

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En el acuerdo con la deuda Argentina logró lo que quería y los bonistas lo que pudieron. En la negociación con el FMI puede volver a ocurrir lo mismo. La clave está en que la política económica nos resulte creíble a nosotros, los argentinos, quienes somos mucho más exigentes que los bonistas y el Fondo.

CLAVES

♦ Ajustada por estacionalidad, la producción industrial aumentó 28% entre abril y junio pasados, y la de la construcción se triplicó. Esta perspectiva es mucho más relevante que la que surge de las variaciones interanuales, según las cuales entre jun.19 y jun.20 fueron de -6,6% y -14,8%, respectivamente.

♦ Durante su actual presidencia Alberto Fernández sólo tendrá que pagarles a los bonistas 10% de lo que decían los títulos originales. ¿Alguien, en Argentina 2020, está pensando en cómo se honrarán los compromisos recientemente asumidos, referidos a 2024 en adelante?

ME PREGUNTO

¿En serio muchos periodistas piensan que el directorio del Banco Central se ocupa de utilizar el lenguaje inclusivo en sus comunicaciones, “en vez de concentrarse en solucionar los problemas reales”? El BCRA tiene MILES de empleados, así que se puede ocupar de ambas cosas a la vez.

DILEMA QUE PLANTEA LA REALIDAD

Los comerciantes del “Once”, esos que tan bien describe el humorista Moldavsky, no pueden abrir, por temor al impacto que la aglomeración tiene sobre las chances de contraer el coronavirus. Pero delante de las persianas cerradas de los comercios, se instalan los manteros, quienes les venden a los mismos clientes de los cerrados comercios formales. Los peores indicadores sanitarios conviven con este tipo de realidades.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Arreglo de la deuda, según quien “cuenta los porotos”
- ♦ Negoc. con FMI. ¿Quién tiene la sartén por el mango?
- ♦ Una barbaridad para (intentar) frenar otra
- ♦ Recaudación. Julio: algo mejor que antes
- ♦ Muy pocos despidos, algunas suspensiones, en julio
- ♦ Emmanuel Farhi

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Encontré mi chica ideal. Su padre vende libros y su hermano es propietario de una licorería”. Joe E. Lewis.

COMO LO VEO

“Como destacó Charles Poor Kindleberger, a Harry Gordon Johnson no le gustaba hacer nada a medias: escribir, editar, comer, beber, fumar, y -cuando dejó de fumar- tallar madera”.

(Fuente: Moggridge, D. E.: Harry Johnson. A life in economics, Cambridge University Press, 2008).

En el acuerdo con la deuda Argentina logró lo que quería y los bonistas lo que pudieron. En la negociación con el FMI puede volver a ocurrir lo mismo. La clave está en que la política económica nos resulte creíble a nosotros, los argentinos, quienes somos mucho más exigentes que los bonistas y el Fondo.

Industria y construcción, fuerte recuperación a partir de abril

Entre abril y junio pasados, ajustada por estacionalidad, la producción industrial aumentó 28%; mientras que la actividad de la construcción se triplicó.

Claro que, con respecto a junio de 2019, la primera registró una caída de 6,6%, mientras que la segunda sufrió una merma de 14,8%.

Chocolate por la noticia, le respondo a quien me dice que en junio pasado todavía no había recuperado los niveles de 12 meses antes.

Porque la noticia que surge de estos datos es que, en el plano productivo, abril de 2020 fue el mínimo, y desde entonces venimos recuperando. La realidad siempre es heterogénea y la producción no es la única variable; pero tomemos con pinzas esto de que “estamos cada vez peor”.

¿Qué hace inolvidable a una profesora?

Sobre mi paso por la Universidad Católica Argentina (1960-1963), en Apuntes a mitad de camino (Macchi, 1995), dije lo siguiente: “en el plano de la formación personal corresponde enfatizar un par de aspectos. Destaco, por una parte, la importancia de la inclusión, dentro del plan de estudios, de 2 años de filosofía. De haber tenido filosofía como campo de estudio optativo, probablemente no la hubiera tomado. Al estar forzado a estudiarla, me junté con una disciplina verdaderamente importante en sí misma, que además contribuyó poderosamente a hacer mucho más rigurosa mi forma de razonar, al tiempo que me sirvió mucho para, por ejemplo, mis estudios de estadística y econometría (quien estudió lógica y filosofía del conocimiento se aproxima al estudio de cuestiones como test de hipótesis y regresiones en general, con una base mucho mejor que quien no estuvo expuesto a tales cuestiones)”.

Esto vino a mi memoria porque la semana pasada falleció Lila Blanca Archideo, quien había nacido en 1929 y fue mi profesora de filosofía en 1960. Uno recuerda bien a algunos profesores “por algo”, y también recuerda bien a algunos profesores, aunque no pueda precisar por qué. Esto último es lo que me pasa con Archideo, por lo que siempre la tuve presente con mucho cariño y ahora la recuerdo con tristeza. Muchos años después de recibido almorzamos en la institución que presidía, donde me enteré de la pulseada que monseñor Octavio Nicolás Derisi mantuvo con el padre Luis María Etcheverry Boneo, sobre el tipo de Universidad Católica que le convenía a Argentina; pulseada que ganó el primero, quien durante muchos años fue el rector de la universidad.

¿Y entonces?

La vida económica de cada uno de nosotros no depende tanto de lo que se logró en el acuerdo con la deuda (aunque se evitaron males mayores), y de la futura renegociación con el FMI, cuanto de cómo visualice esto el gobierno nacional. La tentación es basarse en el siguiente principio: “ves, Juan Carlitos, que al final funciona”.

Esta newsletter sigue pensando que el verdadero desafío del gobierno no está en los bonistas, o en el Fondo, sino en las mucho mayores exigencias que les planteamos los argentinos, para “creer”, es decir, para adoptar decisiones en línea con el anhelo de las autoridades y de los analistas que se ubican en el plano de los deseos, y no en el de las realidades concretas.

¡Animo!

ARREGLO DE LA DEUDA, SEGÚN QUIEN “CUENTA LOS POROTOS”

El gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández se salió con la suya.

Esta es la conclusión que saco de lo que leí en los diarios, y alguna conversación mantenida con personas que están “al pie del cañón”, todo referido al acuerdo al que arribaron el gobierno argentino y los bonistas, que -muy probablemente- será refrendado en los próximos días.

¿Por qué digo esto? Porque a comienzos de marzo pasado, es decir, antes del coronavirus, el ministro Guzmán, en el Congreso Nacional, dijo que el Estado argentino no podría alcanzar el superávit operativo, antes de 2023. En buen romance, a los tenedores de bonos les dijo “no sueñen con cobrar algo durante nuestro primer período de gobierno; si ganamos en las próximas elecciones presidenciales, hablen con nosotros a partir de 2024; si las perdemos, hablen con el próximo gobierno”.

Pero, ¿no es esto, precisamente, en lo que consiste el acuerdo? Según Melconián y Santángelo, Argentina convirtió los u\$s 33.000 M. que tenía que pagar entre 2021 y 2023, en u\$s 3.300 M., es decir, durante dicho período redujo los pagos en 90%.

Argentina mejoró la oferta que les hizo a los tenedores de bonos, de manera que lo que se terminó acordando se ubicó mucho más cerca de la pretensión de los que pretenden cobrar, que del anhelo de quienes tienen que pagar. Por eso se dice que el valor presente de lo que Argentina terminará pagando, fue aumentando con cada round de negociación.

Ahora bien, y arriesgando a ser acusado de miope; en términos decisorios públicos, ¿qué importancia tienen, HOY, las eventuales modificaciones de política económica que haya que introducir, para a partir de 2024 poder honrar los compromisos de pagos que se acaban de asumir?

¿Se imagina una campaña electoral en 2023, donde los candidatos a presidentes de la Nación, para el período diciembre de 2023-diciembre de 2027, expliquen cómo van a generar suficiente superávit fiscal, que posibilite pagar lo que se acaba de comprometer?

Más inmediato todavía; ¿se imagina al ministro Guzmán, HOY, poniéndole el pecho a las demandas fiscales, en el nombre de la preparación que hay que hacer para pagar los intereses y las amortizaciones, a partir de 2024?

Yo no.

¿Por qué los bonistas aceptan esto, es decir, un canje de deuda, que presumiblemente no pasará -por el momento- por los tribunales de Nueva York, dadas las incertidumbres que acabo de mencionar? Porque sacrificaron el corto plazo -donde no tenían ninguna alternativa- por un plazo más largo, donde consiguieron cosas porque -para los argentinos- 2024 no existe... porque el mes que viene no existe.

¿Dinero fresco en estas condiciones? Difícil, por no decir imposible. Tendremos que “vivir con lo nuestro”, no por razones ideológicas sino por falta de alternativas.

La negociación con el FMI -que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**- probablemente sea fácil para reprogramar los fondos que ya recibimos, y difícil para conseguir fondos frescos.

Digresión. Los argentinos somos mucho más exigentes que el FMI. En 2018 Christine Lagarde no sabía qué más hacer para felicitarnos, y nos prestó muchísimo dinero; pero los argentinos compramos dólares, en vez de venderlos.

Volvamos al acuerdo con los bonistas. Un gobierno que nunca pensó en pagar, no tiene alivio cuando acuerda con los acreedores que no va a pagar. El principal beneficio del acuerdo lo tiene el sector privado que tiene conexiones comerciales y financieras con el resto del mundo (esto último no es poco).

Acordar es mejor que no acordar, hasta aquí algo para festejar. El resto de la política económica sigue su curso.

¡Animo!

NEGOCIACIÓN CON EL FMI: ¿QUIÉN TIENE LA SARTÉN POR EL MANGO?

Concluida la negociación con los bonistas (espero que no haya alguna novedad de último momento), el gobierno nacional se apresta a renegociar con el FMI.

Ocurre que, tanto en 2022 como en 2023, Argentina le debería abonar al organismo u\$s 18.000 M.; y nadie piensa que el país hará lo necesario para conseguir los fondos, a partir del esfuerzo de los argentinos, o de conseguirlos en los mercados internacionales de crédito.

Dicen los que saben que el Fondo no refinancia los préstamos otorgados, sino que te presta para que le pagues. Clin caja, diría mi tía Carlota.

No tan rápido, agregan los expertos. Porque el FMI condicionará el otorgamiento de los fondos necesarios para afrontar los vencimientos que tenemos con ellos, a la presentación de un plan económico. Agregando que si nuestro país no lo elabora, el Fondo nos mandará uno de los que tiene “enlatados”.

Todo esto ignora las consideraciones de “economía política”, como califica la profesión a todas las cuestiones ajenas a los requerimientos técnicos de una política económica. Enfoque que apliqué a la negociación con los bonistas, que forma parte de esta entrega de **Contexto**.

Quien analiza la relación entre Argentina y el FMI desde la perspectiva de los procesos decisorios se pregunta quién tiene la sartén por el mango. Específicamente, qué pasa si Argentina negocia con el Fondo sobre la base de un programa políticamente correcto pero económicamente inviable. ¿Le negará el FMI los fondos que necesita para pagarle al... FMI? Difícil de creer.

Contra lo que piensa el mundo politizado, en la próxima negociación entre el Fondo y nosotros, ellos son quienes están en la posición más débil. Salvo...

Salvo que vayamos al Fondo con la pretensión de que nos dé plata fresca. Porque éste sí sería otro cantar. Da toda la impresión de que la política económica se basará en “vivir con lo nuestro”, frase acuñada por Aldo Ferrer en 1983, en una breve obra que más de uno debería leer, antes de criticarlo. En Argentina 2020 viviremos con lo nuestro no por elección sino por falta de alternativas.

¿Cuál es la mala lectura de este planteo? Que no es necesario tener un programa económico, porque le doblamos el brazo a los bonistas y se lo podemos doblar al FMI.

Todo esto parece correcto, pero hay un pero.

El pero es que la realidad no se agota en el gobierno argentino, los bonistas y el FMI. Porque también estamos... los argentinos. Los cuales, a través de nuestras acciones, probamos ser mucho más exigentes que el FMI. A partir de 2018 Christine Lagarde, entonces directora gerente del Fondo, no se cansó de alabar el programa económico, mientras los argentinos comprábamos dólares, en vez de venderlos.

En una palabra, el gobierno nacional haría muy mal en leer el acuerdo con los bonistas, y el probable acuerdo con el FMI, como prueba de la corrección con la cual están encarando la porción de las políticas públicas que tienen que ver con la economía. Porque hay una gran distancia entre cómo negocian los bonistas y el Fondo, y cómo “votamos” cada uno de nosotros, en términos de demanda de dinero, de títulos públicos, decisiones de inversión, etc.

¡Animo!

UNA BARBARIDAD PARA (INTENTAR) FRENAR OTRA

El DNU 641, del 2 de agosto de 2020, que prohibió las reuniones sociales, levantó flor de polvareda entre periodistas y constitucionalistas.

No es para menos. Prohíbe las reuniones sociales, cualquiera sea el número de personas, y limita los encuentros a quienes ya viven en cada casa o departamento. Al tiempo que, según parece, habilita a que vecinos o porteros se conviertan en informantes de las infracciones.

Esto, que en condiciones normales le eriza la piel a todo el mundo, con más razón en las actuales circunstancias, sobre todo a los paranoicos.

Contexto entiende todo esto pero pide equilibrio, lo cual no significa minimizar la barbaridad que significa el decreto, sino poner sobre el tapete la barbaridad que lo inspiró.

Me refiero al hecho de que algunos compatriotas nuestros, “porque no aguantan más”, realizan fiestas, violando todos los protocolos sensatos, dado el coronavirus. Desparramando el virus y obligando a cerrar más TODO, y a comprometer la oferta sanitaria.

Más que el decreto, las autoridades deberían poner cara de serias, y bajo el título NO JODAS, decirle a quienes son invitados a una fiesta, ¡que no vayan!, y menos aún que se les ocurra organizar fiestas.

Si el coronavirus no fuera contagioso, si el aumento del número de casos no obligara a volver a cerrar actividades que se pudieron reabrir, yo no me calentaría. Como no me calienta que alguien se pinche la panza y muera desangrado sin pedir auxilio. Pero aquí la situación es distinta: porque UNA imprudencia causa multitud de problemas, y ya bastantes problemas tenemos con los problemas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.618; Agosto 10, 2020

RECAUDACIÓN. JULIO: ALGO MEJOR QUE ANTES

Entre julio de 2019 y de 2020 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 24%.

La variación se sigue ubicando bien por debajo de la tasa de inflación interanual, que según FIEL fue de 38,6%.

Además de la cual, la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) subió 7,1% y la de IVA (DGI) aumentó 3,2%.

Todo esto es cierto, pero para entender lo que está sucediendo mejor mirarlo desde otra perspectiva.

En cuanto al total, la variación interanual viene subiendo desde abril pasado, de manera que también en el plano de la recaudación estamos pasando del tercer subsuelo al segundo.

Más importante todavía, las consignadas variaciones de ganancias (seguro) e IVA (muy probable) fueron afectadas por la prórroga de los vencimientos. Esto último debería reflejarse en las cifras de agosto.

¿La recaudación de qué impuestos aumentó por encima del promedio? Las de impuestos coparticipados (275,3%) y bienes personales (338,4%).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.618; Agosto 10, 2020

RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2020. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jul. '20	Jul. '19	Dif. % Jul. '20 / Jul. '19	Jun.'20	Dif. % Jul. '20 / Jun.'20	Ene-Jul '20	Dif. % Ene.-Jul. '20 / Ene.-Jul. '19
Ganancias	107.619	99.001	8,7	150.241	(28,4)	741.384	16,0
Ganancias DGI	99.374	92.809	7,1	142.254	(30,1)	692.469	14,9
Ganancias DGA	8.244	6.192	33,1	7.987	3,2	48.914	33,8
IVA	144.185	131.014	10,1	141.482	1,9	992.170	19,7
IVA DGI	94.276	91.344	3,2	94.523	(0,3)	693.447	13,3
Devoluciones (-)	3.050	4.150	(26,5)	2.328	31,0	23.494	15,7
IVA DGA	52.959	43.820	20,9	49.287	7,4	322.217	35,8
Reintegros (-)	3.104	2.350	32,1	2.207	40,6	16.844	(8,3)
Internos Coparticipados	26.417	7.038	275,3	15.470	70,8	87.236	78,8
Otros coparticipados	608	1.058	(42,5)	457	33,2	5.294	(25,6)
Derechos de Exportación	33.034	29.326	12,6	36.154	(8,6)	196.191	14,6
Derechos de Importación y Tasa Estadística	15.613	14.936	4,5	14.877	4,9	98.244	26,2
Combustibles Total (2)	16.467	11.845	39,0	12.369	33,1	92.321	17,4
Bienes Personales	9.240	2.108	338,4	25.002	(63,0)	55.810	360,0
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	37.020	29.232	26,6	33.860	9,3	238.683	32,3
Impuesto P.A.I.S.	20.018	0	***	14.116	41,8	67.723	***
Otros impuestos (3)	4.411	3.140	40,5	(8.606)	***	32.178	29,9
Aportes Personales	60.955	51.157	19,2	44.938	35,6	347.973	26,4
Contribuciones Patronales	84.602	71.760	17,9	65.271	29,6	493.137	25,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	5.288	3.683	43,6	5.612	(5,8)	33.267	34,0
Otros SIPA (-)	3.281	2.038	60,9	3.073	6,8	18.904	48,8
Subtotal DGI	299.174	229.970	30,1	321.062	(6,8)	1.904.118	26,0
Subtotal DGA (5)	112.354	96.379	16,6	112.152	0,2	686.272	27,2
Total DGI-DGA	411.528	326.349	26,1	433.214	(5,0)	2.590.390	26,3
Sistema Seguridad Social	147.564	124.561	18,5	112.749	30,9	855.473	25,9
Total recursos tributarios	559.092	450.910	24,0	545.963	2,4	3.445.863	26,2
Clasificación presupuestaria	559.092	450.910	24,0	545.963	2,4	3.445.863	26,2
Administración Nacional	212.428	175.428	21,1	223.092	(4,8)	1.327.010	23,0
Contribuciones Seguridad Social	140.871	119.127	18,3	107.486	31,1	817.028	25,6
Provincias (6)	173.414	139.736	24,1	202.390	(14,3)	1.134.595	26,4
No Presupuestarios (7)	32.379	16.619	94,8	12.995	149,2	167.230	63,0

(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.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jul.20 (mill. \$)	Jul.19 (mill. \$)	Jul.20 (% s/ total)	Jul.20 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	99.374,0	92.808,8	17,8	17,8
IVA DGI	94.276,0	91.344,2	16,9	34,7
Contribuciones patronales	84.602,0	71.759,9	15,1	49,8
Aportes personales	60.955,0	51.157,0	10,9	60,7
IVA DGA	52.959,0	43.820,2	9,5	70,2
Créditos y débitos en c/c	37.020,0	29.232,0	6,6	76,8
Derechos de exportación	33.034,0	29.325,7	5,9	82,7
Internos coparticipados	26.417,0	7.038,1	4,7	87,4
Impuesto PAIS	20.018,0		3,6	91,0
Combustibles - naftas	16.467,0	11.845,1	2,9	94,0
Derechos de importación	15.613,0	14.936,2	2,8	96,7
Bienes personales	9.240,0	2.107,9	1,7	98,4
Ganancias DGA	8.244,0	6.192,4	1,5	99,9
Otros Seguridad Social	5.288,0	3.682,7	0,9	100,8
Otros impuestos	4.411,0	3.139,9	0,8	101,6
Otros coparticipados	608,0	1.058,2	0,1	101,7
IVA devoluciones	-3.050,0	-4.150,0	-0,5	101,2
Reintegros	-3.104,0	-2.350,0	-0,6	100,6
Otros SIPA	-3.281,0	-2.038,5	-0,6	100,0
Totales	559.091,0	450.909,8		

Concepto	Jul.20 (mill. \$)	Jul.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Impuesto PAIS	20.018,0		20.018,0	18,5	18,5	
Internos coparticipados	26.417,0	7.038,1	19.378,9	17,9	36,4	275,3
Contribuciones patronales	84.602,0	71.759,9	12.842,1	11,9	48,3	17,9
Aportes personales	60.955,0	51.157,0	9.798,0	9,1	57,3	19,2
IVA DGA	52.959,0	43.820,2	9.138,8	8,4	65,8	20,9
Créditos y débitos en c/c	37.020,0	29.232,0	7.788,0	7,2	73,0	26,6
Bienes personales	9.240,0	2.107,9	7.132,1	6,6	79,6	338,4
Ganancias DGI	99.374,0	92.808,8	6.565,2	6,1	85,6	7,1
Combustibles - naftas	16.467,0	11.845,1	4.621,9	4,3	89,9	39,0
Derechos de exportación	33.034,0	29.325,7	3.708,3	3,4	93,3	12,6
IVA DGI	94.276,0	91.344,2	2.931,8	2,7	96,1	3,2
Ganancias DGA	8.244,0	6.192,4	2.051,6	1,9	98,0	33,1
Otros Seguridad Social	5.288,0	3.682,7	1.605,3	1,5	99,4	43,6
Otros impuestos	4.411,0	3.139,9	1.271,1	1,2	100,6	40,5
IVA devoluciones	-3.050,0	-4.150,0	1.100,0	1,0	101,6	-26,5
Derechos de importación	15.613,0	14.936,2	676,8	0,6	102,3	4,5
Otros coparticipados	608,0	1.058,2	-450,2	-0,4	101,8	-42,5
Reintegros	-3.104,0	-2.350,0	-754,0	-0,7	101,1	32,1
Otros SIPA	-3.281,0	-2.038,5	-1.242,5	-1,1	100,0	61,0
Totales	559.091,0	450.909,8	108.181,2			24,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.618; Agosto 10, 2020

MUY POCOS DESPIDOS, ALGUNAS SUSPENSIONES, EN JULIO

Según Tendencias económicas, entre julio de 2019 y de 2020 el número de despidos cayó 82,7%, mientras que el de suspensiones aumentó 24,5%.

No hagamos una teoría de un solo número. La porción izquierda de la base del cuadro que acompaña estos números muestra la evolución de ambas variables a partir de abril pasado. Nótese el ajuste inmediato que produjo la cuarentena, por el fortísimo aumento del número de despidos en abril de 2020, y el también significativo aumento de suspensiones durante abril y mayo.

La evolución posterior es congruente con el hecho de que, en términos de producción, abril fue el peor mes de lo que va del año en curso.

Esperemos que continúe así.

¡Animo!

POSDATA. La caída en el número de puestos de trabajo, a pesar de la prohibición de despedir, es otra muestra de que los gobiernos no dominan la realidad económica.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1	jul.20/jul.19	-82,7	24,5
2011	25,7	179,9	7 m 2020/7 m 2019	39,2	497,8
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			
7 m 2019	211,7	553,5			
7 m 2020	294,8	3308,6			
Dic.17	73,6	13,6	(variaciones interanuales, en %)		
Ene.18	162,9	75,1	Ene.18	-44,1	-71,9
Feb.	117,3	82,6	Feb.	-15,7	-58,7
Mar.	41,6	53,1	Mar.	-97,8	-89,7
Abr.	53,4	220,4	Abr.	-95,6	-49,9
May.	91,7	158,7	May.	47,4	-17,6
Jun.	131,7	134,4	Jun.	-30,6	22,1
Jul.	292,9	154,8	Jul.	127,6	-17,6
Ago.	251,1	344,7	Ago.	144,0	802,4
Set.	133,9	448,9	Set.	169,4	1063,0
Oct.	87,5	696,9	Oct.	446,9	845,6
Nov.	256,6	200,6	Nov.	312,5	1740,4
Dic.	38,9	146,9	Dic.	-47,1	980,1
Ene.19	61,1	74,9	Ene.19	-62,5	-0,3
Feb.	527,2	221,8	Feb.	349,4	168,5
Mar.	262,9	424,0	Mar.	532,0	698,5
Abr.	330,3	1.556,2	Abr.	518,5	606,1
May.	52,2	830,8	May.	-43,1	423,5
Jun.	77,2	377,8	Jun.	-41,4	181,1
Jul.	171,0	388,7	Jul.	-41,6	151,1
Ago.	253,3	315,2	Ago.	0,9	-8,6
Set.	29,5	245,1	Set.	-78,0	-45,4
Oct.	251,0	159,3	Oct.	186,9	-77,1
Nov.	81,2	312,1	Nov.	-68,4	55,6
Dic.	31,8	20,9	Dic.	-18,3	-85,8
Ene.20	94,1	214,4	Ene.20	54,0	186,2
Feb.	19,2	149,7	Feb.	-96,4	-32,5
Mar.	38,1	51,7	Mar.	-85,5	-87,8
Abr.	1.689,5	5.041,8	Abr.	411,5	224,0
May.	8,1	16.726,2	May.	-84,5	1913,3
Jun.	185,0	492,1	Jun.	139,6	30,3
Jul.	29,5	484,1	Jul.	-82,7	24,5

EMMANUEL FARHI

(1978 - 2020)

Nació en Francia. “Su papá, quien también era economista, falleció cuando él tenía 10 años” (Price, 2019).

Estudió matemáticas y economía en la Escuela Normal Superior (ENS), doctorándose en economía en el Instituto Tecnológico de Massachusetts. “En la ENS planeaba primero convertirse en matemático, pero luego se volcó a la economía” (Price, 2019). En 1997 salió primero en el examen competitivo nacional para ingresar en la Escuela Politécnica; y un par de años después segundo en un examen nacional de matemáticas.

Enseñó en la universidad Harvard, a partir de 2006 (titular desde 2010).

Entre 2010 y 2012 integró el Consejo de análisis económico del primer ministro francés, y a partir de 2014 integra la Comisión económica de la Nación.

En 2009 fue nominado para ser considerado el mejor economista de Francia menor de 40 años; en 2010 recibió el premio Bernacer al mejor economista europeo menor de 40 años; en 2013 obtuvo el premio a macroeconomía y finanzas, instituido por el Banco de Francia y la Escuela de economía de Toulouse; y en 2014 fue nombrado por el FMI, como uno de los 25 mejores economistas menores de 45 años.

Falleció muy pero muy joven.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Farhi? Porque “es uno de los economistas más preeminentes de su generación, tanto de Estados Unidos como de Francia” (Price, 2019). “No me veo trabajando dentro de alguna escuela en particular. Me inspiro en varias fuentes y en varias tradiciones... Las funciones agregadas de producción son muy utilizadas, sin cuestionamientos. Yo prefiero trabajar con empresas, bienes, agentes. Nada de funciones agregadas, nada de agentes representativos... Con David [Baqaee] estamos trabajando en algo que nos gustaría que se denominara: `macroeconomía como microeconomía explícitamente agregada” (Farhi, en Price, 2019). 15 de las 56 monografías que aparecen en su curriculum, fueron escritas en colaboración con Iván Werning, quien a mi pedido recordó a Farhi en los

siguientes términos: “trabajar con él era un privilegio. Una mente brillante y curiosa. Matemáticamente una luz y económicamente profunda”.

“La práctica está más adelante que la teoría. En las conferencias se ve a los banqueros centrales intentando asir las cuestiones, tratando de innovar y de encontrar nuevas soluciones” (Farhi, en Price, 2019).

“El sistema monetario internacional jugó un rol muy importante en la historia y también en la actualidad... Vivimos en un mundo centrado en el dólar de hecho, no de derecho... Estados Unidos es el principal oferente de activos líquidos y seguros, que utiliza todo el mundo: se lo usa para las transacciones y también como prestamista de última instancia... Pero ésta no es una situación sostenible. La escasez de activos seguros a nivel mundial es una manifestación de esta limitación, y explica el bajísimo nivel de las tasas de interés” (Farhi, en Price, 2019).

“Hoy existe un nuevo dilema tipo [Robert] Triffin: o Estados Unidos no se acomoda a la creciente demanda global por activos seguros, lo cual tiene consecuencias desestabilizantes; o se acomoda, proporcionándolos pero planteando una crisis de confianza” (Farhi, en Price, 2019). En las décadas de 1950-1960 esto se planteaba con respecto a los dólares, hoy con respecto a los títulos seguros.

“Es una cuestión de tiempo que tanto China como la zona del euro comiencen a desafiar el estatus del dólar como moneda de reserva mundial... Un desafío para las próximas décadas, no para los próximos 5 años... La transición a un mundo verdaderamente multipolar en materia monetaria probablemente no sea fluida” (Farhi, en Price, 2019).

Price, D. A. (2019): “Interview. Emmanuel Farhi”, Econ Focus (Federal Reserve Bank of Richmond), tercer trimestre.

CONTEXTO; Entrega N° 1.618; Agosto 10, 2020

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	Dólar refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes		Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)	
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)					Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)												
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
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	319,3
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
Jun.20		2.543	0,33	2,39	22,74	72,5191	69,5332	70,4711	72,6277	42.349,86		91,276	1,26	225,1	318,8
Jul.20		2.338	0,32	2,38	21,43	75,2718	71,4280	72,3541	74,6809	45.230,67		95,352	1,27	237,4	328,9
2020															
Jun.	1	2.622	0,31	2,40	23,25	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	23,43	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	23,20	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
Jun.	5	2.539	0,30	2,41	23,66	71,4800	68,9850	70,5400	72,6600	45.128,75		90,120	1,26	225,0	319,30
Jun.	8	2.472	0,34	2,43	23,76	71,8760	69,0750	70,4900	72,5700	48.881,18		90,120	1,25	224,0	317,50
Jun.	9	2.597	0,34	2,35	23,62	72,0390	69,1650	70,4700	72,6300	46.471,06		87,440	1,21	224,5	317,40
Jun.	10	2.523	0,33	2,40	23,84	72,1950	69,2550	70,4700	72,7000	46.476,07		89,040	1,23	225,6	318,30
Jun.	11	2.616	0,33	2,43	23,43	72,3420	69,3150	70,4300	72,6800	43.057,94		89,040	1,23	225,0	318,30
Jun.	12	2.574	0,33	2,40	22,78	72,5010	69,3750	70,4800	72,7300	43.417,15		90,060	1,24	226,0	320,40
Jun.	15	2.609	0,33	2,40	22,78	72,5010	69,3750	70,4800	72,7300	43.417,15		90,060	1,24	226,0	320,40
Jun.	16	2.518	0,33	2,40	22,09	72,6830	69,6150	70,5100	72,7200	42.686,08		87,200	1,20	226,5	318,70
Jun.	17	2.554	0,34	2,46	22,41	72,8560	69,6750	70,4800	72,6900	40.471,15		89,860	1,23	225,5	320,20
Jun.	18	2.614	0,35	2,36	22,32	72,9760	69,7350	70,4600	72,6800	37.990,59		89,860	1,23	225,9	321,00
Jun.	19	2.538	0,35	2,45	22,03	73,0770	69,7950	70,4500	72,6900	40.951,45		95,430	1,31	227,1	321,80
Jun.	22	2.496	0,36	2,40	22,16	73,1290	69,9750	70,4400	72,6800	40.344,32		95,430	1,30	227,1	322,20
Jun.	23	2.461	0,36	2,39	22,15	73,4360	70,0350	70,4200	72,5700	40.803,56		93,540	1,27	226,5	321,60
Jun.	24	2.513	0,36	2,46	22,25	73,5140	70,0950	70,4400	72,5700	40.435,34		93,670	1,27	226,0	319,90
Jun.	25	2.544	0,35	2,28	21,92	73,5320	70,1550	70,4600	72,4900	41.996,65		93,670	1,27	225,0	318,90
Jun.	26	2.546	0,34	2,43	21,88	73,5570	70,2150	70,4600	72,5000	40.589,89		94,050	1,28	224,0	318,20
Jun.	29	2.486	0,32	2,37	22,23	73,8620	70,3950	70,4400	72,5700	40.308,11		94,050	1,27	225,0	318,20
Jun.	30	2.494	0,29	2,31	22,01	74,0740	70,4550	70,4550	72,6200	38.686,69		94,750	1,28	228,0	324,50
Jul.	1	2.513	0,29	2,47	22,69	74,1270	70,5150	72,5000	75,0100	39.846,74		94,800	1,28	230,0	328,40
Jul.	2	2.540	0,30	2,38	22,29	74,1810	70,5750	72,4500	74,9300	39.500,85		94,800	1,28	229,5	327,90
Jul.	3	2.544	0,30	2,36	21,19	74,3190	70,6350	72,4500	74,8300	39.758,20		95,240	1,28	229,0	327,90
Jul.	6	2.399	0,26	2,43	21,66	74,6100	70,8150	72,4400	74,7500	43.339,69		95,240	1,28	232,0	330,20
Jul.	7	2.332	0,30	2,44	21,68	74,6400	70,8750	72,4100	74,7200	42.497,60		94,410	1,26	233,9	329,00
Jul.	8	2.311	0,30	2,37	21,18	74,7200	70,9350	72,3700	74,6900	42.747,55		92,510	1,24	234,5	328,80
Jul.	9	2.348	0,30	2,37	21,18	74,7200	70,9350	72,3700	74,6900	42.747,55		92,510	1,24	234,5	328,80
Jul.	10	2.318	0,30	2,37	21,18	74,7200	70,9350	72,3700	74,6900	42.747,55		92,510	1,24	234,5	328,80
Jul.	13	2.321	0,31	2,44	21,36	74,9850	71,2333	72,3600	74,6900	43.237,01		92,510	1,23	232,5	322,10
Jul.	14	2.380	0,31	2,42	21,46	75,0930	71,2950	72,3500	74,7000	44.001,90		95,910	1,28	233,5	324,20
Jul.	15	2.342	0,31	2,20	21,05	75,2120	71,3550	72,3400	74,6900	45.120,59		92,880	1,23	235,0	325,90
Jul.	16	2.343	0,30	2,43	21,53	75,2140	71,4150	72,3100	74,6400	45.245,23		92,880	1,23	237,5	328,20
Jul.	17	2.344	0,30	2,39	21,24	75,2530	71,4750	72,3200	74,6000	45.475,24		92,850	1,23	239,0	330,10
Jul.	20	2.386	0,32	2,46	21,17	75,5620	71,6550	72,3100	74,6000	45.682,99		92,850	1,23	240,0	331,70
Jul.	21	2.344	0,33	2,42	21,29	75,6410	71,7150	72,3100	74,6000	46.781,26		92,850	1,23	240,0	329,50
Jul.	22	2.273	0,34	2,36	21,33	75,6630	71,7750	72,3100	74,6000	48.634,09		95,415	1,26	241,0	330,40
Jul.	23	2.224	0,34	2,39	22,13	75,8610	71,8350	72,3100	74,6000	48.408,27		95,415	1,26	241,0	333,20
Jul.	24	2.220	0,35	2,35	21,06	75,9160	71,8950	72,3100	74,6000	48.605,06		97,178	1,28	245,0	332,60
Jul.	27	2.219	0,36	2,38	21,21	75,9990	72,0750	72,3100	74,6000	49.449,86		97,178	1,28	245,0	333,00
Jul.	28	2.253	0,36	2,33	21,72	76,1020	72,1350	72,3100	74,6000	48.934,44		97,990	1,29	243,0	329,60
Jul.	29	2.276	0,36	2,41	20,89	76,0560	72,1950	72,3100	74,6100	48.884,46		101,570	1,34	243,0	327,90
Jul.	30	2.276	0,34	2,45	21,47	76,2710	72,2550	72,3100	74,6000	49.405,75		101,570	1,33	243,0	327,90
Jul.	31	2.269	0,33	2,24	20,87	76,3860	72,3150	72,3150	74,6200	49.253,62		102,030	1,34	243,0	329,50
Ago.	3	2.119	0,35	2,45	21,04	76,6400	72,5150	74,5200	77,0900	52.504,21		102,030	1,33	243,0	329,80
Ago.	4	2.111	0,34	2,49	20,85	76,6940	72,5650	74,4200	77,0500	52.186,30		99,560	1,30	242,0	324,70
Ago.	5	2.027	0,34	2,42	22,62	76,8850	72,6150	74,3600	76,9500	50.994,43		99,130	1,29	242,0	324,10
Ago.	6	2.056	0,32	2,54	21,31	76,8900	72,6950	74,3200	76,9100	51.083,76		99,130	1,29	241,0	323,60

CONTEXTO; Entrega N° 1.618; Agosto 10, 2020

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	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
	us\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
16-12-30	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
17-12-29	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
18-12-28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
19-12-30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
A fin de									
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
Jun.20	43.242	1.575.181	589.320	2.164.501	740.881	0	1.636.147	737.391	5.278.920
Jul.20	43.386	1.656.283	772.617	2.428.900	774.669	0	1.625.298	674.325	5.503.192
2020									
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
Jun. 4	42.748	1.488.345	687.188	2.175.533	766.693	0	1.606.601	422.710	4.971.537
Jun. 5	42.814	1.492.081	646.906	2.138.987	766.272	0	1.606.601	461.378	4.973.238
Jun. 8	42.883	1.498.712	614.326	2.113.038	729.761	0	1.606.601	547.954	4.997.354
Jun. 9	42.988	1.500.403	614.940	2.115.343	731.652	0	1.623.743	542.146	5.012.884
Jun. 10	43.041	1.503.286	624.355	2.127.641	725.525	0	1.623.743	573.462	5.050.371
Jun. 11	43.122	1.510.178	590.831	2.101.009	718.758	0	1.626.224	611.486	5.057.477
Jun. 12	43.126	1.513.300	584.291	2.097.591	729.447	0	1.626.224	619.547	5.072.809
Jun. 16	43.170	1.516.847	604.610	2.121.457	729.204	0	1.620.234	600.849	5.071.744
Jun. 17	43.172	1.520.676	594.226	2.114.902	730.537	0	1.620.234	612.956	5.078.629
Jun. 18	43.123	1.522.279	596.230	2.118.509	737.830	0	1.634.788	605.957	5.097.084
Jun. 19	43.178	1.525.859	584.442	2.110.301	737.108	0	1.634.788	663.500	5.145.697
Jun. 22	43.202	1.529.138	684.358	2.213.496	738.654	0	1.634.788	612.755	5.199.693
Jun. 23	43.213	1.532.865	602.701	2.135.566	737.857	0	1.635.760	698.238	5.207.421
Jun. 24	43.217	1.536.549	606.251	2.142.800	740.998	0	1.635.760	690.855	5.210.413
Jun. 25	43.197	1.542.653	598.032	2.140.685	745.747	0	1.635.760	693.287	5.215.479
Jun. 26	43.200	1.552.390	618.982	2.171.372	745.086	0	1.635.760	666.091	5.218.309
Jun. 29	43.201	1.561.643	640.741	2.202.384	743.197	0	1.635.760	700.455	5.281.796
Jun. 30	43.242	1.575.181	589.320	2.164.501	740.881	0	1.636.147	737.391	5.278.920
Jul. 1	43.219	1.583.224	775.873	2.359.097	730.250	0	1.636.147	524.842	5.250.336
Jul. 2	43.203	1.594.131	783.343	2.377.474	734.064	0	1.659.834	539.698	5.311.070
Jul. 3	43.219	1.607.248	761.359	2.368.607	740.577	0	1.659.834	548.561	5.317.579
Jul. 6	43.253	1.616.763	757.004	2.373.767	732.417	0	1.659.834	546.547	5.312.565
Jul. 7	43.240	1.628.403	759.864	2.388.267	732.387	0	1.679.912	575.414	5.375.980
Jul. 8	43.246	1.641.294	629.627	2.270.921	732.670	0	1.660.904	714.824	5.379.319
Jul. 13	43.276	1.646.407	708.604	2.355.011	736.557	0	1.660.904	644.057	5.396.529
Jul. 14	43.307	1.648.417	690.535	2.338.952	740.305	0	1.668.300	660.428	5.407.985
Jul. 15	43.346	1.647.740	640.602	2.288.342	752.452	0	1.668.300	711.753	5.420.847
Jul. 16	43.356	1.645.985	622.742	2.268.727	762.642	0	1.668.321	730.910	5.430.600
Jul. 17	43.362	1.643.653	578.223	2.221.876	766.644	0	1.668.321	774.729	5.431.570
Jul. 20	43.389	1.641.424	616.957	2.258.381	765.169	0	1.668.321	741.769	5.433.640
Jul. 21	43.399	1.639.660	635.174	2.274.834	765.999	0	1.654.830	755.608	5.451.271
Jul. 22	43.379	1.638.664	643.915	2.282.579	762.761	0	1.654.830	748.730	5.448.900
Jul. 23	43.349	1.637.601	644.061	2.281.662	767.195	0	1.672.320	733.423	5.454.600
Jul. 24	43.360	1.639.450	623.505	2.262.955	772.416	0	1.672.320	751.515	5.459.206
Jul. 27	43.384	1.642.276	618.546	2.260.822	768.456	0	1.672.320	752.400	5.453.998
Jul. 28	43.433	1.643.701	637.501	2.281.202	765.107	0	1.638.868	781.851	5.467.028
Jul. 29	43.387	1.646.293	645.073	2.291.366	765.152	0	1.638.868	825.645	5.521.031
Jul. 30	43.340	1.652.094	733.952	2.386.046	775.261	0	1.625.298	744.790	5.531.395
Jul. 31	43.386	1.656.283	772.617	2.428.900	774.669	0	1.625.298	674.325	5.503.192
Ago. 3	43.348	1.660.482	846.492	2.506.974	781.946	0	1.625.298	590.255	5.504.473
Ago. 4	43.409	1.663.464	833.894	2.497.358	785.545	0	1.701.298	578.171	5.562.372
Ago. 5	43.374	1.665.535	789.035	2.454.570	779.310	0	1.701.298	614.082	5.549.260

CONTEXTO; Entrega N° 1.618; Agosto 10, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cra. Cre. y otros		
				Privado	Público									
Promedios														
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517	
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249	
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456	
2019	5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590	
Nov.19	5.438.128	4.611.760	3.351.051	652.661	492.739	624.739	1.387.122	193.789	21.104	14.804	5.441	859	826.368	
Dic.19	5.732.367	4.811.129	3.559.821	713.621	549.723	727.128	1.404.987	164.363	20.896	14.817	5.315	763	921.239	
Ene.20	6.134.932	5.133.060	3.827.360	736.118	535.376	849.249	1.544.805	161.812	21.760	15.263	5.733	765	1.001.872	
Feb.20	6.338.275	5.328.153	4.018.801	752.737	513.264	914.701	1.655.433	182.665	21.343	14.794	5.758	792	1.010.122	
Mar.20	6.623.143	5.591.898	4.269.830	809.080	545.967	987.531	1.721.938	205.314	20.946	14.601	5.527	818	1.031.245	
Abr.20	7.139.914	5.997.890	4.638.299	954.278	589.373	1.148.096	1.662.169	284.384	20.676	14.578	4.954	1.144	1.142.023	
May.20	7.546.859	6.297.367	4.959.619	1.039.761	626.650	1.201.848	1.800.355	291.005	19.754	13.655	5.125	974	1.249.492	
Jun.20	8.030.997	6.701.225	5.355.474	1.100.996	670.009	1.251.764	2.016.041	316.664	19.352	13.296	5.154	903	1.329.771	
Jul.20	8.479.925	7.046.651	5.654.036	1.120.378	665.814	1.360.192	2.138.880	368.773	19.484	13.398	5.166	921	1.433.273	
2020														
Jun. 1	7.775.762	6.489.971	5.155.558	1.065.117	640.096	1.243.325	1.900.717	306.303	19.445	13.330	5.206	909	1.285.791	
Jun. 2	7.785.649	6.498.670	5.163.469	1.070.055	625.685	1.231.748	1.938.710	297.271	19.431	13.307	5.226	898	1.286.979	
Jun. 3	7.836.526	6.547.032	5.211.458	1.078.403	661.054	1.239.458	1.939.521	293.022	19.411	13.295	5.225	891	1.289.494	
Jun. 4	7.851.811	6.558.230	5.220.840	1.071.608	632.989	1.264.601	1.958.033	293.609	19.412	13.285	5.234	893	1.293.581	
Jun. 5	7.841.072	6.543.271	5.204.548	1.059.857	604.603	1.270.317	1.980.631	289.140	19.406	13.267	5.240	899	1.297.801	
Jun. 8	7.868.425	6.553.952	5.209.822	1.078.857	629.805	1.241.917	1.964.782	294.461	19.459	13.423	5.115	921	1.314.473	
Jun. 9	7.866.216	6.552.488	5.208.958	1.077.451	612.134	1.221.175	1.998.084	300.114	19.425	13.319	5.214	892	1.313.728	
Jun. 10	7.940.486	6.624.687	5.282.525	1.084.022	640.489	1.248.898	2.004.173	304.943	19.380	13.287	5.215	878	1.315.799	
Jun. 11	7.964.582	6.644.822	5.303.092	1.082.360	663.978	1.239.898	2.019.217	297.639	19.357	13.267	5.218	872	1.319.760	
Jun. 12	7.991.563	6.668.350	5.323.169	1.093.373	671.856	1.232.055	2.033.675	292.210	19.390	13.308	5.185	897	1.323.213	
Jun. 16	7.966.092	6.629.746	5.281.025	1.123.027	639.220	1.191.339	2.016.164	311.275	19.374	13.316	5.095	963	1.336.346	
Jun. 17	8.017.301	6.682.515	5.335.070	1.114.889	649.424	1.203.183	2.029.911	337.663	19.339	13.360	5.073	906	1.334.786	
Jun. 18	8.090.846	6.754.395	5.406.836	1.111.150	713.108	1.201.075	2.044.871	336.632	19.324	13.340	5.090	894	1.336.451	
Jun. 19	8.129.717	6.791.702	5.445.496	1.105.195	764.591	1.215.697	2.050.083	309.930	19.288	13.305	5.087	896	1.338.015	
Jun. 22	8.166.109	6.816.795	5.468.587	1.114.528	763.118	1.234.731	2.034.258	321.952	19.267	13.275	5.079	913	1.349.314	
Jun. 23	8.189.651	6.839.544	5.489.129	1.113.258	750.171	1.234.965	2.057.193	333.542	19.282	13.267	5.104	911	1.350.107	
Jun. 24	8.208.142	6.855.458	5.502.765	1.120.534	721.504	1.246.506	2.074.017	340.204	19.298	13.260	5.134	904	1.352.684	
Jun. 25	8.224.906	6.867.412	5.514.753	1.121.955	705.806	1.274.919	2.073.873	338.200	19.281	13.250	5.134	897	1.357.494	
Jun. 26	8.240.199	6.876.551	5.524.140	1.126.599	660.840	1.313.154	2.075.543	348.004	19.261	13.236	5.136	889	1.363.648	
Jun. 29	8.352.136	6.970.872	5.613.375	1.161.465	705.386	1.336.674	2.058.598	351.252	19.284	13.276	5.087	921	1.381.264	
Jun. 30	8.343.737	6.959.270	5.600.334	1.147.222	614.324	1.401.409	2.084.811	352.568	19.288	13.240	5.132	916	1.384.467	
Jul. 1	8.348.187	6.957.407	5.587.935	1.123.508	600.938	1.437.140	2.090.072	336.277	19.421	13.350	5.156	915	1.390.780	
Jul. 2	8.385.143	6.988.268	5.616.431	1.114.746	653.721	1.413.105	2.092.272	342.587	19.438	13.381	5.147	910	1.396.875	
Jul. 3	8.400.318	6.998.292	5.624.159	1.107.831	618.910	1.453.069	2.102.622	341.727	19.454	13.316	5.246	892	1.402.026	
Jul. 6	8.390.255	6.968.805	5.589.046	1.119.666	583.161	1.453.904	2.085.576	346.739	19.484	13.408	5.155	921	1.421.450	
Jul. 7	8.416.210	6.993.409	5.612.835	1.102.966	605.995	1.454.353	2.104.450	345.071	19.479	13.423	5.124	932	1.422.801	
Jul. 8	8.414.526	6.989.685	5.610.496	1.108.832	589.672	1.450.199	2.119.060	342.733	19.443	13.350	5.165	928	1.424.841	
Jul. 13	8.388.702	6.946.412	5.560.568	1.120.990	630.484	1.345.203	2.088.708	375.183	19.455	13.391	5.075	989	1.442.290	
Jul. 14	8.414.781	6.980.074	5.587.968	1.120.679	684.616	1.311.744	2.115.385	355.544	19.526	13.443	5.130	953	1.434.707	
Jul. 15	8.442.700	7.012.345	5.619.067	1.116.964	722.857	1.295.443	2.138.128	345.675	19.526	13.434	5.174	918	1.430.355	
Jul. 16	8.441.327	7.011.994	5.618.045	1.107.912	710.592	1.311.468	2.136.324	351.749	19.519	13.437	5.174	908	1.429.333	
Jul. 17	8.471.118	7.039.396	5.640.702	1.116.515	659.364	1.329.301	2.143.648	391.874	19.569	13.464	5.191	914	1.431.722	
Jul. 20	8.472.783	7.030.025	5.632.466	1.131.644	675.679	1.313.157	2.132.901	379.085	19.504	13.451	5.115	938	1.442.758	
Jul. 21	8.503.821	7.063.388	5.662.937	1.116.137	702.222	1.303.818	2.159.770	380.990	19.528	13.412	5.190	926	1.440.433	
Jul. 22	8.520.365	7.078.608	5.678.565	1.117.128	722.533	1.299.578	2.158.033	381.293	19.506	13.413	5.173	920	1.441.757	
Jul. 23	8.519.330	7.076.643	5.677.369	1.113.036	723.948	1.292.886	2.169.134	378.365	19.479	13.396	5.170	913	1.442.687	
Jul. 24	8.517.085	7.073.776	5.673.405	1.107.630	694.595	1.301.368	2.177.007	392.805	19.478	13.366	5.200	912	1.443.309	
Jul. 27	8.525.727	7.074.295	5.669.625	1.120.132	701.291	1.303.792	2.159.728	384.682	19.489	13.386	5.174	929	1.451.432	
Jul. 28	8.558.629	7.108.635	5.702.724	1.137.521	675.455	1.311.168	2.185.094	393.486	19.490	13.389	5.192	909	1.449.994	
Jul. 29	8.619.006	7.167.619	5.763.137	1.141.041	713.612	1.340.603	2.176.624	391.257	19.454	13.383	5.173	898	1.451.387	
Jul. 30	8.654.552	7.201.158	5.796.449	1.146.082	690.770	1.394.239	2.185.060	380.298	19.441	13.357	5.173	911	1.453.394	
Jul. 31	8.673.851	7.219.447	5.810.823	1.136.973	621.679	1.448.490	2.196.874	406.807	19.479	13.405	5.179	895	1.454.404	
Ago. 3	8.671.035	7.203.214	5.781.847	1.133.331	607.049	1.447.226	2.187.412	406.829	19.601	13.643	5.045	913	1.467.821	
Ago. 4	8.711.515	7.245.376	5.816.716	1.137.272	652.886	1.393.747	2.216.224	416.587	19.688	13.616	5.161	911	1.466.139	
Ago. 5	8.702.775	7.236.442	5.804.039	1.134.979	634.069	1.405.927	2.219.668	409.396	19.726	13.683	5.152	891	1.466.333	

CONTEXTO; Entrega N° 1.618; Agosto 10, 2020

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		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
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
Jun.20	1,3796	1,2522	1,1255	107,56	7,0872	5,183	3,25	0,43	26.062,27	9.839,97	22.486,93	1.736,43
Jul.20	1,3912	1,2668	1,1464	106,78	7,0128	5,278	3,25	0,34	26.361,55	10.487,16	22.548,79	1.846,47
2020												
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
Jun. 5	1,3816	1,2635	1,1330	109,13	7,0904	4,977	3,25	0,48	27.110,98	9.814,08	22.863,73	1.682,94
Jun. 8	1,3797	1,2637	1,1285	109,46	7,0761	4,932	3,25	0,48	27.572,44	9.924,75	23.178,10	1.698,53
Jun. 9	1,3811	1,2644	1,1294	108,10	7,0822	4,927	3,25	0,46	27.272,30	9.953,75	23.091,03	1.715,33
Jun. 10	1,3868	1,2770	1,1375	107,50	7,0704	4,889	3,25	0,43	26.989,99	10.020,35	23.124,95	1.738,70
Jun. 11	1,3866	1,2684	1,1348	106,90	7,0733	4,890	3,25	0,42	25.128,17	9.492,73	22.472,91	1.727,70
Jun. 12	1,3826	1,2618	1,1304	106,85	7,0773	5,037	3,25	0,43	25.605,54	9.588,81	22.305,48	1.739,04
Jun. 15	1,3794	1,2511	1,1253	107,22	7,0950	5,188	3,25	0,43	25.763,16	9.726,02	21.530,95	1.725,16
Jun. 16	1,3837	1,2649	1,1308	107,31	7,0830	5,128	3,25	0,43	26.289,98	9.895,87	22.582,21	1.726,53
Jun. 17	1,3799	1,2569	1,1232	107,34	7,0890	5,249	3,25	0,42	26.119,61	9.910,53	22.455,76	1.726,95
Jun. 18	1,3804	1,2517	1,1222	106,80	7,0777	5,346	3,25	0,42	26.080,10	9.943,05	22.355,46	1.722,93
Jun. 19	1,3774	1,2382	1,1210	106,92	7,0783	5,346	3,25	0,41	25.871,46	9.946,12	22.478,79	1.743,87
Jun. 22	1,3779	1,2384	1,1213	106,87	7,0765	5,222	3,25	0,39	26.024,96	10.056,48	22.437,27	1.754,43
Jun. 23	1,3815	1,2451	1,1318	107,15	7,0658	5,170	3,25	0,38	26.156,10	10.131,37	22.549,05	1.768,41
Jun. 24	1,3833	1,2521	1,1280	106,55	7,0733	5,243	3,25	0,38	25.445,94	9.909,17	22.534,32	1.761,17
Jun. 25	1,3775	1,2443	1,1200	107,10	7,1032	5,328	3,25	0,36	25.745,60	10.017,00	22.259,79	1.763,79
Jun. 26	1,3783	1,2413	1,1213	107,11	7,0986	5,462	3,25	0,36	25.015,55	9.757,22	22.512,08	1.771,29
Jun. 29	1,3798	1,2318	1,1284	107,22	7,0780	5,441	3,25	0,37	25.595,80	9.874,15	21.995,04	1.772,82
Jun. 30	1,3757	1,2271	1,1198	107,72	7,0681	5,475	3,25	0,37	25.812,88	10.058,77	22.288,14	1.780,96
Jul. 1	1,3771	1,2405	1,1200	107,69	7,0630	5,365	3,25	0,38	25.734,97	10.154,63	22.121,73	1.770,09
Jul. 2	1,3808	1,2507	1,1286	107,48	7,0631	5,302	3,25	0,37	25.827,36	10.207,63	22.145,96	1.775,38
Jul. 3	1,3808	1,2507	1,1286	107,48	7,0631	5,302	3,25	0,37	25.827,36	10.207,63	22.306,48	1.776,08
Jul. 6	1,3808	1,2507	1,1286	107,48	7,0631	5,302	3,25	0,36	26.287,03	10.433,65	22.714,44	1.784,68
Jul. 7	1,3813	1,2495	1,1290	107,32	7,0211	5,331	3,25	0,36	25.890,18	10.343,89	22.614,69	1.794,86
Jul. 8	1,3822	1,2533	1,1286	107,67	7,0176	5,348	3,25	0,35	26.067,28	10.492,50	22.438,65	1.808,89
Jul. 9	1,3855	1,2638	1,1342	107,28	6,9904	5,297	3,25	0,35	25.706,09	10.547,75	22.529,29	1.803,55
Jul. 10	1,3845	1,2614	1,1276	106,95	7,0081	5,343	3,25	0,35	26.075,30	10.617,44	22.290,81	1.801,75
Jul. 13	1,3855	1,2605	1,1329	106,83	7,0006	5,348	3,25	0,34	26.085,80	10.390,84	22.784,74	1.802,76
Jul. 14	1,3856	1,2521	1,1375	107,24	7,0169	5,428	3,25	0,34	26.642,59	10.488,58	22.587,01	1.809,36
Jul. 15	1,3904	1,2627	1,1444	107,28	6,9941	5,349	3,25	0,33	26.870,10	10.550,49	22.945,50	1.810,29
Jul. 16	1,3874	1,2532	1,1414	106,95	6,9980	5,355	3,25	0,34	26.734,71	10.473,83	22.770,36	1.797,16
Jul. 17	1,3889	1,2555	1,1428	107,26	6,9996	5,350	3,25	0,33	26.671,95	10.503,19	22.696,42	1.809,39
Jul. 20	1,3904	1,2604	1,1448	107,50	6,9895	5,363	3,25	0,34	26.680,87	10.767,09	22.717,48	1.817,77
Jul. 21	1,3905	1,2701	1,1443	107,22	6,9933	5,228	3,25	0,34	26.840,40	10.680,36	22.884,22	1.841,91
Jul. 22	1,3958	1,2694	1,1578	106,86	7,0032	5,111	3,25	0,33	27.005,84	10.706,13	22.751,61	1.871,41
Jul. 23	1,3961	1,2713	1,1569	106,84	6,9961	5,164	3,25	0,33	26.652,33	10.461,42	22.751,61	1.887,44
Jul. 24	1,3966	1,2733	1,1608	106,79	7,0208	5,214	3,25	0,32	26.469,89	10.363,18	22.751,61	1.902,02
Jul. 27	1,4049	1,2873	1,1760	105,82	7,0017	5,188	3,25	0,32	26.584,77	10.536,27	22.715,85	1.942,24
Jul. 28	1,4055	1,2881	1,1717	105,33	7,0076	5,177	3,25	0,32	26.379,28	10.402,09	22.657,38	1.958,43
Jul. 29	1,4068	1,2965	1,1725	104,94	6,9970	5,139	3,25	0,32	26.539,57	10.542,94	22.397,11	1.970,79
Jul. 30	1,4071	1,3014	1,1743	105,08	7,0014	5,183	3,25	0,31	26.313,65	10.587,81	22.339,23	1.956,64
Jul. 31	1,4131	1,3138	1,1848	104,55	6,9855	5,203	3,25	0,31	26.428,32	10.745,28	21.710,00	1.975,86
Ago. 3	1,4057	1,3014	1,1726	106,20	6,9758	5,307	3,25	0,30	26.664,40	10.902,80	22.195,38	1.976,98
Ago. 4	1,4074	1,3033	1,1765	106,12	6,9866	5,332	3,25	0,31	26.828,47	10.941,17	22.573,66	2.019,21
Ago. 5	1,4120	1,3124	1,1854	105,60	6,9514	5,275	3,25	0,30	27.201,52	10.998,40	22.514,85	2.038,12
Ago. 6	1,4128	1,3171	1,1843	105,53	6,9466	5,342	3,25	0,29	27.386,98	11.108,07	22.418,15	2.063,54