

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La clave está en la flexibilización, por derecha o por izquierda. ¿Cómo está operando, y cómo se está preparando, a raíz de esto? Deje el pasado para los historiadores, y el futuro para... Concéntrese en el presente, y en las modificaciones que llegaron para quedarse. Decida en base a que la recuperación será más rápida de lo que piensan los pesimistas.

CLAVES

- ♦ Si la crisis económica se debe a la pandemia, la culpa es del coronavirus; mientras que si se debe a la cuarentena, la culpa es del gobierno. De ahí que las autoridades -y muchos periodistas- hablen cada vez más de pandemia y menos de cuarentena. Pero la realidad es que AMBAS causas actúan, con importancia variable según los sectores.
- ♦ Encuesta de Giacobbe. 2.500 casos, a fines de mayo pasado. “Dentro de su familia o amigos, ¿hay algún caso de coronavirus?” 97% respondió que NO.
- ♦ EE.UU. La tasa de desocupación pasó de 4,4% en marzo, a 14,7% en abril, y a 13,3% en mayo.

ME PREGUNTO

¿Hacia falta pensar durante tanto tiempo, para autorizar en CABA a salir a caminar y a correr, entre las 20 horas de un día y las 8 horas del siguiente?

SEMAFOROS

ROJO

☹ “Haz lo que yo digo, pero no lo que yo hago”. Me acordaba de esto por la visita presidencial a Villa la Angostura. La mamá de Alberto Ángel Fernández fue la mujer más citada en ese paradisíaco lugar de Argentina.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Chau cuarentena
- ♦ Alfonsín y Menem: economía y elecciones
- ♦ Sector externo: una “visión” y sus consecuencias
- ♦ Quién es quién en la fuga de capitales
- ♦ Recaudación: mayo, también por el recontrasubsuelo
- ♦ Mayo: fortísimo aumento de las suspensiones
- ♦ Richard H. Timberlake

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“¿Por qué Robin Hood les robaba a los ricos? Porque los pobres no tenían plata. The big book of jokes and riddies.

COMO LO VEO

“Uno de los grandes inventos del siglo XIX fue la venta por catálogo, focalizada inicialmente en las esposas de los agricultores. Richard Warren Sears comenzó vendiendo relojes, pero luego también bicicletas, cochecitos para bebés, estufas, etc. ”. Lindo antecedente de Amazon, empresa que comenzó vendiendo libros, y ahora...

(Fuente: Johnson, P.: A history of the American people, Harper Collins, 1997).

La clave está en la flexibilización, por derecha o por izquierda. ¿Cómo está operando, y cómo se está preparando, a raíz de esto? Deje el pasado para los historiadores, y el futuro para... Concéntrese en el presente, y en las modificaciones que llegaron para quedarse. Decida en base a que la recuperación será más rápida de lo que piensan los pesimistas.

Explicable “calentura” de Villa la Angostura

Desde comienzos del siglo XXI paso una quincena en Villa la Angostura, otro lugar paradisíaco de nuestro país.

Por eso, a propósito de la insólita visita del presidente de la Nación, una importante comitiva y personal policial, para inaugurar no sé qué, les escribí a mis amigos: quien me alquila la cabaña, quien me alquila el auto, quien se gana la vida preparándome pizza y cerveza.

¡No saben la calentura de los locales!, quienes tienen que cumplir una rigurosa cuarentena, mientras observan que quienes tienen que dar el ejemplo, utilizan recursos para una tarea evidentemente “no esencial”.

Información relevante, surgida de una encuesta

Giacobbe y asociados realizó una encuesta, cuyos resultados tuvo la deferencia de enviarme. Entre otras cosas, a 2.500 entrevistados, entre el 27 y el 29 de mayo de 2020, les preguntó: “dentro de su familia o amigos, ¿hay algún caso de coronavirus?”.

97% respondió que no. Repito: NOVENTA Y SIETE POR CIENTO DIJO QUE NO.

Más allá de las limitaciones metodológicas que tiene cualquier encuesta, el resultado es muy significativo. No me quiero apresurar, pero; ¿no significa esto que la probabilidad de contagio es muy diferente, dependiendo de cómo vivís, a qué te exponés, etc.? La pregunta es válida para seguir insistiendo con que el conflicto entre salud y economía es real, pero su cuantía depende de cómo se dictan y se aplican las restricciones.

La tasa de desocupación bajó... en Estados Unidos

La tasa de desocupación en Estados Unidos pasó de 4,4% de la fuerza laboral, en marzo pasado, a 14,7%, en abril. Los “cráneos” pronosticaban 19,8% para mayo (¡siempre con decimales!), pero resultó ser 13,3%.

En materia de desocupación la pregunta es siempre la misma: dado que la tasa de desocupación mide la distancia entre la cantidad de personas que busca trabajo y la que lo encuentra, la citada disminución de la tasa de desocupación ¿se habrá debido a un aumento de la demanda de trabajo, o a una reducción de la oferta?

¿Y entonces?

En 2013 publiqué Vivencias extremas, editado por Editorial Barbarroja. Donde conté, con gran detalle (de lo contrario no se entiende nada), la hiperinflación de 1989 y el corralito de

2001. La nueva versión tendrá que incluir un nuevo capítulo, dedicado a las implicancias económicas del coronavirus.

Pero para esto falta mucho, porque el episodio tiene que terminar y, como historiador, tengo que recuperar cierta calma y perspectiva. A comienzos de la década de 1970, los chinos le dijeron a Henry Kissinger que todavía era un poco prematuro tener una idea definitiva sobre la Revolución Francesa de 1789.

Por eso, me lo digo a mí y se lo digo a usted, focalicemos en el presente, en la dinámica diaria. Sabiendo que lo vamos a superar, pero que el “después” depende del “durante”. Así que, por favor, no se distraiga.

¡Animo!

CHAU CUARENTENA

Si el presidente de la Nación dice que la cuarentena sigue hasta 28 de junio... en AMBA, que en 18 provincias pasa a nueva fase, que en CABA se habilita “running” de 20 a 8, y en la provincia de Buenos Aires, se flexibilizará por fases; ¿cuál es la noticia?

Ninguna o, mejor dicho, que esta vez la extensión de la cuarentena sea por 3 semanas, y no por 2, ciertamente no lo es.

A todo nivel y más allá de la retórica, las autoridades están entendiendo que el conflicto entre salud y economía es cuantitativo, y que por consiguiente hay que flexibilizar usando la cabeza. ¿Cuánto tiempo tuvieron que estudiar las autoridades de CABA, para llegar a la conclusión de que, para evitar los contagios, tiene sentido que los caminadores y los corredores puedan salir a la calle entre las 20 horas de un día, y las 8 horas del día siguiente?

Pensando en términos decisorios, en 18 provincias la flexibilización por derecha será más amplia... y la que no llegue por derecha llegará por izquierda.

Cuánta flexibilización se dispuso por derecha no se puede medir desde el punto de vista geográfico o jurisdiccional, porque -particularmente en el sector manufacturero- la concentración de la producción es muy importante.

Queda para los historiadores si la cuarentena comenzó demasiado temprano, o la flexibilización fue demasiado lenta y amarreta. La toma de decisiones siempre es de aquí en adelante. La señal es creciente flexibilización, por derecha y por izquierda.

Usted, ¿qué está haciendo al respecto?

¡Animo!

ALFONSÍN Y MENEM: ECONOMÍA Y ELECCIONES

Raúl Ricardo Alfonsín comenzó su presidencia el 10 de diciembre de 1983, acompañado por Bernardo Grinspun al frente de la cartera económica.

Carlos Saúl Menem comenzó la suya el 8 de julio de 1989, acompañado por Miguel Roig como ministro de economía. Cuando éste falleció, 6 días después de haber asumido, fue reemplazado por Néstor Mario Rapanelli, quien a su vez fue reemplazado por Antonio Erman González.

Tanto Alfonsín como Menem, luego de 2 años de gestión presidencial, enfrentaron su primera elección de medio período. En ambos casos la situación económica constituía un pasivo para ellos. ¿Qué hicieron?

Les agradecieron los importantes y patrióticos servicios prestados, colocando en el ministerio de economía de la Nación a Juan Vital Sourrouille y a Domingo Felipe Cavallo, respectivamente.

El plan Austral, lanzado a mediados de junio de 1985, así como el plan de Convertibilidad, inaugurado en abril de 1991, no digo que fueron la única causa pero ciertamente que contribuyeron al triunfo electoral de los años referidos.

. . .

¿Qué tiene que ver esto con Argentina 2020? Mucho.

Hacia fines de 2021 el presidente Alberto Ángel Fernández tendrá que “rendir examen” delante del electorado. Me dirán que falta un montón, y es cierto: pero...

La cuestión de contar con un equipo económico creíble no se puede dejar para último momento, porque mucho antes tendrá que enfrentar desafíos.

Ejemplo: ¿cómo se absorberá la emisión generada por el coronavirus, que resultará crecientemente redundante a medida que la cuarentena se vaya flexibilizando? ¿Emitiendo

Lebacs, Leliqs, etc., repitiendo la experiencia de Federico Sturzenegger al frente del Banco Central?

Rogelio Frigerio, el abuelo del ministro del interior de Mauricio Macri, hablaba del “sinceramiento” de las variables, cuando se tenía que referir al atraso cambiario, el de las tarifas públicas, etc.

En buen romance sinceramiento quiere decir aumento único del nivel general de los precios. Si sobra la mitad del dinero emitido, en términos de demanda de pesos, esto se corrige duplicando los precios.

¿Hiperinflación? Depende. ¿De qué? De la credibilidad que en ese momento tenga el gobierno en general, y el equipo económico en particular. Aquí es donde conecto el presente con las 2 referencias históricas.

Antes de lanzarse los planes Austral y de Convertibilidad, se aceleraron los aumentos de determinadas variables, como el tipo de cambio, las tarifas de los servicios públicos. ¡Y no hubo híper! Porque la población le creyó al gobierno de entonces, que las medidas previas estaban al servicio de un cambio de régimen. Que en el caso del Austral duró algo menos de un año, y en la Convertibilidad una década.

A ningún presidente le gusta tener que cambiar parte de su gabinete, pero el presidente Fernández tiene que saber que para enfrentar las consecuencias económicas del coronavirus, y de cara a las elecciones de 2021, probablemente tenga que encontrar el equivalente de un Sourrouille o de un Cavallo.

¡Animo!

SECTOR EXTERNO: UNA “VISIÓN” Y SUS CONSECUENCIAS

El 28 de mayo pasado el Banco Central emitió la Comunicación A 7030, que aumentó las exigencias para que los integrantes del sector privado puedan comprar divisas en el segmento oficial del mercado de cambios.

Concretamente, dispuso que la entidad no le vendería dólares a las empresas que tuvieran activos externos líquidos disponibles. En el terso lenguaje que utiliza en la redacción de sus comunicaciones, el Banco Central les dijo a las empresas que primero utilizaran sus dólares, para pagar sus compromisos externos, y cuando se les agotaran recién “pensaría” si les habría de vender... suponiendo que tenga algún dólar disponible.

Frente al shock que produjo la medida, tanto Miguel Ángel Pesce como Alberto Ángel Fernández les dijeron a los empresarios, que la medida es transitoria (todo, en este mundo, lo es), y condicionaron la flexibilidad a la culminación de las negociaciones referidas a la deuda externa, una promesa en base a la cual yo no basaría mis decisiones.

Analicemos la cuestión.

Si el mercado de cambios estuviera liberalizado, el tipo de cambio sería único; y en estas condiciones a una empresa le resultaría indiferente pagar los insumos importados, o una obligación negociable emitida en moneda extranjera, comprando dólares o utilizando algunos que ya tiene. Pero en Argentina 2020 no sólo el mercado de cambios no está liberalizado, sino que no tiene ninguna chance de estarlo.

¿En base a qué diagnóstico había adoptado sus decisiones el equipo económico, antes del coronavirus? Porque el Estado necesita recursos, no hay más remedio que gravar las exportaciones; el sector público no tiene acceso a los mercados internacionales de crédito, y las reservas del Banco Central son escasas.

Lo cual explica la creciente dificultad para comprar divisas en el segmento oficial del mercado de cambios. Cuando falta un bien, aumenta la demanda de los sustitutos más próximos. En este caso, dólares en los otros segmentos del mercado cambiario.

Las mismas razones que llevan a algunos a comprar todos los dólares que pueden, llevan a otros a vender la menor cantidad posible. No sorprende la suba del tipo de cambio libre, y por consiguiente el aumento de la brecha con respecto al tipo de cambio oficial.

La magnitud de la brecha incentiva a contrabandear, subfacturar exportaciones y sobrefacturar importaciones, así como a pagar con dólares oficiales y atesorar los propios. Producto de la necesidad, más que la ideología, la semana pasada el Banco Central bajó la persiana.

Entiendo, pero la decisión tiene consecuencias inmediatas. El impacto inflacionario de la eliminación del cepo, a fines de 2015, mostró que no todos los precios estaban basados en el tipo de cambio paralelo. Hoy está ocurriendo lo mismo. El fabricante local que compraba dólares en el segmento oficial del mercado de cambios, para pagar los insumos, y ahora que no tiene más remedio que usar sus dólares, intentará reponerlos cuando venda sus productos. ¿Cuánto aumentarán los precios? Depende de la demanda, pero no sólo de la demanda.

Al productor agropecuario le ocurre lo mismo, con el agravante de que el mayor costo de los fertilizantes, herbicidas, etc., no lo podrá trasladar a los precios a los cuales exporta. Cabe esperar menor siembra y, en principio, menor cosecha.

. . .

Por último, déjeme fundamentar una de las apreciaciones formuladas al comienzo de estas líneas.

No se puede replantear la política cambiaria, sino en el marco de la política económica, y de la credibilidad que el gobierno genera delante de la población. Quien hoy pregunta por la eliminación del cepo cambiario, o no lee los diarios o le faltan algunos minutos para que termine su programa de radio o TV, y se quedó sin preguntas. Cada porción de la política económica está inevitablemente inserta en un aquí y ahora. Por eso y más allá de la filosofía económica del gobierno, hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que la cuestión de la credibilidad le va a impedir al gobierno a flexibilizar el funcionamiento del segmento oficial del mercado de cambios.

¡Animo!

QUIÉN ES QUIÉN EN LA FUGA DE CAPITALS

El Banco Central acaba de publicar un trabajo titulado Mercado de cambios, deuda y formación de activos externos, 2015-2019, donde muestra las compras de divisas, por parte de personas y de sociedades, durante la gestión presidencial de Mauricio Macri.

La información inspira un uso politizado: escrachar quienes fueron los h de p que compraron divisas, para “fugar capitales”. Quienes tuvieron acceso al listado con nombre y apellido encontraron, no sorprendentemente, que no sólo “los amigos de Macri” las habían comprado, sino también algunos simpatizantes del actual gobierno. Y como señala Carlos Pagni, con la llamativa ausencia de Cristina Fernández de Kirchner.

Podríamos irnos al otro extremo: afirmar que todos compramos divisas, al comprobar que 6,7 millones de argentinos lo hicieron.

Con respecto a esto último **Contexto** hace el siguiente comentario: es cierto que la cantidad de personas y empresas es notable, pero con fuerte concentración en las adquisiciones.

En efecto, en el caso de las personas, el 10% que más compró adquirió 63,8% del total; y el 10% siguiente 15,9%. De manera que el 20% que más compró, adquirió casi 80% del total. En el otro extremo, la mitad que menos compró, en conjunto, adquirió 3,9% del total.

En el caso de las empresas ocurre algo parecido: el 10% que más compró adquirió 92,8% del total.

De manera que ambas cosas son ciertas: una multitud compró, pero sumas individuales y en conjunto muy diferentes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.609; Junio 8, 2020

RECAUDACIÓN. MAYO 2020, TAMBIÉN POR EL RECONTRASUBSUELO

Entre mayo de 2019 y de 2020 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 12,4% en términos nominales. Dado que, según FIEL, durante el mismo período el aumento promedio de los precios al consumidor fue de 41,3%, la recaudación en términos reales cayó 20,5%.

El dato no sorprende, porque refleja el impacto que el coronavirus tuvo sobre la actividad económica, en parte por la pandemia y en parte por la cuarentena.

La recaudación por IVA (DGI), reflejo de dicho nivel de actividad y de demoras en los pagos de los contribuyentes, aumentó 3,7%; en tanto que la recaudación por impuesto a las ganancias subió 9,1%.

En términos porcentuales, como surge de los cuadros que acompañan estas líneas, se destaca el aumento de la recaudación por bienes personales (1.167%), aunque el nivel absoluto fue de poca significación dentro de la recaudación total (1,4%).

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2020. ⁽¹⁾
en millones de pesos

Concepto	May. '20	May. '19	Dif. % May. '2020 / May. '2019	Abr.'20	Dif. % May. '2020 / Abr.'2020	Ene-May '20	Dif. % Ene.-May. '2020 / Ene.-May. '2019
Ganancias	141.320	129.056	9,5	73.483	92,3	483.524	19,9
Ganancias DGI	134.044	122.835	9,1	67.130	99,7	450.841	19,1
Ganancias DGA	7.276	6.221	17,0	6.353	14,5	32.683	31,8
IVA	130.756	126.173	3,6	126.884	3,1	706.503	23,9
IVADGI	89.254	86.082	3,7	87.435	2,1	504.648	17,5
Devoluciones (-)	3.410	5.300	(35,7)	1.643	107,5	18.116	32,7
IVADGA	44.912	45.392	(1,1)	41.092	9,3	219.971	42,4
Reintegros (-)	4.468	4.500	(0,7)	5.020	(11,0)	11.533	(7,1)
Internos Coparticipados	9.321	6.720	38,7	5.951	56,6	45.349	29,8
Otros coparticipados	819	1.032	(20,7)	441	85,8	4.229	1,7
Derechos de Exportación	24.753	38.425	(35,6)	28.172	(12,1)	127.003	11,8
Derechos de Importación y Tasa Estadística	13.730	14.220	(3,4)	12.049	14,0	67.754	35,9
Combustibles Total (2)	12.287	9.202	33,5	11.844	3,7	63.485	15,6
Bienes Personales	6.791	536	-*	7.109	(4,5)	21.568	492,5
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	35.026	28.704	22,0	29.436	19,0	167.804	35,4
Impuesto P.A.I.S.	11.907	0	***	4.564	160,9	33.589	***
Otros impuestos (3)	16.046	3.989	302,2	3.325	382,5	36.372	133,3
Aportes Personales	42.533	37.080	14,7	41.381	2,8	242.080	29,8
Contribuciones Patronales	57.067	47.768	19,5	56.961	0,2	343.263	28,4
Otros ingresos Seguridad Social (4)	4.701	3.635	29,3	4.621	1,7	22.367	26,8
Otros SIPA (-)	3.053	(2.208)	***	2.542	20,1	12.550	41,5
Subtotal DGI	303.294	246.719	22,9	208.231	45,7	1.283.883	27,5
Subtotal DGA (5)	94.992	106.840	(11,1)	90.007	5,5	461.766	30,2
Total DGI-DGA	398.287	353.559	12,7	298.239	33,5	1.745.648	28,2
Sistema Seguridad Social	101.248	90.691	11,6	100.420	0,8	595.160	28,7
Total recursos tributarios	499.535	444.250	12,4	398.659	25,3	2.340.808	28,3
Clasificación presupuestaria	499.535	444.250	12,4	398.659	25,3	2.340.808	28,3
Administración Nacional	191.250	190.271	0,5	157.347	21,5	891.489	24,1
Contribuciones Seguridad Social	96.408	86.721	11,2	95.923	0,5	568.671	28,4
Provincias (6)	174.862	151.915	15,1	127.483	37,2	758.792	27,5
No Presupuestarios (7)	37.015	15.342	141,3	17.906	106,7	121.856	80,0

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

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

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

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

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

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, 30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. Pais, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

-* : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.609; Junio 8, 2020

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	May.20 (mill. \$)	May.19 (mill. \$)	May.20 (% s/ total)	May.20 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	134.044,0	122.835,1	26,8	26,8
IVA DGI	89.254,0	86.081,8	17,9	44,7
Contribuciones patronales	57.067,0	47.768,3	11,4	56,1
IVA DGA	44.912,0	45.391,6	9,0	65,1
Aportes personales	42.533,0	37.079,8	8,5	73,6
Créditos y débitos en c/c	35.026,0	28.704,4	7,0	80,6
Derechos de exportación	24.753,0	38.425,1	5,0	85,6
Otros impuestos	16.046,0	3.989,3	3,2	88,8
Derechos de importación	13.730,0	14.220,3	2,7	91,5
Combustibles - naftas	12.287,0	9.202,3	2,5	94,0
Impuesto PAIS	11.907,0		2,4	96,4
Internos coparticipados	9.321,0	6.720,0	1,9	98,2
Ganancias DGA	7.276,0	6.221,3	1,5	99,7
Bienes personales	6.791,0	535,8	1,4	101,0
Otros Seguridad Social	4.701,0	3.634,7	0,9	102,0
Otros coparticipados	819,0	1.031,8	0,2	102,2
Otros SIPA	-3.053,0	2.208,2	-0,6	101,5
IVA devoluciones	-3.410,0	-5.300,0	-0,7	100,9
Reintegros	-4.468,0	-4.500,0	-0,9	100,0
Totales	499.536,0	444.249,8		

Concepto	May.20 (mill. \$)	May.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Otros impuestos	16.046,0	3.989,3	12.056,7	21,8	21,8	302,2
Impuesto PAIS	11.907,0		11.907,0	21,5	43,3	
Ganancias DGI	134.044,0	122.835,1	11.208,9	20,3	63,6	9,1
Contribuciones patronales	57.067,0	47.768,3	9.298,7	16,8	80,4	19,5
Créditos y débitos en c/c	35.026,0	28.704,4	6.321,6	11,4	91,9	22,0
Bienes personales	6.791,0	535,8	6.255,2	11,3	103,2	1167,5
Aportes personales	42.533,0	37.079,8	5.453,2	9,9	113,0	14,7
IVA DGI	89.254,0	86.081,8	3.172,2	5,7	118,8	3,7
Combustibles - naftas	12.287,0	9.202,3	3.084,7	5,6	124,4	33,5
Internos coparticipados	9.321,0	6.720,0	2.601,0	4,7	129,1	38,7
IVA devoluciones	-3.410,0	-5.300,0	1.890,0	3,4	132,5	-35,7
Otros Seguridad Social	4.701,0	3.634,7	1.066,3	1,9	134,4	29,3
Ganancias DGA	7.276,0	6.221,3	1.054,7	1,9	136,3	17,0
Reintegros	-4.468,0	-4.500,0	32,0	0,1	136,4	-0,7
Otros coparticipados	819,0	1.031,8	-212,8	-0,4	136,0	-20,6
IVA DGA	44.912,0	45.391,6	-479,6	-0,9	135,1	-1,1
Derechos de importación	13.730,0	14.220,3	-490,3	-0,9	134,2	-3,4
Otros SIPA	-3.053,0	2.208,2	-5.261,2	-9,5	124,7	-238,3
Derechos de exportación	24.753,0	38.425,1	-13.672,1	-24,7	100,0	-35,6
Totales	499.536,0	444.249,8	55.286,2			12,4

MAYO: FORTÍSIMO AUMENTO DE LAS SUSPENSIONES

Por favor, échele una mirada a la última fila del cuadro que acompaña estas líneas, y luego vuelva para leer.

Tendencias económicas estimó que en mayo pasado LOS DESPIDOS PRÁCTICAMENTE DESAPARECIERON, mientras que EL NÚMERO DE SUSPENSIONES AUMENTÓ DE MANERA SIGNIFICATIVA.

Lo digo en voz baja, para no inspirar a nadie. ¿Se imagina si a raíz de esto el gobierno dicta un DNU prohibiendo las suspensiones, en vez de los despidos?

Ahora los números: entre mayo de 2019 y de 2020 la cantidad de despidos cayó 84,5%, mientras que la de suspensiones aumentó 1.913,3%.

No fue por la legislación, fue porque la última cosa que hacen los empresarios es echar, la anteúltima suspender. ¿Quiere decir que si la cuarentena sigue produciendo estragos como hasta ahora, y más allá de lo que diga la legislación, la cantidad de despidos también va a aumentar de manera significativa? Sí.

Por lo cual **Contexto** viene diciendo, desde hace un buen número de semanas, que la cuestión no es la extensión de la cuarentena, sino el grado de flexibilización que se está produciendo por derecha y por izquierda.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)			(variaciones, en %)		
2008	96,9	1024,6			
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1	may.20/may.19	-84,5	1913,3
2011	25,7	179,9	5 m 2020/5 m 20	49,9	613,8
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			
5 m 2019	246,7	621,5			
5 m 2020	369,8	4436,8			
Ene.11	10,7	133,1	(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	1.556,2	May.	-43,1	423,5
May.	52,2	830,8	Jun.	-41,4	181,1
Jun.	77,2	377,8	Jul.	-41,6	151,1
Jul.	171,0	388,7	Ago.	0,9	-8,6
Ago.	253,3	315,2	Set.	-78,0	-45,4
Set.	29,5	245,1	Oct.	186,9	-77,1
Oct.	251,0	159,3	Nov.	-68,4	55,6
Nov.	81,2	312,1	Dic.	-18,3	-85,8
Dic.	31,8	20,9	Ene.20	54,0	186,2
Ene.20	94,1	214,4	Feb.	-96,4	-32,5
Feb.	19,2	149,7	Mar.	-85,5	-87,8
Mar.	38,1	51,7			
Abr.	1.689,5	5.041,8	Abr.	411,5	224,0
May.	8,1	16.726,2	May.	-84,5	1913,3

RICHARD H. TIMBERLAKE
(1922 - 2020)

Nació en Steubenville, Ohio, Estados Unidos.

Estudió en la Universidad Columbia, y en la de Chicago. “Tuve 2 mentores: Earl Jefferson Hamilton y Milton Friedman. El primero era un historiador económico (economista primero, historiador después) y el segundo muy conocido por todos. Milton era muy bueno comunicando, teorizando y también trabajando como economista empírico... Cuando estaba por defender mi tesis doctoral, me daba cuenta de que algo no andaba bien. Milton me llevó a su oficina, y me dijo: ‘las tesis se construyen, no se encuentran’... Suelo decir que fui el peor alumno de Friedman, porque estaba rodeado de genios que sabían mucho más que yo” (Timberlake, en Haltom, 2014).

A partir de 1963 enseñó en la universidad de Georgia, y era miembro académico del Cato Institute.

Era miembro del Partido Libertario.

“Tiene modales amables, pero argumenta de manera firme... Además de lo cual es generoso con lo que sabe y lo que tiene. Cuando para una enciclopedia estaba trabajando sobre William Gouge, un americano que a comienzos del siglo XIX había escrito sobre bancos, me entregó lo que había microfilmado, extraído de los Archivos Nacionales, diciéndome que lo tuviera todo el tiempo que lo necesitara... Su mujer, Hildegard, también es economista” (Dorn, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Timberlake? Porque “es considerado uno de los más importantes expertos en historia monetaria” (Haltom, 2014); y porque “no hay muchos economistas que cuando cumplen 90 años siguen produciendo trabajos importantes” (Dorn, 2012).

Es autor de Moneda y bancos, con E. Selby, publicado en 1972; Orígenes de la banca central en Estados Unidos, publicado en 1978; Oro, dólares y la Constitución, que viera la luz en 1991; Política monetaria en Estados Unidos: una historia intelectual e institucional, publicado en 1993; Dinero y Estado nacional, con K. Dowd, publicado en 1998; Nunca me vieron entonces, publicado en 2002; Dinero constitucional: reseña de las decisiones monetarias de la Corte Suprema de Justicia, publicado en 2013; y Dinero, la doctrina de los papeles comerciales y el FED: fuentes del desorden monetario, 1922-1938, con T. M. Humphrey, publicado en 2019. “En Política monetaria... se concentró en responder la siguiente pregunta: ¿qué estaban pensando los hacedores de las políticas?” (Schuler, en Dorn, 2012).

“Es un gran entusiasta de las reglas monetarias” (Haltom, 2014). “Le escribí a Friedman diciéndole que para implementar la regla monetaria, sugería emitir 3,65% por año, y 3,66% en los años bisiestos, es decir, 0,01% por día. Me respondió que mi propuesta era muy ingeniosa” (Timberlake, en Haltom, 2014).

“Que la moneda existe desde la antigüedad prueba que la gente la puede usar, sepa o no cómo funciona el sistema monetario, o por qué tiene valor... El patrón oro promueve la sociedad libre, como ningún otro sistema monetario lo puede hacer... El patrón oro genera un sistema monetario estable porque opera en base al principio del orden espontáneo. Cuando rige el patrón oro, rara vez los gobiernos inician orgías en materia de gasto público” (Timberlake, en Haltom, 2014).

“La creación de los ‘greenbacks’ era antipatrón oro, y también contraria a los principios constitucionales... Cuando Benjamin Strong falleció en 1928, el directorio del FED quedó a cargo de Adolph Caspar Miller, quien aplicó una política de letras reales. El resultado fue desastroso, absolutamente calamitoso... Miller estaba en las antípodas de Strong... La ley de bancos de 1935 le otorgó poder discrecional absoluto al FED; su aplicación requiere conocimiento de cómo tanto el banco central como los bancos comerciales crean dinero, cosa que el gobierno de aquel momento ignoraba” (Timberlake, en Haltom, 2014).

La doctrina de las letras reales sostiene que “tanto el dinero como el crédito están respaldados por préstamos a corto plazo, que los banqueros realizan para financiar las ventas de bienes. Lo cual implica que el crédito es de corto plazo y se liquida de manera automática. Esta doctrina puede ser desestabilizante porque la monetización de los activos de los bancos depende de la discrecionalidad variable del banquero, mientras que la monetización basada en el oro no permite ninguna discrecionalidad” (Timberlake, en Haltom, 2014).

“Un banco central forma parte del gobierno, no importa a quién ‘pertenezca’... El patrón oro restringe la emisión de dinero, porque la oferta de oro es limitada, el metal es reconocido en todas partes y a través de muchos siglos mantuvo el poder adquisitivo mucho mejor que otras commodities... El peor escenario ocurre cuando la puerta de entrada de la Tesorería es también la puerta trasera del Banco Central” (Timberlake, en Haltom, 2014).

“Que Anna Jacobson Schwartz no haya obtenido el premio Nobel en economía es criminal. Que el Comité Nobel haya ignorado sus contribuciones habla más de éste que de aquella” (Timberlake, en Haltom, 2014).

Dorn, J. A. (2012): “Cato adjunct scholar Richard Timberlake turns 90”, Cato at liberty, 22 de junio.

Haltom, F. (2014): “Entrevista”, Econ JaFocus (Federal Reserve Bank of Richmond), primer trimestre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja	
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)				Rofex*	(\$ por us\$) a fin de mes							(\$ por us\$) a fin de mes + 1
Promedios															
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,49	14.025,28	27,077	1,80	262,1	363,1	
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,07	21.762,82	30,316	1,80	251,8	358,5	
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,57	28.589,51	38,569	1,39	276,5	342,1	
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,30	30.312,54	65,387	1,33	236,6	326,8	
2020															
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,67	27.893,50	69,646	1,13	242,6	339,8	
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,52	29.483,74	76,169	1,21	252,4	332,7	
Dic.19	2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	37.599,28		83,649	1,33	246,6	335,2	
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,78	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	41.310,03		84,731	1,35	260,3	337,6	
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,88	63,6214	61,3970	62,4222	65,1535	39.046,40		89,222	1,40	245,0	326,1	
Mar.20	3.400	0,43	2,37	38,50	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	28.432,12		92,259	1,41	220,3	276,9	
Abr.20	3.846	0,11	1,79	21,61	67,8003	65,7072	66,7359	69,3270	29.415,54		88,299	1,30	214,1	310,0	
May.20	2.994	0,30	1,97	20,90	70,0305	67,7045	68,5557	70,9314	38.102,03		88,752	1,27	218,1	309,1	
2020															
Abr. 8	3.921	0,05	1,85	22,12	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,59		88,480	1,32	214,0	314,00	
Abr. 9	3.858	0,05	1,85	22,12	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,59		88,480	1,32	214,0	314,00	
Abr. 10	3.858	0,05	1,85	22,12	67,0740	65,1595	66,4600	68,9500	28.017,59		88,480	1,32	214,0	314,00	
Abr. 13	3.928	0,04	1,75	20,56	67,4340	65,3795	66,5350	69,0850	28.880,64		88,480	1,31	214,0	313,90	
Abr. 14	3.879	0,04	1,70	20,94	67,5280	65,4980	66,8100	69,4600	30.781,55		90,040	1,33	213,0	311,20	
Abr. 15	4.040	0,04	1,56	17,53	67,6000	65,6195	66,8500	69,4900	32.070,67		88,170	1,30	213,0	309,40	
Abr. 16	3.985	0,04	1,55	16,80	67,8700	65,7395	66,8800	69,5800	30.077,72		88,170	1,30	213,0	307,50	
Abr. 17	3.487	0,08	1,54	17,83	67,9550	65,8595	66,8350	69,4400	29.883,27		87,740	1,29	213,0	305,90	
Abr. 20	3.460	0,08	1,71	18,24	67,9600	65,9778	66,7900	69,3000	30.535,73		87,740	1,29	213,0	303,70	
Abr. 21	3.696	0,09	1,66	17,28	68,3440	66,0895	66,8100	69,4100	30.237,08		84,760	1,24	213,0	305,30	
Abr. 22	3.846	0,10	1,60	17,25	68,4330	66,2250	66,8400	69,4500	30.554,88		82,640	1,21	214,0	306,70	
Abr. 23	4.056	0,10	1,58	17,73	68,4410	66,3167	66,7800	69,4100	30.378,94		82,640	1,21	214,0	308,40	
Abr. 24	4.068	0,20	1,75	19,09	68,6870	66,4250	66,8200	69,5400	29.258,10		86,910	1,27	213,0	305,80	
Abr. 27	4.055	0,22	1,72	20,10	68,8940	66,5250	66,7700	69,5400	29.986,23		86,910	1,26	212,0	304,70	
Abr. 28	4.004	0,22	1,71	21,43	68,9710	66,6350	66,7600	69,5500	33.064,84		87,740	1,27	211,0	303,10	
Abr. 29	4.051	0,23	1,73	20,16	69,0670	66,7450	66,7500	69,4000	33.185,05		87,940	1,27	211,0	305,40	
Abr. 30	3.499	0,21	1,57	20,14	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32.742,84		87,940	1,27	212,0	312,50	
May. 1	3.565	0,21	1,57	20,14	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32.742,84		87,940	1,27	212,0	312,50	
May. 4	3.633	0,21	1,75	19,70	69,1590	66,9250	69,0500	71,7400	32.387,28		87,940	1,27	212,0	306,30	
May. 5	3.496	0,24	1,79	20,34	69,3140	67,0050	68,8800	71,6000	33.546,52		86,960	1,25	213,0	307,60	
May. 6	3.362	0,23	1,84	19,69	69,4650	67,0950	68,7600	71,4500	34.158,89		87,200	1,26	211,8	305,20	
May. 7	3.324	0,24	1,78	19,64	69,5390	67,1850	68,8800	71,6000	35.850,21		87,200	1,25	214,1	309,20	
May. 8	3.319	0,27	1,80	19,22	69,6270	67,2750	68,8500	71,6700	36.183,90		88,470	1,27	217,5	311,90	
May. 11	3.075	0,27	1,87	19,16	69,6330	67,3650	68,7500	71,5500	38.581,60		88,470	1,27	219,8	311,90	
May. 12	3.009	0,28	1,77	18,82	69,6570	67,4550	68,7400	71,5000	39.133,71		86,050	1,24	219,4	312,10	
May. 13	3.051	0,29	1,86	19,38	69,8380	67,5450	68,7000	71,5200	37.842,81		86,940	1,24	219,7	307,20	
May. 14	3.043	0,28	1,84	19,00	70,0530	67,6350	68,6200	71,4200	39.225,67		86,940	1,24	219,7	306,90	
May. 15	2.837	0,30	1,94	19,48	70,0580	67,7250	68,4800	71,1200	39.388,33		89,620	1,28	220,0	307,60	
May. 18	2.694	0,35	2,15	21,46	70,2620	67,8150	68,4700	70,4400	40.286,72		89,620	1,28	221,5	310,30	
May. 19	2.783	0,37	2,15	21,26	70,3160	67,9050	68,5000	70,4800	39.388,72		89,180	1,27	219,5	309,80	
May. 20	2.782	0,36	2,05	21,78	70,3300	67,9950	68,5000	70,5300	39.809,16		89,150	1,27	221,0	311,00	
May. 21	2.788	0,35	2,22	23,20	70,3830	68,0850	68,4900	70,5600	41.388,50		89,150	1,27	220,0	306,90	
May. 22	2.765	0,35	2,18	22,38	70,5800	68,1750	68,5200	70,5900	40.962,74		91,130	1,29	220,0	306,20	
May. 25	2.765	0,35	2,18	22,38	70,5800	68,1750	68,5200	70,5900	40.962,74		91,130	1,29	220,0	306,20	
May. 26	2.520	0,34	2,15	22,92	70,6080	68,2650	68,5200	70,4600	41.060,27		88,290	1,25	220,0	311,30	
May. 27	2.676	0,34	2,11	23,06	70,6300	68,3550	68,5300	70,5000	40.431,57		90,030	1,27	220,0	312,10	
May. 28	2.751	0,34	2,17	22,74	70,6870	68,4450	68,5400	70,5300	38.985,82		90,030	1,27	220,0	311,00	
May. 29	2.634	0,31	2,14	23,19	70,7580	68,5350	68,5350	70,4800	37.824,73		92,360	1,31	220,0	308,90	
Jun. 1	2.622	0,31	2,40	23,31	70,7150	68,6250	70,4700	72,5400	40.016,98		92,360	1,31	220,0	309,00	
Jun. 2	2.579	0,31	2,35	23,42	71,0100	68,7150	70,4800	72,5500	42.037,56		88,510	1,25	222,0	313,10	
Jun. 3	2.477	0,31	2,35	23,21	70,9160	68,8050	70,5200	72,6100	43.853,06		89,910	1,27	223,0	315,30	
Jun. 4	2.573	0,30	2,45	23,15	71,1500	68,8950	70,5200	72,6300	43.676,18		89,910	1,26	225,0	319,00	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 \$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales \$
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
A fin de									
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
Abr.20	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May.20	42.589	1.467.909	663.383	2.131.292	769.004	0	1.300.639	703.668	4.904.603
2020									
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
May. 7	43.411	1.411.828	889.233	2.301.061	739.823	0	1.184.513	470.244	4.695.641
May. 8	43.415	1.420.556	865.225	2.285.781	747.865	0	1.184.513	472.254	4.690.413
May. 11	43.348	1.425.407	937.807	2.363.214	751.231	0	1.184.513	455.270	4.754.228
May. 12	43.351	1.427.765	962.828	2.390.593	746.759	0	1.165.716	455.229	4.758.297
May. 13	43.263	1.430.220	896.494	2.326.714	749.523	0	1.165.716	568.176	4.810.129
May. 14	43.215	1.432.810	910.992	2.343.802	753.448	0	1.168.494	548.237	4.813.981
May. 15	43.137	1.434.478	1.070.328	2.504.806	755.979	0	1.168.494	381.618	4.810.897
May. 18	43.047	1.435.816	820.180	2.255.996	763.682	0	1.168.494	628.083	4.816.255
May. 19	42.980	1.437.685	601.526	2.039.211	763.516	0	1.299.883	716.992	4.819.602
May. 20	42.949	1.439.695	553.934	1.993.629	767.174	0	1.299.883	812.329	4.873.015
May. 21	42.839	1.445.973	554.519	2.000.492	775.269	0	1.299.991	747.393	4.823.145
May. 22	42.738	1.450.788	536.607	1.987.395	776.005	0	1.299.991	752.238	4.815.629
May. 26	42.629	1.455.738	570.666	2.026.404	779.620	0	1.300.018	717.559	4.823.601
May. 27	42.499	1.457.541	526.179	1.983.720	782.485	0	1.300.018	760.758	4.826.981
May. 28	42.448	1.463.712	585.716	2.049.428	782.355	0	1.300.639	761.739	4.894.161
May. 29	42.589	1.467.909	663.383	2.131.292	769.004	0	1.300.639	703.668	4.904.603
Jun. 1	42.609	1.473.316	938.183	2.411.499	766.657	0	1.300.639	424.836	4.903.631
Jun. 2	42.660	1.476.806	741.347	2.218.153	763.075	0	1.594.806	334.215	4.910.249
Jun. 3	42.670	1.480.882	723.935	2.204.817	769.239	0	1.594.806	399.519	4.968.381

CONTEXTO; Entrega N° 1.609; Junio 8, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

		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	
Fecha				Total	Cuenta corriente Privado Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cre. y otros		
Promedios														
2016		2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017		2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018		3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019		5.360.349	4.588.761	3.161.163	516.465	446.503	627.825	1.421.006	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.589
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		5.732.365	4.811.129	3.559.821	713.621	549.723	727.128	1.404.987	164.363	20.896	14.817	5.315	763	921.237
Ene.20		6.134.928	5.133.066	3.827.334	736.082	535.374	849.266	1.544.799	161.813	21.761	15.263	5.733	765	1.001.862
Feb.20		6.337.674	5.327.577	4.018.136	752.723	513.246	914.185	1.655.387	182.596	21.345	14.795	5.758	791	1.010.098
Mar.20		6.622.263	5.591.038	4.268.818	809.116	545.843	987.031	1.721.799	205.030	20.949	14.604	5.527	818	1.031.226
Abr.20		7.139.498	5.997.396	4.637.736	954.238	589.394	1.147.652	1.662.746	283.706	20.677	14.578	4.954	1.144	1.142.102
May.20		7.546.345	6.296.293	4.958.473	1.039.353	626.607	1.201.227	1.800.225	291.061	19.755	13.656	5.125	974	1.250.052
2020														
Abr. 8		7.098.684	5.965.005	4.610.665	920.659	530.167	1.232.971	1.638.309	288.559	20.785	14.639	4.927	1.219	1.133.679
Abr. 13		7.048.166	5.897.538	4.537.971	958.633	520.309	1.142.050	1.598.532	318.447	20.795	14.695	4.823	1.277	1.150.628
Abr. 14		7.079.942	5.932.351	4.571.106	958.701	568.521	1.115.062	1.631.345	297.477	20.783	14.659	4.882	1.242	1.147.591
Abr. 15		7.106.640	5.958.116	4.591.131	970.981	587.985	1.108.297	1.631.819	292.049	20.832	14.734	4.888	1.210	1.148.524
Abr. 16		7.089.032	5.938.795	4.568.652	960.668	592.636	1.085.942	1.651.725	277.681	20.842	14.769	4.945	1.128	1.150.237
Abr. 17		7.155.419	6.003.172	4.627.565	962.896	596.025	1.125.494	1.653.137	290.013	20.887	14.805	4.993	1.089	1.152.247
Abr. 20		7.153.788	5.995.214	4.623.206	975.566	620.964	1.106.999	1.641.398	278.279	20.795	14.725	4.976	1.094	1.158.574
Abr. 21		7.187.536	6.028.522	4.660.205	968.608	654.999	1.106.783	1.659.853	269.962	20.704	14.617	5.012	1.075	1.159.014
Abr. 22		7.197.443	6.036.844	4.669.033	965.391	652.497	1.090.019	1.691.316	269.810	20.654	14.553	5.057	1.044	1.160.599
Abr. 23		7.205.808	6.044.212	4.680.807	973.429	646.101	1.083.206	1.711.398	266.673	20.559	14.460	5.066	1.033	1.161.596
Abr. 24		7.214.327	6.050.903	4.690.187	978.248	622.985	1.099.111	1.713.992	275.851	20.485	14.385	5.083	1.017	1.163.424
Abr. 27		7.264.403	6.092.967	4.731.134	994.206	649.507	1.107.196	1.701.889	278.336	20.471	14.395	5.065	1.011	1.171.436
Abr. 28		7.302.668	6.131.354	4.769.135	1.010.953	631.720	1.138.471	1.712.836	275.155	20.443	14.379	5.063	1.001	1.171.314
Abr. 29		7.308.352	6.131.975	4.771.845	1.018.057	591.404	1.184.142	1.705.706	272.536	20.378	14.359	5.057	962	1.176.377
Abr. 30		7.365.764	6.179.790	4.818.896	999.474	565.960	1.246.847	1.706.837	299.778	20.362	14.337	4.908	1.117	1.185.974
May. 4		7.382.559	6.176.853	4.825.637	1.039.278	588.120	1.227.873	1.667.053	303.313	20.190	14.231	4.825	1.134	1.205.706
May. 5		7.442.807	6.229.040	4.879.492	1.038.353	613.544	1.245.550	1.687.282	294.763	20.141	14.138	4.905	1.098	1.213.767
May. 6		7.444.357	6.223.259	4.875.924	1.043.556	577.180	1.268.348	1.695.800	291.040	20.081	14.093	4.919	1.069	1.221.098
May. 7		7.427.910	6.199.845	4.854.331	1.024.657	544.133	1.280.864	1.722.981	281.696	20.027	14.031	4.962	1.034	1.228.065
May. 8		7.421.505	6.188.134	4.845.056	1.005.417	537.249	1.278.064	1.743.581	280.745	19.964	13.872	5.142	950	1.233.371
May. 11		7.458.197	6.207.524	4.864.064	1.018.713	575.392	1.213.885	1.757.512	298.562	19.943	13.820	5.163	960	1.250.673
May. 12		7.463.939	6.213.744	4.871.187	1.018.121	593.151	1.190.559	1.781.115	288.241	19.903	13.770	5.176	957	1.250.195
May. 13		7.546.452	6.293.611	4.953.856	1.030.183	638.003	1.232.316	1.774.068	279.286	19.835	13.751	5.117	967	1.252.841
May. 14		7.540.462	6.289.278	4.953.622	1.039.794	625.423	1.227.395	1.783.891	277.119	19.748	13.652	5.153	943	1.251.184
May. 15		7.535.082	6.279.754	4.945.504	1.047.063	585.985	1.245.938	1.778.945	287.573	19.701	13.590	5.163	948	1.255.328
May. 18		7.520.832	6.257.705	4.924.530	1.048.152	592.775	1.188.897	1.802.945	291.761	19.659	13.541	5.160	958	1.263.127
May. 19		7.552.266	6.289.897	4.956.922	1.041.105	605.980	1.165.904	1.844.446	299.487	19.630	13.465	5.205	960	1.262.369
May. 20		7.607.828	6.342.986	5.010.080	1.052.056	690.764	1.134.789	1.850.597	281.874	19.603	13.429	5.204	970	1.264.842
May. 21		7.606.686	6.343.276	5.010.240	1.037.330	695.435	1.128.462	1.863.312	285.701	19.579	13.410	5.214	955	1.263.410
May. 22		7.621.448	6.357.230	5.024.545	1.044.437	679.487	1.131.042	1.882.835	286.744	19.548	13.380	5.226	942	1.264.218
May. 26		7.610.334	6.343.598	5.011.065	1.059.319	668.394	1.099.480	1.883.149	300.723	19.520	13.379	5.198	943	1.266.736
May. 27		7.645.778	6.379.132	5.046.688	1.045.189	697.958	1.117.370	1.888.208	297.963	19.493	13.369	5.193	931	1.266.646
May. 28		7.760.046	6.493.239	5.164.516	1.051.498	738.412	1.179.137	1.896.839	298.630	19.413	13.299	5.220	894	1.266.807
May. 29		7.792.062	6.521.464	5.193.735	1.063.481	658.146	1.267.439	1.899.723	304.946	19.373	13.244	5.239	890	1.270.598
Jun. 1		7.772.842	6.487.006	5.152.387	1.063.489	640.102	1.242.369	1.899.717	306.710	19.448	13.329	5.207	912	1.285.836
Jun. 2		7.782.533	6.495.667	5.160.260	1.068.185	626.002	1.230.719	1.937.151	298.203	19.434	13.308	5.227	899	1.286.866
Jun. 3		7.835.289	6.545.906	5.210.195	1.078.597	661.412	1.238.679	1.937.902	293.605	19.413	13.296	5.225	892	1.289.383

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES													
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei		
Promedios													
2016		1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	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	3,192	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	3,655	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	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
Oct.19		1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,085	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	4,158	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	4,109	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	4,144	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	4,345	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	4,883	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	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
May.20		1,3635	1,2299	1,0900	107,33	7,1041	5,637	3,25	0,63	24.280,27	9.116,08	20.411,27	1.719,64
2020													
Abr.	8	1,3622	1,2348	1,0871	108,86	7,0638	5,212	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	5,077	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	5,077	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	5,182	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	5,185	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	5,257	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	5,237	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	5,257	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	5,283	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	5,292	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	5,384	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	5,446	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	5,650	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	5,635	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	5,568	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	5,428	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	5,426	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	5,426	3,25	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	5,581	3,25	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	5,535	3,25	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	5,667	3,25	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	5,836	3,25	0,69	23.875,89	8.979,66	19.674,77	1.716,06
May.	8	1,3637	1,2369	1,0843	106,40	7,0779	5,765	3,25	0,69	24.331,32	9.121,32	20.179,09	1.722,03
May.	11	1,3608	1,2317	1,0824	106,94	7,0830	5,795	3,25	0,66	24.221,99	9.192,34	20.390,66	1.697,93
May.	12	1,3618	1,2349	1,0858	107,51	7,0907	5,772	3,25	0,66	23.764,78	9.002,55	20.366,48	1.702,70
May.	13	1,3627	1,2294	1,0875	107,22	7,0946	5,902	3,25	0,68	23.247,97	8.863,17	20.267,05	1.716,28
May.	14	1,3587	1,2195	1,0792	106,87	7,0975	5,937	3,25	0,67	23.625,34	8.943,72	19.914,78	1.730,30
May.	15	1,3594	1,2199	1,0798	107,42	7,0983	5,822	3,25	0,66	23.685,42	9.014,56	20.037,47	1.744,03
May.	18	1,3582	1,2125	1,0832	107,11	7,1148	5,737	3,25	0,63	24.597,37	9.234,83	20.133,73	1.732,55
May.	19	1,3655	1,2249	1,0950	107,40	7,1091	5,721	3,25	0,59	24.206,86	9.185,10	20.433,45	1.745,05
May.	20	1,3652	1,2270	1,0958	107,98	7,1089	5,696	3,25	0,59	24.575,90	9.375,78	20.595,15	1.748,18
May.	21	1,3659	1,2229	1,1000	107,73	7,0992	5,601	3,25	0,58	24.474,12	9.284,88	20.552,31	1.727,00
May.	22	1,3619	1,2186	1,0904	107,74	7,1349	5,580	3,25	0,57	24.465,16	9.324,59	20.388,16	1.735,63
May.	25	1,3619	1,2186	1,0904	107,74	7,1349	5,580	3,25	0,57	24.465,16	9.324,59	20.741,65	1.731,95
May.	26	1,3648	1,2308	1,0975	107,75	7,1360	5,370	3,25	0,57	24.995,11	9.340,22	21.271,17	1.710,58
May.	27	1,3670	1,2336	1,0991	107,52	7,1599	5,299	3,25	0,55	25.548,27	9.412,36	21.419,23	1.709,47
May.	28	1,3656	1,2238	1,1016	107,87	7,1563	5,340	3,25	0,52	25.400,64	9.368,99	21.916,31	1.718,33
May.	29	1,3720	1,2324	1,1136	107,14	7,1463	5,426	3,25	0,51	25.383,11	9.489,87	21.877,89	1.730,27
Jun.	1	1,3713	1,2381	1,1116	107,75	7,1161	5,363	3,25	0,50	25.475,02	9.552,05	22.062,39	1.739,55
Jun.	2	1,3759	1,2560	1,1174	107,56	7,1178	5,260	3,25	0,48	25.742,65	9.608,38	22.325,61	1.727,70
Jun.	3	1,3763	1,2586	1,1194	108,65	7,1078	5,051	3,25	0,48	26.269,89	9.682,91	22.613,76	1.699,67
Jun.	4	1,3755	1,2534	1,1250	109,00	7,1202	5,104	3,25	0,48	26.281,82	9.615,81	22.695,74	1.714,01