se acaba de mencionar.

Indicador de la gravedad de la situación, porque la anteúltima cosa que hace un empresario es suspender a parte de su personal, y la última despedirlo.

Mayo dependerá de cómo avanza la flexibilización de la cuarentena.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)			(variaciones, en %)		
2008	96,9	1024,6	abr.20/abr.19	411,5	224,0
2009	568,8	956,4	4 m 2020/4 m 2019	55,8	139,7
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
4 m 2019	295,4	569,2			
4 m 2020	460,2	1364,4			
(variaciones interanuales, en %)					
Dic. 17	73,6	13,6	Ene. 18	-44,1	-71,9
Ene. 18	162,9	75,1	Feb.	-15,7	-58,7
Feb.	117,3	82,6	Mar.	-97,8	-89,7
Mar.	41,6	53,1	Abr.	-95,6	-49,9
Abr.	53,4	220,4	May.	47,4	-17,6
May.	91,7	158,7	Jun.	-30,6	22,1
Jun.	131,7	134,4	Jul.	127,6	-17,6
Jul.	292,9	154,8	Ago.	144,0	802,4
Ago.	251,1	344,7	Set.	169,4	1063,0
Set.	133,9	448,9	Oct.	446,9	845,6
Oct.	87,5	696,9	Nov.	312,5	1740,4
Nov.	256,6	200,6	Dic.	-47,1	980,1
Dic.	38,9	146,9	Ene. 19	-62,5	-0,3
Ene. 19	61,1	74,9	Feb.	349,4	168,5
Feb.	527,2	221,8	Mar.	532,0	698,5
Mar.	262,9	424,0	Abr.	518,5	606,1
Abr.	330,3	1556,2	May.	-43,1	423,5
May.	52,2	830,8	Jun.	-41,4	181,1
Jun.	77,2	377,8	Jul.	-41,6	151,1
Jul.	171,0	388,7	Ago.	0,9	-8,6
Ago.	253,3	315,2	Set.	-78,0	-45,4
Set.	29,5	245,1	Oct.	186,9	-77,1
Oct.	251,0	159,3	Nov.	-68,4	55,6
Nov.	81,2	312,1	Dic.	-18,3	-85,8
Dic.	31,8	20,9	Ene. 20	54,0	186,2
Ene. 20	94,1	214,4	Feb.	-96,4	-32,5
Feb.	19,2	149,7	Mar.	-85,5	-87,8
Mar.	38,1	51,7	Abr.	411,5	224,0
Abr.	1.689,5	5041,8			

DEEPAK KUMAR LAL

(1940 - 2020)

Nació en Lahore, (en aquel entonces) India. “Mi familia tuvo un muy buen pasar económico hasta 1947. Creían que Lahore formaría parte de India, y no de Pakistán; pero como esto no ocurrió perdió todas sus propiedades. Mi padre le pidió ayuda a un compañero de estudios, alto funcionario de Pakistán. Éste no respondió la carta. Cuando al reencontrarse muchos años después, mi padre le reprochó su actitud, pero su amigo le dijo que no la había contestado porque no quería poner en peligro la vida de la familia, atravesando una frontera en guerra... Mi padre quería que yo estudiara ingeniería; lo convencí de que me dejara estudiar matemáticas, pero un par de semanas después me había volcado a historia” (Lal, 2000).

Estudió en la Doon School de Dehradun, en el St. Stephens College de Nueva Dehli, y en la universidad de Oxford, “una tríada tradicional” (Srinivasa, 2020). “En Doos School me apasionaron el drama, la poesía y las artes, pasiones que conservé durante toda la vida” (Lal, 2000).

Enseñó en Oxford (en el Jesus, en el Christ Church y en el Nuffield College), en el University College de Londres y en la Universidad de California, Los Ángeles (UCLA). “Amé Oxford. Las conversaciones en la Alta Mesa me convirtieron en un amante de los encuentros vespertinos. ¡La buena comida, el buen vino y las conversaciones mundanas forman una parte integral de la buena vida!.. El grupo de Cambridge (Inglaterra) no me sedujo. En un seminario donde mencioné, de manera inocente, el rendimiento del capital, Joan Violet Robinson dijo: ‘me hacés hervir la sangre’, a raíz de lo cual Amartya Sen le contestó: ‘Joan, está todo en su Acumulación del capital’... Fui a UCLA porque, de corazón, me siento un gitano, y por consiguiente no encuentro intolerable deambular por el mundo... Al Harberger tiene la mente más aguda y penetrante de todos los economistas que conocí” (Lal, 2000).

En su país natal, trabajó en la Comisión de Planeamiento. Fue, además, consultor de la Organización Internacional del Trabajo, La Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, La Organización para el Desarrollo Industrial de Naciones Unidas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, y los ministerios de planeamiento de Sri Lanka y Corea del Sur. “En el Banco Mundial le ayudé a Anne Osborn Krueger a reestructurar el programa de investigación... Esta experiencia me curó contra mis deseos de trabajar como burócrata” (Lal, 2000).

Presidió la Sociedad Mont Pelerin, entre 2008 y 2010.

“Desde el comienzo de mi carrera académica me encantó escribir panfletos, lo cual me permitió estar en contacto con aquellos que les venden ideas a los políticos y a la población” (Lal, 2000). “Durante 5 años, a partir de 2014, cada vez que visitó India nos sentamos uno al lado del otro, en la mesa donde semanalmente se discutía la línea editorial [del Business Standard]” (Srinivasa, 2020).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lal? Porque “fue uno de los fantásticos economistas que India exportó a Occidente... Luego de su paso por la academia, tenía ideas fijas sobre muchas cuestiones. No estaba mal, porque rara vez estaba equivocado, y en todo caso peor es fijar las ideas cuando uno tiene 40 años. Tenía presente la teoría económica, cuando muchos economistas indios la habían olvidado, o nunca la habían estudiado... Sobre muchas cuestiones adoptó una perspectiva sombría. Sobre China, India y la Unión Europea. Estuvo a favor del brexit, convencido de que el Mercado Común Europeo estaba evolucionando a los Estados Unidos de Europa, un estado dirigido por tecnócratas no electos” (Srinivasa, 2020).

Lo conocí personalmente en una de las reuniones de trabajo realizadas dentro de un estudio organizado por el Banco Mundial, cuyo capítulo argentino escribí con Alfonso José Martínez (1989) y cuya síntesis final fue publicada en 1993. Reflejo de su personalidad, en mis memorias (de Pablo, 1995) consigné que “a Lal no parecía importarle que su inglés resultara inentendible, dados su acento, su pipa y su constante sonrisa mientras hablaba”.

Es autor de Pozos y bienestar: un estudio exploratorio de análisis de costos y beneficios de la irrigación a pequeña escala en Maharashtra, publicado en 1972; Métodos de evaluación de proyectos, publicado en 1974; Evaluación de la inversión extranjera en los países en vías de desarrollo, que viera la luz en 1975; Desempleo e inflación salarial en los países industriales, publicado en 1977; Precios para el planeamiento, hacia la reforma del planeamiento en India, publicado en 1980; La pobreza de la “economía del desarrollo”, publicado en 1983; Trabajo y pobreza en Kenia, 1800-1980, con P. Collier, publicado en 1986; El equilibrio hindú, en 3 volúmenes, publicado en 1988; Industrias estatizadas: la paradoja de la privatización, publicado en 1989; La economía reprimida: causas, consecuencias y reforma, publicado en 1993; Contra el dirigismo, publicado en 1994; La economía política de la pobreza, la equidad y el crecimiento, con H. Myint, publicado en 1996; Consecuencias no queridas: el impacto de las dotaciones factoriales, la cultura y la política, sobre las reformas económicas de largo plazo, publicado en 1998; y Una tarea no terminada: India en la economía mundial, publicado en 1999. “Tengo particular afecto por Pozos y bienestar; de Desempleo... no me siento orgulloso, porque es demasiado keynesiano” (Lal, 2000). “El equilibrio hindú irritó tanto a los historiadores como a los economistas; fue la obra de un verdadero intelectual, como era Deepak Lal” (Srinivasa, 2020).

“Luego de pasar un año en Oxford volví a India para ingresar en el Servicio Exterior Indio. No fui un buen funcionario, porque se suponía que uno tenía que saber andar a caballo, para recorrer los diferentes distritos, y nunca me llevé con los caballos... Aprendí mucho de la vida en las villas de la India, así como las peripecias de la administración en un país altamente

politizado. En un juicio fallé en contra de un poderoso, teniendo que escoltarme la policía para abandonar el lugar donde se desarrolló el juicio” (Lal, 2000).

“La diplomacia, a mediados de la década de 1960, me llevó a Tokio. En aquel entonces Japón era un país del Tercer Mundo. Después de varios meses era claro que la diplomacia no era lo mío... Filipinas es un país latinoamericano, ubicado en Asia” (Lal, 2000). “Tenía una desconfianza visceral con respecto a los gobiernos y a los políticos, lo cual explica por qué no hizo carrera en la diplomacia, donde la brillantez es considerada una burla” (Srinivasa, 2020).

“En 1973 todavía era un socialista, convencido de que la riqueza heredada era inmoral. Por eso decidí, con mi familia, que debíamos vivir con el salario que ganaba en la Comisión de Planeamiento; pero ello resultó imposible. Sumado a las nubes que estaban apareciendo en el horizonte político, determinaron que volviéramos a Londres y a la vida académica... Para 1980 mis ideas estaban más cerca del Instituto de Asuntos Económicos, que de la Sociedad Fabiana... Una economía reprimida es aquella que, como consecuencia del dirigismo irracional, opera dentro de su frontera de posibilidades de producción” (Lal, 2000).

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

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

de Pablo, J. C. y Martínez, A. J. (1989): Argentine economic policy, 1958-87, libro preparado para el Banco Mundial.

Lal, D. K. (2000): “Autobiografía”, en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.

Little, I. M. D.; Cooper, R. N.; Corden, W. M. y Rajapatirana, S. (1993): Boom, crises and adjustment. The macroeconomic experience of developing countries, Oxford university press.

Srinivasa, T. C. A. (2020): “Obituary economist and BS columnist Deepak Lal passes away at 80”, Business standard, 1 de mayo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/por kilo)	(us\$ neto retenc./tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes						
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)										
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
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	50,78	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	42,88	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	38,53	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	28.432,1		92,26	1,41	220,3	276,9
Abr.20	3.846	0,11	1,79	21,65	67,8003	65,7072	66,7359	69,3270	29.415,5		88,30	1,30	214,1	310,0
2020														
Mar. 24	4.295	0,48	2,16	40,12	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	40,71	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	40,53	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	38,16	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	33,87	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	33,87	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	31,64	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	30,00	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	28,72	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	27,71	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	26,19	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	22,17	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	22,17	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	22,17	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	20,60	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	20,99	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	17,58	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	16,84	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	17,87	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	18,27	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	17,32	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	17,29	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	17,76	68,4410	66,3167	66,7800	69,4100	30.378,9		82,64	1,21	214,00	308,40
Abr. 24	4.068	0,20	1,75	19,12	68,6870	66,4250	66,8200	69,5400	29.258,1		86,91	1,27	213,00	305,80
Abr. 27	4.055	0,22	1,72	20,13	68,8940	66,5250	66,7700	69,5400	29.986,2		86,91	1,26	212,00	304,70
Abr. 28	4.004	0,22	1,71	21,48	68,9710	66,6350	66,7600	69,5500	33.064,8		87,74	1,27	211,00	303,10
Abr. 29	4.051	0,23	1,73	20,21	69,0670	66,7450	66,7500	69,4000	33.185,1		87,94	1,27	211,00	305,40
Abr. 30	3.499	0,21	1,57	20,08	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32.742,8		87,94	1,27	212,00	312,50
May. 1	3.565	0,21	1,57	20,08	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32.742,8		87,94	1,27	212,00	312,50
May. 4	3.633	0,21	1,75	19,75	69,1590	66,9250	69,0500	71,7400	32.387,3		87,94	1,27	212,00	306,30
May. 5	3.496	0,24	1,79	20,39	69,3140	67,0050	68,8800	71,6000	33.546,5		86,96	1,25	213,00	307,60
May. 6	3.362	0,23	1,84	19,74	69,4650	67,0950	68,7600	71,4500	34.158,9		87,20	1,26	211,80	305,20
May. 7	3.324	0,24	1,78	19,70	69,5390	67,1850	68,8800	71,6000	35.850,2		87,20	1,25	214,10	309,20

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
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
Abr.20	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
2020									
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
Abr. 23	43.751	1.337.450	520.672	1.858.122	696.135	0	1.280.505	636.485	4.471.247
Abr. 24	43.696	1.339.445	460.684	1.800.129	701.316	0	1.280.505	692.516	4.474.466
Abr. 27	43.646	1.344.268	522.231	1.866.499	708.166	0	1.280.505	641.386	4.496.556
Abr. 28	43.590	1.356.394	474.557	1.830.951	712.613	0	1.250.012	740.376	4.533.952
Abr. 29	43.545	1.365.743	414.315	1.780.058	716.259	0	1.250.012	783.621	4.529.950
Abr. 30	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May. 4	43.565	1.383.801	1.027.497	2.411.298	721.731	0	1.153.969	329.776	4.616.774
May. 5	43.589	1.393.929	1.066.421	2.460.350	721.608	0	1.185.899	314.243	4.682.100
May. 6	43.400	1.401.854	954.812	2.356.666	745.002	0	1.185.899	410.754	4.698.321

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
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	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
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	6.337.702	5.327.601	4.018.161	752.750	513.243	914.185	1.655.387	182.596	21.345	14.795	5.758	791	1.010.101
Mar.20	6.622.068	5.590.493	4.268.382	809.152	545.666	986.943	1.722.394	204.227	20.947	14.603	5.523	822	1.031.575
Abr.20	7.138.037	5.996.110	4.636.437	953.723	589.434	1.147.543	1.661.314	284.424	20.677	14.579	4.953	1.145	1.141.927
2020													
Mar. 13	6.550.609	5.519.959	4.203.982	779.104	532.882	954.865	1.752.026	185.105	20.922	14.577	5.609	736	1.030.650
Mar. 16	6.555.566	5.524.128	4.208.613	796.796	527.372	942.868	1.743.872	197.705	20.868	14.562	5.543	763	1.031.438
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	6.608.673	5.582.299	4.264.212	803.981	572.718	933.617	1.759.648	194.248	20.813	14.481	5.571	761	1.026.374
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	6.668.569	5.634.992	4.315.743	841.529	599.984	939.036	1.722.162	213.032	20.688	14.411	5.397	880	1.033.577
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	6.833.057	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	1.038.017
Mar. 27	6.917.321	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	1.038.725
Mar. 30	6.930.508	5.877.595	4.537.721	901.887	585.378	1.141.468	1.645.424	263.564	20.783	14.629	5.113	1.041	1.052.913
Abr. 1	6.933.765	5.870.039	4.529.051	896.498	574.378	1.146.000	1.626.825	285.350	20.781	14.617	4.894	1.270	1.063.726
Abr. 2	6.977.476	5.910.392	4.566.230	893.368	568.506	1.172.641	1.658.673	273.042	20.770	14.580	4.936	1.254	1.067.084
Abr. 3	7.009.536	5.922.368	4.574.065	893.243	558.059	1.197.578	1.642.699	282.486	20.773	14.612	4.876	1.285	1.087.168
Abr. 6	7.027.779	5.909.490	4.563.459	895.428	509.725	1.235.584	1.631.025	291.697	20.712	14.686	4.710	1.316	1.118.289
Abr. 7	7.076.515	5.949.309	4.600.809	889.692	545.698	1.228.684	1.645.859	290.876	20.724	14.560	4.927	1.237	1.127.206
Abr. 8	7.100.052	5.965.315	4.610.975	920.668	530.250	1.232.990	1.635.646	291.421	20.785	14.639	4.912	1.234	1.134.737
Abr. 13	7.044.879	5.897.145	4.537.578	958.083	520.397	1.142.091	1.595.719	321.288	20.795	14.695	4.809	1.291	1.147.734
Abr. 14	7.079.009	5.931.729	4.570.484	958.011	568.585	1.115.114	1.630.649	298.125	20.783	14.659	4.882	1.242	1.147.280
Abr. 15	7.104.926	5.956.396	4.589.411	970.006	588.041	1.108.572	1.630.124	292.668	20.832	14.734	4.888	1.210	1.148.530
Abr. 16	7.085.694	5.937.109	4.566.966	959.752	592.671	1.086.235	1.650.026	278.282	20.842	14.770	4.944	1.128	1.148.585
Abr. 17	7.151.564	6.002.109	4.626.436	962.595	596.023	1.125.795	1.651.425	290.598	20.888	14.805	4.994	1.089	1.149.455
Abr. 20	7.149.688	5.994.213	4.622.205	975.392	620.941	1.107.199	1.639.700	278.973	20.795	14.725	4.976	1.094	1.155.475
Abr. 21	7.181.549	6.027.021	4.658.770	968.382	655.030	1.106.542	1.658.155	270.661	20.703	14.617	5.012	1.074	1.154.528
Abr. 22	7.191.749	6.034.896	4.667.085	964.253	652.549	1.090.179	1.689.597	270.507	20.654	14.554	5.057	1.043	1.156.853
Abr. 23	7.201.085	6.041.882	4.678.477	972.404	646.160	1.082.862	1.709.679	267.372	20.559	14.460	5.066	1.033	1.159.203
Abr. 24	7.211.119	6.048.750	4.687.967	977.291	623.045	1.098.820	1.712.260	276.551	20.486	14.386	5.083	1.017	1.162.369
Abr. 27	7.258.586	6.087.544	4.725.644	992.665	649.567	1.106.301	1.698.082	279.029	20.472	14.396	5.066	1.010	1.171.042
Abr. 28	7.303.910	6.128.571	4.766.285	1.009.927	631.784	1.137.529	1.711.181	275.864	20.444	14.379	5.065	1.000	1.175.339
Abr. 29	7.307.299	6.129.312	4.769.116	1.016.914	591.465	1.183.641	1.703.864	273.232	20.379	14.360	5.058	961	1.177.987
Abr. 30	7.364.559	6.178.619	4.817.725	999.882	565.801	1.246.508	1.705.086	300.448	20.362	14.338	4.907	1.117	1.185.940
May. 4	7.379.187	6.173.653	4.822.571	1.038.671	588.007	1.227.021	1.664.928	303.944	20.188	14.223	4.831	1.134	1.205.534
May. 5	7.442.842	6.229.076	4.878.992	1.038.615	613.717	1.245.077	1.686.208	295.375	20.149	14.139	4.906	1.104	1.213.766
May. 6	7.441.035	6.220.161	4.872.625	1.041.405	577.306	1.267.735	1.694.612	291.567	20.084	14.094	4.920	1.070	1.220.874

* 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
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
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,3122	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
2020												
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
Abr. 24	1,3597	1,2356	1,0800	107,70	7,0825	5,6504	3,25	0,92	23.775,27	8.634,52	19.262,00	1.735,60
Abr. 27	1,3638	1,2448	1,0852	107,58	7,0812	5,6352	3,25	0,89	24.133,78	8.730,16	19.783,22	1.723,80
Abr. 28	1,3659	1,2493	1,0877	107,28	7,0870	5,5677	3,25	0,86	24.101,55	8.607,73	19.771,19	1.722,20
Abr. 29	1,3639	1,2394	1,0842	107,43	7,0758	5,4285	3,25	0,80	24.633,86	8.914,71	19.771,19	1.713,40
Abr. 30	1,3664	1,2510	1,0876	106,58	7,0543	5,4264	3,25	0,76	24.345,72	8.889,55	20.193,69	1.694,20
May. 1	1,3664	1,2510	1,0876	106,58	7,0543	5,4264	4,25	0,76	23.723,69	8.604,95	19.619,35	1.700,42
May. 4	1,3662	1,2406	1,0942	107,35	7,0543	5,5811	5,25	0,70	23.749,76	8.710,72	19.619,35	1.702,07
May. 5	1,3629	1,2450	1,0843	107,60	7,0543	5,5348	6,25	0,70	23.883,09	8.809,12	19.619,35	1.705,92
May. 6	1,3616	1,2374	1,0807	107,70	7,0915	5,6670	7,25	0,69	23.664,64	8.854,39	19.619,35	1.685,71
May. 7	1,3611	1,2369	1,0783	106,26	7,0899	5,8359	8,25	0,69	23.875,89	8.979,66	19.674,77	1.716,06