

CONTEXTO

Entrega N° 1.622

Set. 7, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Esta entrega de **Contexto** es diferente a las anteriores, porque para entender dónde estamos, y hacia dónde vamos, preparé un escrito de 17 páginas. Le ruego que se tome algún ratito para leerlo, para evitar que el árbol no le deje ver el bosque. No es que se vaya a enterar de algo que no le haya dicho, pero puesto en un solo texto ayuda a una mejor comprensión. Insisto: no se distraiga ni se agote rumiando con algunas declaraciones de algunos funcionarios: ya bastantes problemas tenemos con los problemas.

CLAVES

- ♦ Recontrapreocupa la forma en la cual funciona (es una manera de decir) tanto la Cámara de Senadores como la de Diputados.
- ♦ Según el ISAC, ajustado por estacionalidad el sector construcción recuperó en julio, el nivel que había alcanzado en febrero. En industria también se registró recuperación, pero sigue por debajo del nivel pre pandemia/cuarentena.
- ♦ Según FIEL, los precios al consumidor aumentaron 2,6% entre julio y agosto (3,2% la inflación núcleo).

ME PREGUNTO

El 3 de octubre próximo el Papa Francisco dará a conocer su Encíclica Hermanos todos. ¿Me sorprenderá gratamente, o dirá lo que temo? Veremos.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Restringen la importación de libros, para evitar el envenenamiento de los lectores. Como ocurriera en 2010.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Economía, a raíz del coronavirus: antes y después
- ♦ Más actividad (en julio) e inflación (en agosto)
- ♦ La recaudación mejoró gracias a bienes personales
- ♦ Agosto: sin despidos, algunas suspensiones
- ♦ David Walton

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La Unión Soviética siempre tendrá un solo partido, porque si las autoridades autorizaran a un partido de oposición, todos se afiliarían a él”. Ronald Reagan.

COMO LO VEO

“Bartolomé Mitre decía más o menos que `hay que tomar el país como Dios y los hombres lo han hecho, esperando que los hombres, con la ayuda de Dios, podamos mejorarlo´. ¡Luminoso pensamiento! Tomar el país real, con lo bueno y lo malo, sin idealizarlo -como hizo Rivadavia- ni resignarse a mantenerlo estancado -como hizo Rosas- y caminar por nuestra bárbara y atrasada Patria manteniendo el objetivo de cambiarla, transformarla, mejorarla”.

(Fuente: Luna, F.: Soy Roca, Sudamericana, 1989).

Esta entrega de Contexto es diferente a las anteriores, porque para entender dónde estamos, y hacia dónde vamos, preparé un escrito de 17 páginas. Le ruego que se tome algún ratito para leerlo, para evitar que el árbol no le deje ver el bosque. No es que se vaya a enterar de algo que no le haya dicho, pero puesto en un solo texto ayuda a una mejor comprensión. Insisto: no se distraiga ni se agote rumiando con algunas declaraciones de algunos funcionarios: ya bastantes problemas tenemos con los problemas.

Guzmán dice que el BCRA seguirá vendiendo u\$ 200/mes para atesorar

El jueves pasado, en el habitual ciclo mensual que desarrollamos con Rosendo Fraga, Carlos Melconián y Rodolfo Santángelo, este último dijo que las reservas netas del Banco Central eran inferiores a u\$ 8.000 M., u\$ 6.000 M. de las cuales están en derechos especiales de giro (la moneda del FMI) y oro.

A la luz de esta información, mi tía Carlota preguntó: ¿cuánto tiempo más podrá el BCRA seguir vendiendo u\$s 200/mes, para atesorar? Claro ejemplo de que no hay que ir a la facultad de ciencias económicas, para hacer una pregunta importante.

El ministro de economía Martín Maximiliano Guzmán dice que el Banco Central seguirá vendiendo. Aquí y ahora esta afirmación no aumenta la oferta sino la demanda de divisas, porque -más allá de los deseos ministeriales- parecería que el Estado no tendrá más remedio que retirarse del casino, en cuanto se quede sin fichitas.

Lo cual nos lleva, como alternativa, a la cuestión del salto del tipo de cambio oficial, es decir, a la devaluación. Al respecto lo único que tengo para decir es que, adoptada de manera unilateral, e inevitablemente forzada por las circunstancias, la devaluación será rápidamente neutralizada por el aumento de los precios internos.

“Lo que mata no es leer, sino no leer”

Frenar la importación de libros, por si la tinta con la cual fueron impresos envenenara al lector que tuviera la habitual costumbre de mojar con su lengua el dedo que utiliza para pasar las páginas, es una verdadera paquetería. Estamos delante de una medida proteccionista, defendible o atacable como cualquier otra.

Más allá de la ironía, recuerdo que cuando -durante algunos meses- la medida se impuso durante la gestión de Guillermo Moreno, recordé que en mi habitual visita anual a la ciudad de Nueva York, concurría a la “casa central” de la biblioteca pública, buscando material para las sintéticas biografías que publico en **Contexto**. Entonces dije que en sus 2 amplias salas de lecturas hay capacidad para más de un centenar de lectores, y nunca presencié que enfermeros retiraran los cuerpos de lectores envenenados. Cuando le conté esto a Roberto Yahni, erudito y sabio hombre de letras, me contestó con lo que titulé esta parte del “cómo lo veo”. Espero que revisen de inmediato la medida en cuestión, aunque me sorprendería gratamente que lo hicieran de inmediato.

EEUU. Desocupación, fuerte caída luego de fuerte aumento

En el plano laboral, la economía de Estados Unidos tiene una flexibilidad muy superior a la de Argentina.

En efecto, la tasa de desocupación pasó de 4,4% en marzo de 2020, a 14,7% en abril; pero desde entonces viene disminuyendo de manera sistemática y significativa. Bajó a 13,3% en mayo, a 11,1% en junio, a 10,2% en julio y a 8,4% en agosto.

¿Y entonces?

Fuerza, damas y caballeros, que ya falta menos.

¿Cuánto menos? Sólo Dios lo sabe, y para que no nos aburramos, ha decidido no decírnoslo.

¡Animo!

ECONOMÍA, A RAÍZ DEL CORONAVIRUS: DURANTE Y DESPUÉS

Juan Carlos de Pablo¹

¿Cómo está afectando el coronavirus la vida de cada uno de nosotros? ¿Qué está haciendo el gobierno al respecto? ¿cómo será dicha vida, cuando termine este grave problema?

Personalizando, las cosas se entienden mejor. Por eso no hablo de “la economía”, como algo independiente de los seres humanos, sino del impacto que este bichito de mierda está teniendo sobre la vida de cada uno de nosotros.

En 2013 publiqué Vivencias extremas, porque aún para estándares argentinos, la hiperinflación de 1989 y el “corralito” de 2001, resultaron ser episodios extraordinarios. La actualización de la obra muy probablemente agregue este tercer episodio.

Mientras tanto en **Contexto**, mi newsletter semanal, fui reflejando cómo se vivieron las implicancias del coronavirus, tanto sobre las declaraciones y las decisiones públicas, como sobre las decisiones del sector privado. Material que de Pablo (2020) sintetizó, para una reunión organizada por varias academias nacionales.

Estas líneas se ubican en un plano intermedio. No tienen el carácter final de de Pablo (2013), porque estamos en plena dinámica; pero toman distancia del día a día propio de los análisis inmediatos.

1. ¿EN QUÉ ESTÁBAMOS, CUANDO APARECIÓ EL CORONAVIRUS?

¹ Titular de DEPABLOCONSULT. Profesor en la UCEMA y en la UDESA. Miembro titular de la Academia Nacional de Ciencias Económicas. depablo43@hotmail.com. Ana María de de Pablo mejoró la versión preliminar, cosa que le agradezco.

Nada se da en el vacío, por lo cual cabe plantear: ¿en qué estábamos los argentinos, en vísperas de la aparición del coronavirus?

El cuadro 1 lista las principales medidas adoptadas entre el 10 de diciembre de 2019 y el 19 de marzo de 2020.

Como la experiencia me indica, la utilidad de analizar la política económica desde los procesos decisorios, junto al listado de las medidas requiere explicitar el modus operandi del gobierno que las puso en práctica. ¿Cómo es el “estilo F”, desde el punto de vista de las decisiones?

De las medidas adoptadas inicialmente, así como de las exposiciones del presidente Alberto Ángel Fernández y sus ministros, surge una política económica esencialmente redistributiva, sin ajuste del sector público, centrada en las decisiones presidenciales, y muy discrecional.

Esencialmente redistributiva porque, al instrumentarse vía aumentos de suma fija, “sacan” los que estaban abajo y el resto “ponen”. No digo pobres y ricos, porque en el caso de las jubilaciones esto no es cierto.

El presidente Fernández no tiene un único ministro de economía, y su gabinete no está integrado por personalidades de fuste. Ergo, la toma de decisiones se centra en él.

Al ser, encima, muy discrecional, la política económica compromete todavía más las energías presidenciales, porque esta última característica induce a gastar buena parte de las energías privadas, en aproximarse al titular del Poder Ejecutivo, para torcer la política económica a favor de determinados sectores o regiones, en vez de trabajar -entendiendo por tal, ocuparse de los clientes, la tecnología, los otros productores, etc.-.

Evaluar el esquema inicial, a la luz de los resultados, no resulta útil, porque había transcurrido muy poco tiempo y en toda economía hay inercias.

Así estábamos cuando apareció el coronavirus.

2. CORONAVIRUS

A continuación sintetizo las cuestiones que me parecen más relevantes, para diagnosticar lo que está ocurriendo y adoptar decisiones.

2.1 El problema

2.1.1 Hecho inesperado. El 2 de marzo de 2020, en mi clase inaugural, les anticipé a mis alumnos que durante los 4 años que permanecerían en la Universidad de San Andrés, habrían de ocurrir muchas cosas fuera de las aulas, tanto en Argentina como en el resto del mundo. Pero sería tonto de mi parte afirmar que dije eso porque sabía que venía el coronavirus.

¿Cuál es la importancia de un hecho inesperado? Que nos agarra desprevenidos, y por consiguiente nos causa mayor impacto. La denominada “tragedia de Once” causó muchos muertos, porque nadie viaja en un vagón urbano agarrado fuertemente de las manijas, por si al tren le fallan los frenos cuando ingresa a la estación terminal. Con perdón de Nassim Nicholas Taleb (2008), no tomamos decisiones en base a lo posible, sino en base a lo más probable.

2.1.2 Hecho desconocido. Cuando caen en casa parientes de sorpresa, el hecho es inesperado, pero está claro lo que hay que hacer. El caso del coronavirus es diferente, porque al comienzo no se sabía qué había que hacer.

¿Sabía usted que existían los infectólogos? Yo tampoco, pero el coronavirus los puso sobre el tapete, y tuvieron que enfrentar inmensos desafíos, de la noche a la mañana.

Los infectólogos no empezaron de cero, pero tuvieron que aprender; en base a su experiencia, a los antecedentes históricos y a la información que se fue generando con el tiempo. En los “buenos tiempos”, en las revistas técnicas más prestigiosas pasaban muchísimos meses entre la entrega del manuscrito y su publicación. Hoy, gracias a la tecnología, los tiempos se han acortado, y junto a las publicaciones formales circula mucha información por canales informales.

Soy doctor, pero no en medicina. Por lo cual no puedo opinar sobre el contenido de lo que dicen los infectólogos. Pero es muy probable que tanto en el plano metodológico como en el de los aspectos personales de los profesionales, los infectólogos no difieran de los economistas o los astrónomos.

¿Cómo procesan, y cómo opinan, los profesionales, frente a hechos inesperados y desconocidos? Hay de todo, tal como era de esperar. Están aquellos que miran con cuidado la evidencia, y quienes la miran de manera superficial; algunos son prudentes, y otros más lanzados; algunos tienen coraje y otros se esconden dentro de las manadas; etc.

En su rol de asesores presidenciales, recuerda Henry Kissinger en sus Memorias, nadie es penalizado por alertar contra cosas que no ocurrieron, pero es penalizado por no haber alertado contra cosas que sí ocurrieron. Sesgo que el presidente de la Nación debería tener en cuenta cuando los escucha.

2.1.3 Hecho peligroso. Además de inesperado y desconocido, el coronavirus es peligroso, porque buena parte de los contagiados la pasa muy pero muy mal (escuché testimonios al respecto), y algunos fallecen.

2.2. La respuesta pública hasta ahora

En de Pablo (2019) expliqué que quien quiera trabajar en política económica, como ministro o analista, tiene que adoptar la perspectiva del jefe de la guardia de un hospital. Me refiero a una persona que está tranquilamente sentada en su escritorio, cuando de repente se abre la puerta e ingresan varias decenas de heridos, obligándolo a adoptar decisiones muy difíciles, a gran velocidad, contando con muy poca información, el tiempo en contra, y encima

rodeado de gente que grita y lo amenaza. Por todo lo cual propongo que quien no tenga estómago para trabajar en estas condiciones, que se dedique a otra cosa; porque de lo contrario formará parte del problema, y no de la solución.

Esto, que es cierto en épocas normales, lo es más en las actuales circunstancias.

En el accionar público hay que distinguir las medidas concretas, de los anuncios, los “globos de ensayo”, etc. Comencemos por estos últimos.

2.2.1 Palabras y señales. Uno de los deportes que practican los periodistas consiste en contraponer las últimas afirmaciones del presidente Fernández, con otras expresiones suyas, formuladas semanas, meses o años atrás, incongruentes con las actuales. La implicancia es que, desde el punto de vista de las señales que el Poder Ejecutivo le envía al sector privado, para que éste forme sus expectativas, la palabra presidencial está muy devaluada.

En mi trabajo profesional, entonces, les presto muy poca atención a las declaraciones presidenciales; pero vale la pena plantear un par de excepciones.

La primera se refiere a la explicación causal de las dificultades económicas, distinguiendo entre pandemia y cuarentena. Entendiblemente, el presidente de la Nación dice que los problemas económicos que estamos viviendo desde el 20 de marzo pasado, no se deben a la cuarentena (oficialmente denominada ASPO, por Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio) sino a la pandemia, es decir, al coronavirus. Digo entendiblemente porque, si esto es cierto, el destinatario de las quejas que plantean los afectados, no es él sino... Dios.

La realidad es mixta. Si hoy no existiera ninguna restricción de movilidad, económica o comercial, difícilmente yo iría hasta una agencia de viajes, para comprar un pasaje aéreo a Italia. Esto es pandemia. Pero la razón por la cual releo los libros que tengo en mi casa, en vez de ir hasta una librería para comprar otros, es que ésta está cerrada por decisión pública. Esto es cuarentena.

La otra excepción deriva del hecho que el presidente de la Nación afirmó que “no cree en los planes económicos”, generando un debate referido a si el gobierno que preside tiene o no un plan. Siempre hay un plan implícito en el conjunto de medidas adoptadas, que para resultar exitoso tiene que ser congruente y realista. La congruencia alude a la consistencia interna, es decir, al hecho de que las políticas salarial o cambiaria, no pueden ser inconsistentes con las políticas monetaria y fiscal. El realismo tiene que ver con la posibilidad de implementar una política económica congruente, en el escenario internacional y el contexto político existentes.

Arturo Frondizi lanzó su programa económico el 29 de diciembre de 1958; Adalberto Krieger Vasena el suyo el 13 de marzo de 1967; Juan Vital Sourrouille el 14 de junio de 1985 y Domingo Felipe Cavallo a fines de marzo de 1991. En todos los casos hubo discursos, planteo de objetivos y enumeración de instrumentos. Nada parecido a lo que ocurrió con la política económica durante las presidencias de Arturo Humberto Illia y Mauricio Macri; pero esto tuvo poco que ver con la existencia o no de sus programas económicos.

Argentina es un país presidencialista y personalista, pero el presidente de la Nación no es el único funcionario público que emite señales. El entusiasmo con el cual se anunció la intervención del grupo Vicentín, y el proyecto de ley para su estatización; la propuesta de la diputada Fernanda Vallejos, para que las empresas que recibieron subsidios para pagar una porción de los salarios -¡como consecuencia de la cuarentena!- le entregaran al Estado parte de sus acciones; el intento de estatizar una de las distribuidoras eléctricas; la sospechosa generosidad de la moratoria; el apuro por aprobar la reforma judicial, etc.; no ayudan, precisamente, a calmar los nervios de los decisores privados, en un momento donde las energías de todos los seres humanos deberían concentrarse en cómo superar la actual coyuntura.

2.2.2. Decisiones. El cuadro 2 lista las medidas adoptadas por el gobierno nacional, desde que comenzó la cuarentena.

Política económica, cuando te creen y cuando no te creen. No me canso de citar a Guillermo Antonio Roberto Calvo quien afirma que ninguna medida de política económica se puede evaluar en el vacío, porque los resultados que provoca dependen de si la población le cree o no al gobierno. Específicamente, si determinada modificación llegó para quedarse o será revisada próximamente.

Mi ejemplo preferido. En Argentina una reforma laboral “salvaje” no aumentará sino que disminuirá la demanda de mano de obra, porque los empresarios -descontando que los legisladores que la aprobaron se volvieron locos- se apresurarán a quitarse de encima al personal redundante o indeseable, antes de que la medida sea anulada.

La discusión referida al “cepo” cambiario no puede ignorar que el gobierno presidido por el presidente Fernández enfrenta graves problemas de credibilidad. Recomendar la eliminación del cepo, para generar confianza, lo que va a producir es un aumento, y no una disminución, de la demanda de dólares. ¿Puede un gobierno recuperar la credibilidad, una vez que la perdió? Volveré sobre este punto más adelante, pero desde ya digo que quien tiene una responsabilidad ejecutiva no tiene más remedio que intentarlo.

Conflicto. En términos decisorios la aparición del coronavirus les planteó a las autoridades un conflicto entre “salud y economía”. Como -insisto- la realidad se entiende mejor cuando se la personaliza, rechazo la idea de que salud sea sinónimo de muertes por coronavirus, y economía equivalente a una planilla Excel que muestra la evolución del PBI o la desocupación.

El correcto conflicto se plantea entre salud, entendiendo por tal fallecimientos por cualquier causa, no sólo por coronavirus, y economía, aludiendo a la base material de la supervivencia humana. Los seres humanos podemos morir por coronavirus, pero también podemos morir por alguna otra dolencia que no pudo ser atendida por la prioridad que se le dio al coronavirus, y también de hambre, de sed, o por la angustia que genera no poder conseguir ingresos para afrontar los gastos.

El conflicto es real. Pensemos, en un extremo, que nadie pudiera salir a la calle; esto generaría determinado nivel de fallecidos y de recesión económica. Pensemos, en el otro

extremo, que a pesar del coronavirus no existiera ninguna restricción para salir a la calle; la recesión sería menor pero el número de fallecidos sería mayor.

Dado el conflicto, no se puede -seriamente- afirmar a las 9 horas que se está de acuerdo con las restricciones personales y empresarias, adoptadas a raíz de la cuarentena, y a las 9,05 afirmar que “se ha ignorado a la economía”.

El conflicto es real, pero es cuantitativo, no cualitativo. En otros términos, en las actuales circunstancias es imposible hacerlo desaparecer, pero dependiendo del tipo de medidas que se adopten, el conflicto puede ser morigerado o exacerbado. O, si se prefiere, a través de las disposiciones que adopta, el gobierno puede ser parte de la solución o del problema.

El sector público es parte de la solución cuando, al crear restricciones dentro de la cuarentena, desagrega el país desde el punto de vista geográfico. Mientras que es parte del problema cuando cada flexibilización de la cuarentena requiere la autorización de la Jefatura de Gabinete del gobierno Nacional, basada en papelerío que tienen que llenar los interesados del sector privado y las autoridades locales correspondientes (el cuadro 2 lista las decisiones administrativas, que autorizaron excepciones a la ASPO).

Esto de que los recursos son escasos y tienen usos alternativos, no sólo se aplica a la producción de acero o helados de crema, sino también a la asignación de la energía de los funcionarios y de los empresarios. Reglas claras y penalización por su incumplimiento, sin pedidos de autorización específicos, es claramente preferible al sistema imperante.

Hablando del Estado como problema, corresponde destacar que fijar el precio máximo de los productos cuya demanda aumentó, como el alcohol en gel, al tiempo que se dispone que los oferentes maximicen la producción, es una buena invitación a generar... desabastecimiento.

El Estado también es parte del problema cuando -más allá de la ignorancia- restringe por empatía (o por sadismo). ¿Qué relación causal existe entre una persona que practica golf en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), prestándole atención a los cuidados sanitarios, y alguien que contrae coronavirus en La Matanza? La analogía con el caso de la energía eléctrica es bien clara. Cuando el problema es de generación, o de transmisión, la ciudad entera se queda sin luz; mientras que cuando es de distribución, los inmuebles que están ubicados sobre una vereda no tienen electricidad, mientras que los ubicados enfrente tienen. ¿Cortaría usted la electricidad a quien la puede tener, para que no se muera de fastidio aquel a quien durante cierto tiempo no se le puede suministrar?

Cuarentena, concepto cuantitativo. No existe un día “t”, hasta el cual los argentinos tendremos que cumplir restricciones impuestas por el gobierno, y un día “t+1” a partir del cual podremos hacer lo que queramos. Esto es lo que quiero decir cuando expreso que la cuarentena es un concepto cuantitativo, no cualitativo.

Por eso, en las periódicas presentaciones del presidente de la Nación, el jefe de gobierno de la CABA, y el gobernador de la provincia de Buenos Aires, lo que menos importa es la fecha de terminación de la nueva etapa de la cuarentena. Porque lo que interesa es el grado de flexibilización permitido por las disposiciones (flexibilización por derecha) y el que

se observará, independiente de ellas (flexibilización por izquierda); flexibilizaciones que son sustitutivas, de manera que cuanto menos flexible sea por derecha, mayor es el riesgo de que ocurra por izquierda. Pues bien, desde este punto de vista, la cuarentena se viene flexibilizando prácticamente desde que comenzó a regir.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. En Argentina el grado de cumplimiento de las restricciones y las recomendaciones no se puede dar por descontado; y disminuyen con el paso del tiempo. A comienzos de agosto de 2020 el presidente Fernández dijo: “¿de qué cuarentena me hablan, si todo el mundo anda por la calle?”, lo cual no es falso sino exagerado. Ilustró que más y más personas dejaron de cumplir las restricciones de manera estricta, algunos utilizando barbijos, alcohol en gel, manteniendo la distancia social, y otros no.

Medidas de emergencia, panorama fiscal y monetario. El coronavirus obligó a subsidiar de manera directa a algunos millones de argentinos, a subsidiar parcialmente el pago de los salarios de algunas de las empresas que integran el sector formal de la economía, y a aumentar los gastos en salud; al tiempo que resintió fuertemente la recaudación impositiva, aduanera y previsional. Como el Estado no estuvo en condiciones de financiar el aumento del desequilibrio fiscal reagrupando partidas del gasto público o emitiendo títulos, tuvo que recurrir a la emisión monetaria.

Estoy describiendo, no juzgando. ¿Le negaría usted \$ 10.000 por mes, a quien de repente se quedó sin ingresos, en el nombre de que “no tiene presupuesto, o no puede dejar de realizar otros gastos públicos”? La cuestión está en saber diferenciar entre los efectos inmediatos y mediatos de estas medidas, cuestión que se desarrollará más adelante.

Desde este punto de vista la flexibilización por derecha también es importante. Si como consecuencia de la cuarentena, las empresas no pudieron generar ingresos, y fue necesario asistirlas con el pago de una porción de los salarios, la flexibilización legal reduce la cuantía de los subsidios que hay que otorgar, tanto a personas como a empresas.

Negociación con los bonistas y con el FMI. A comienzos de marzo de 2020, es decir, previo al coronavirus, ante al Congreso de la Nación el ministro de economía Martín Maximiliano Guzmán dijo que el Estado nacional no tendría superávit operativo antes de 2023. En buen romance, les dijo a los bonistas que no cobrarían nada durante el actual período del presidente Fernández, y que volvieran en 2024. Si Fernández resultara reelecto, hablarían con él; en caso contrario, con el gobierno que lo sucediera.

En las negociaciones que siguieron, el Poder Ejecutivo mantuvo su postura. Toda la mejora, que posibilitó el acuerdo, resultó de mayores promesas de pago, o adelantamiento de las fechas de pago, pero siempre a partir de 2024. Nadie cree que la campaña electoral de 2023 girará en torno de cómo hacer frente, con superávit fiscal operativo, a los compromisos recientemente asumidos. ¿Por qué en estas condiciones los títulos públicos valen algo, y no 0? es un interrogante que le endoso a los expertos.

En una palabra, Argentina “se salió con la suya”, pero porque no fue a pedir un solo dólar fresco.

Exactamente lo mismo cabe esperar en la cercana negociación con el FMI. Argentina es el principal deudor de la entidad, como consecuencia del préstamo que nos hizo en 2018. Según dicho acuerdo, en 2022 habrá que pagar u\$ 18 MM y otro tanto al año siguiente. Otra vez, nadie piensa que nuestro país hará el esfuerzo fiscal necesario para honrar dichos compromisos.

Dicen los que saben que con el Fondo no se renegocia sino que se le paga lo que se le debe, pudiendo simultáneamente pedirle prestado. Para que entienda mi tía Carlota: el Fondo nos prestará plata para que no caigamos en default con... el Fondo.

Claro que, para que nos vuelvan a prestar, Argentina deberá presentar un plan económico. Esto hace temblar -o ilusionar- a quienes no practican la realpolitik, porque desde el punto de vista decisorio cabe preguntar: ¿qué plan económico presentó en 2018 el gobierno presidido por Mauricio Macri, que Christine Lagarde, entonces directora gerente del FMI, no se cansó de alabar? Más importante todavía, ¿qué puede hacer el Fondo si no encuentra satisfactorio el programa que le presente Argentina?

Como en el caso de los bonistas, cabe esperar que la negociación resulte relativamente fluida, mientras al FMI no le pidamos plata fresca.

Todo lo cual implica que, por necesidad y no por ideología, tendremos que “vivir con lo nuestro”, como recomendó Ferrer (1983). Lo cual, no como economista sino como contribuyente impositivo, me pone muy contento.

2.3 La respuesta privada

A partir del 20 de marzo de 2020 los seres humanos que integran el sector privado adoptaron decisiones individuales y colectivas, que merecen ser analizadas por separado.

2.3.1 Decisiones individuales. Integran mi galería de “héroes” todas aquellas personas que cuando se levantan a la mañana, no tienen asegurada la cena de ese día, para ellos y sus familias. Ejemplo: los tacheros.

Un día, durante la década de 1990 (los números absolutos cambiaron por la inflación, las proporciones probablemente se mantengan), un taxista me dijo textualmente: “yo me levanto cada día con menos \$ 60. Los primeros \$ 45 son para el dueño del auto, los siguientes \$ 8 para quien me vende el combustible, etc...” ¿Y cuánto tiempo te lleva, cada día, resolver este desafío? “12 horas” me respondió.

Al día siguiente comencé mi clase glosando lo que había escuchado en la víspera, luego de lo cual extraje un par de conclusiones: 1) no hay que ir a la facultad para tener claros diagnósticos microeconómicos; y 2) cuando se necesitan 12 horas por día para resolver el problema, ¡no hay tiempo para andar boludeando!

Argentina está poblada por millones de héroes, quienes conviven con muchísimos “becados”: empleados públicos, asalariados del sector privado que laboran en sectores protegidos, rentistas, etc. Luego de escuchar a una persona durante escasos minutos, descubro a

cuál de los 2 grupos pertenece. Y existe una sola razón por la cual continuó la interacción con algún becado: ¡me pagó la entrevista!

Los análisis que dividen a una sociedad entre los sectores privado y público, son poco útiles. Prefiero dividirla en 3 sectores: el público, la porción del privado que contrata los costosísimos servicios que presta el sector público, para vivir a costa del resto del sector privado; y éste último, que tiene que trabajar para sostenerlos a todos. La rebelión de Atlas, la magistral novela que Ayn Rand publicó en 1957, ilustra el momento en el cual los emprendedores se cansan de jugar ese rol, y todo el sistema económico se desploma.

Todo esto, relevante en condiciones normales, se ha potenciado como consecuencia del coronavirus. Todos somos testigos de las múltiples manifestaciones de la “lucha por la vida”. Ejemplos: modificar la estructura productiva, para con los mismos recursos producir bienes cuya demanda aumentó; flexibilizar los precios y las condiciones de venta, para conseguir clientes; entregar en los domicilios los productos que se venden; cuidar los ahorros que se tienen, y los ingresos que se pueden generar, mucho más que en condiciones normales, etc.

Según una máxima del periodismo, no es noticia que un perro muerda a una persona, pero lo es que una persona muerda a un perro. La TV destaca más a quienes, por la pandemia o por la cuarentena, no logran encontrarle la vuelta; que a quienes sí lo logran, aunque sea parcialmente. Pero este sesgo no modifica la realidad, que siempre es heterogénea.

Para la toma de decisiones individual, y dependiendo de cada actividad, tanto la pandemia como la cuarentena son relevantes. La demora con la cual se autorizan las excepciones al ASPO entorpece la lucha por la vida dentro de los cauces legales, induciendo a encontrarle la vuelta por izquierda.

2.3.2 Decisiones colectivas. La acción privada también tiene un componente colectivo.

Me refiero, específicamente, a los “banderazos” que tuvieron lugar el 20 de junio, el 9 de julio y el 17 de agosto de 2020. Consistentes en que, en más de 100 ciudades, compatriotas salieron a las calles a protestar. Por las razones más diversas, y -más allá de la convocatoria inicial, realizada a través de las redes sociales-, con total espontaneidad, sin discursos, etc.

Elisa Carrió afirmó que estas expresiones populares tienen múltiples efectos. Por un lado, les dan fuerza a los legisladores y a los jueces, para que adopten decisiones que frenan algunas iniciativas del oficialismo. Ocurrió con la intervención y proyecto de expropiación del grupo Vicentín, en el momento de escribirse esta porción del trabajo, probablemente ocurra con la reforma judicial. Por el otro lado, los participantes se reconfortan al comprobar que no son los únicos que piensan como lo hacen.

Sociedad civil y oposición, ¿sustitutos o complementos? En el cortísimo plazo sustitutos; a medida que nos acerquemos a las elecciones de medio período, probablemente se complementen.

2.4 Algunos resultados

¿Cómo impactó el coronavirus a los principales indicadores macroeconómicos?

2.4.1 Actividad. Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), luego de caer 10,2% entre febrero –último mes completo, anterior al inicio de la cuarentena- y marzo de 2020, y de disminuir 17,6% entre marzo y abril, subió 9,7% entre abril y mayo y 7,4% entre mayo y junio; por lo cual entre febrero y junio de 2020 registró una caída de 12,9%.

En este caso las variaciones interanuales oscurecen, más que aclarar. La perspectiva que ayuda a entender es la utilizada en el párrafo anterior. Por ahora (todo es, siempre, por ahora) abril de 2020 fue el peor mes, verificándose una recuperación desde entonces. Dato no sorprendente, porque en abril “todo” estuvo cerrado, pero desde entonces la cuarentena se fue flexibilizando.

La realidad siempre es heterogénea, de manera que el referido promedio surge de agrupar, en un indicador único, situaciones bien diferentes. La producción de barbijos y alcohol en gel, como la demanda de Netflix, aumentaron; la producción de alimentos debe haber sufrido poco; al tiempo que los cines, teatros y restaurantes permanecieron cerrados.

2.4.2 Inflación. Según INDEC, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,4% en abril, 1,5% en mayo; 2% en junio y 1,6% en julio. Las estimaciones privadas (M&S, FIEL) son muy similares, por lo cual no cabe plantear una cuestión de “dibujo” sino dudas metodológicas.

Ejemplo: al calcular la tasa de inflación; ¿qué precio le pusieron a las entradas de cine, dado que las salas permanecieron cerradas? Cierto, pero también lo es que los aumentos de los precios de los alimentos y las bebidas, rubro en el cual se realizaron transacciones, no mostraron comportamientos significativamente diferentes del nivel general.

¿Cómo interpretar la evolución de los precios, a la luz del ritmo de emisión monetaria? Mala lectura: como prueba de que no existe correlación entre emisión de dinero e inflación. Buena lectura: porque dada la incertidumbre generada por la pandemia/cuarentena, el dinero en efectivo adquiere un atractivo especial, dado que con efectivo se compran bienes, mientras que con bienes no se compran bienes. Volveré sobre la implicancia de esta última lectura, cuando analice cómo evolucionará la realidad a medida que se siga flexibilizando la cuarentena.

2.4.3 Distribución. Es muy probable que los indicadores de distribución del ingreso y la pobreza se hayan deteriorado, aunque estamos asistiendo a una verdadera carrera de exageraciones, que se está desarrollando en los medios de comunicación. Con increíble soltura muchos periodistas afirman que 50% de las personas viven debajo de la línea de la pobreza; y uno de ellos, que no se caracteriza por la prudencia, habla de 60%.

Al respecto hay que enfatizar que la política económica tiene que privilegiar el funcionamiento del sistema económico, por aquello de que “el PBI no cae del Cielo, como el Maná”, al tiempo que atiende de manera directa a los más necesitados.

No todos los seres humanos tienen las mismas oportunidades, ni la misma chance de reaccionar frente a un desafío como el planteado por el coronavirus. Pero a raíz de esto cabe preguntar: ¿deben fabricarse autos usados, dado que no todos los seres humanos pueden comprar autos nuevos?

Esta cuestión se plantea, entre otros, en el terreno educativo. ¿Deben las escuelas y universidades que cuentan con tecnologías más avanzadas, permanecer cerradas porque no todas disponen de ellas? Al respecto hay que decirles a los alumnos, y también a sus padres, que si en 2020 no pudieron cursar sus estudios de manera razonable, no es que en 2021 van a repetir el año, sino que lo cursarán un año después, que no es lo mismo. Dar por aprobado un año no cursado implica hipotecar al alumno por el resto de su vida (¿se dejaría usted operar por un cirujano que le dijera que él -o ella- no está seguro de lo que tiene que hacer, porque “cursó” cirugía en 2020?).

2.5 Vacuna

Quedarse en casa, usar barbijo, mantener la distancia física; todo esto disminuye la probabilidad de contraer coronavirus. Pero la humanidad recién zafará de manera plena cuando se invente la correspondiente vacuna (dije se invente, y no se descubra. Se descubre el petróleo, que “siempre estuvo allí”; la vacuna se inventa).

En “economía de la vacuna” es preciso diferenciar entre los incentivos de los investigadores y sus equipos, de los de los laboratorios en los cuales trabajan. El principal incentivo de los investigadores que se afanan por inventar la vacuna es convertirse en candidatos al Premio Nobel; aunque sorprendentemente, ni el norteamericano Jonas Edward Salk, ni el polaco Albert Bruce Sabin, lo lograron, a pesar de haber inventado la vacuna contra la poliomielitis. Esto quiere decir que, para los investigadores, el incentivo es claro, aunque con su invención lleguen “tarde” en términos de la demanda de la vacuna.

Para los laboratorios la situación es diferente, porque si cuando estén en condiciones de producirla y venderla, el coronavirus desapareció, no podrán recuperar los gastos realizados. Esta es la razón por la cual, de una manera u otra, tienen que recibir apoyo económico de los Estados (subsidios directos, compra anticipada de dosis, etc.).

La invención de la vacuna contra el coronavirus, su producción, distribución y aplicación, es un nítido caso de colaboración pública-privada, que aprovecha los beneficios de la tan denostada globalización. ¿Qué es la universidad de Oxford, líder mundial en esta cuestión? Sabemos lo que no es: no es un apéndice del gobierno británico, ni tampoco un laboratorio privado. Tanto en nuestro país, como en el resto del mundo, profesionales que estudiaron en universidades públicas y privadas, operando en laboratorios privados, generan e intercambian información valiosa, en pos de un objetivo común.

Un laboratorio ubicado en Argentina no producirá “la vacuna”, sino un insumo. Perdón por la falta de precisión técnica, pero para que se entienda. Dicho laboratorio producirá no sé qué sustancia, que meterá en un frasco, que viajará a otro país, donde -junto a otros insumos- se fabricará la vacuna.

Empresas radicadas en Argentina están perdiendo muchas oportunidades de participación en emprendimientos internacionales, por las dudas que genera, no ellas en sí, sino el país en el cual están radicadas. A propósito: los propietarios del laboratorio que está encarando la producción del referido insumo, ¿hablaron con Hugo Moyano para que, el día que el material tenga que salir para el aeropuerto de Ezeiza, no se le ocurra bloquear la salida de la planta, para “invitar” a sus dueños a modificar su postura en materia salarial?

Dicen los que saben que la vacuna se podría adquirir pagando entre u\$s 3 y 4. Al tipo de cambio libre, hoy, esto equivale a \$ 500. Para ubicarnos: yo pagué el triple por la vacuna contra la influenza. Este dato es importante porque se está comenzando a hablar de los criterios con los cuales habría que establecer prioridades para su aplicación. No creo que haya demasiada discusión referida a que, al tope de la lista, habría que ubicar a todos los seres humanos expuestos a los infectados por coronavirus, es decir, médicos, enfermeros, choferes de ambulancias, etc.; y también a los adultos mayores, “club” al cual tengo el honor de pertenecer.

Pero, ¿estamos delante de un problema? Pregunto porque si la vacuna estuviera disponible al precio indicado en el párrafo anterior, la cuestión de su asignación “administrativa”, es decir, por prioridades, debería estar circunscripta a quienes no estuvieran en condiciones de abonar \$ 500. Un subconjunto de seres humanos no digo inexistente, pero mucho menor al universo de habitantes.

2.6 La probable respuesta pública futura

¿Qué desafíos se le planteará a la política económica, a medida que continúe la flexibilización de la cuarentena, por derecha y por izquierda?

2.6.1 Emisión, devaluación e inflación. Que la tasa de inflación no depende de la emisión monetaria sino de la devaluación, es una afirmación que en sentido literal es muy peligrosa, y aún dosificada resulta preocupante. En Argentina 2020 adquiere particular importancia porque se le atribuye a varios integrantes del equipo económico.

Un Banco Central devalúa, o libera el tipo de cambio, cuando se queda sin reservas, y precisamente por eso. En un mercado de cambios liberalizado, si se quiere mantener determinado nivel de tipo de cambio, la demanda excedente de dólares del sector privado tiene que poder compensarse con la correspondiente oferta excedente del sector público, y para esto último el Banco Central necesita reservas. Cuando se le terminan, hace lo mismo que un jugador que en el casino se quedó sin fichas; se retira.

Pero, ¿a qué se debe la demanda excedente de dólares del sector privado? La literatura económica ofrece 2 explicaciones. La del enfoque monetario de la balanza de pagos, planteada por David Hume, sistematizada en la década de 1970 por Harry Gordon Johnson y Robert Alexander Mundell, pero cuyas implicancias de política económica Federico Pinedo planteó claramente en 1962; y lo que Marcelo Diamand denominó “inflación cambiaria”.

El enfoque monetario de la balanza de pagos sostiene que la población de un país se desprende de la tenencia de la moneda local que supera su propia demanda, comprando

dólares. Según esta explicación, un país que quiera evitar una devaluación no tiene que emitir dinero por encima de la demanda del sector privado. Está claro, aquí, que la relación causal va de emisión a inflación, pasando por devaluación.

Por su parte la inflación cambiaria enfatiza el hecho de que toda reactivación económica aumenta las importaciones, y por consiguiente la demanda de divisas. Si las exportaciones no pueden aumentar al ritmo de las importaciones, aparece la restricción externa, originando las políticas de “marchas y contramarchas”; cuestión ampliamente modelada por la profesión durante la década de 1960. La respuesta tradicional a la restricción externa es la devaluación, que no solamente tiene impacto inflacionario y recesivo, sino que afecta la distribución del ingreso. Al menos hace medio siglo, cuando la carne vacuna era un producto de exportación muy importante, pero también crucial como determinante del salario real. Hoy esto no ocurre, porque la soja tiene muy poca demanda local.

¿Cuál de las 2 explicaciones es la más relevante? Se trata de una cuestión empírica, pero nótese que, desde el punto de vista de la política económica, ambas actúan para el mismo lado. Me explico: tanto la emisión monetaria como la reactivación de la economía, aumentan la demanda de dólares, por lo cual, en términos de política económica, más que elegir entre una explicación y otra, hay que trabajar sobre ambas. Lo cual implica restringir la emisión monetaria al mínimo indispensable, revisar las trabas a las exportaciones, etc.

2.6.2. La credibilidad, a medida que nos vayamos regularizando. Algo dije sobre esta cuestión, pero nuevamente viene a cuento.

La flexibilización de la cuarentena implica un retorno a la normalidad. Esto, entre otras cosas, implica una disminución del atractivo de mantener dinero en efectivo o, en otros términos, una disminución de la demanda de pesos.

Quien dice que, en tales circunstancias, para evitar un aumento de los precios será necesario que el Banco Central absorba la liquidez excedente, está diciendo una verdad... cuya relevancia depende del instrumental a disposición de la referida institución, para conseguir tal objetivo. Me gustaría saber cuál puede ser dicho instrumental en Argentina 2020, y sobre todo si volveremos -una vez más- al jueguito “elevo la tasa de interés para que no compres dólares”, jueguito que en el caso argentino probó ser muy costoso y terminó mal.

Lo más probable es que la liquidez excedente desaparezca, como consecuencia de un aumento en el nivel general de los precios (lo que Rogelio Julio Frigerio denominaba el “sinceramiento” de los valores de las variables). ¿Será dicho aumento seguido por una hiperinflación?

Depende esencialmente de la credibilidad que en ese momento despierte el gobierno, delante de la población. Permítaseme ilustrar el punto citando 3 ejemplos de la historia económica argentina.

A mediados de 1975 Celestino Rodrigo sinceró las variables, y pocos meses después se desató una hiperinflación; a mediados de 1985 Juan Vital Sourrouille y en marzo de 1991 Domingo Felipe Cavallo, también sinceraron las variables, sin desatar ninguna hiperinflación.

¿Cómo se explica esta diferencia? Muerto Juan Domingo Perón, al gobierno del cual Rodrigo formaba parte nadie le creía nada; mientras que Raúl Ricardo Alfonsín en 1985, y Carlos Saúl Menem en 1991, eran creíbles.

2.6.3 ¿Qué modifica el accionar de un presidente? Un cambio de gabinete, una modificación de la organización del Poder Ejecutivo, son decisiones costosas para cualquier presidente. No cabe esperar, por consiguiente, que se produzcan simplemente porque algunos miembros del gabinete son criticados, o porque algún analista detecta falencias de coordinación o de decisión.

El accionar decisorio de Alfonsín y Menem sugiere que los presidentes cambian a sus ministros, o reorganizan su operatoria, cuando a sus ojos la situación económica está irremediablemente comprometida, y se dirige a un desastre, o si temen perder la próxima elección. Probablemente no haya sido el único motivo, pero es claro que el plan Austral en el caso de Alfonsín, y el de Convertibilidad en el de Menem, contribuyeron de manera importante a sus respectivos primeros triunfos electorales. En el caso del presidente Fernández este compromiso electoral ocurrirá en octubre de 2021.

3. POSCORONAVIRUS

¿Qué sentido tiene ocuparnos del “poscoronavirus”, cuando éste depende del “durantecoronavirus”? Por la duración de la cuarentena, y por lo que está ocurriendo en el mientras tanto, es evidente que estamos delante de lo que en la literatura económica se denomina dependencia del sendero (path dependence).

Por eso, desde el punto de vista de las energías humanas, a buena parte de los análisis referidos al poscoronavirus los considero “distracciones”; con perdón de los colegas a los cuales presumo que ofendo con esto.

Dentro de esta categoría algunas cuestiones merecen ser planteadas, al menos de manera somera.

3.1 Lógica de la emergencia, lógica posterior. Cualquiera que haya tenido que enfrentar la enfermedad de un familiar, el incendio de su casa o la pérdida de su computadora, adopta decisiones propias de una emergencia, que de ninguna manera seguirá utilizando cuando se vuelva a la normalidad. Por eso digo que existe la lógica de la emergencia y la lógica posterior.

Ejemplo: se desata un incendio en la cocina de tu casa, llegan los bomberos y nadie encuentra la llave de la puerta que conecta el comedor con la cocina. Los bomberos abren la puerta de un hachazo. Nadie puede creer que, a partir de entonces, convendrá colocar un hacha al lado de cada puerta.

John Maynard Keynes tituló su obra más conocida La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, pero desde el punto de vista fáctico la teoría no tenía nada de general, sino que resultaba apropiada para las particularísimas circunstancias que se vivieron en la década de

1930. Fue una cuestión de “marketing”; Keynes temía que no le prestarían atención si a la referida obra la hubiera titulado Algunas pequeñísimas modificaciones a la genial economía clásica.

A medida que la cuarentena se vaya flexibilizando será necesario abandonar la lógica de la emergencia, para afrontar los “destrozos” que no hubo más remedio que realizar, como consecuencia del coronavirus, y los nuevos desafíos. En dicha situación, como ya dije, la cuestión de la (falta de) credibilidad en el gobierno, por parte de la población, resultará crucial.

3.2 ¿Recuperación en V, L o W? Como se viera antes, abril de 2020 fue el mínimo de producción en lo que va del año en curso. En un gráfico en cuyo eje horizontal se mide el tiempo, y en el vertical la producción y las ventas, ¿qué forma tendrá la curva?

Hansen (1939), a raíz de la Gran Crisis de la década de 1930, y Teulings y Baldwin (2014), como consecuencia de la crisis subprime desatada a partir de 2007, se preguntaron si la economía de Estados Unidos, y la del Primer Mundo, respectivamente, no habían inaugurado un período de estancamiento secular. La preocupación de Hansen probó ser infundada, la de Teulings y Baldwin todavía está en veremos.

Por personalidad, por mis lecturas de la historia, y por los testimonios que estoy recibiendo como conferencista y consultor, aconsejo adoptar todas las decisiones pensando en la “V” y no en la “L” (no existe posibilidad alguna de pronosticar una “W”, aunque obviamente que no se puede descartar).

Para lo cual aplico el esquema error tipo I, error tipo II, ideal para ayudar a tomar decisiones en condiciones e incertidumbre, es decir, siempre. Un empresario se puede equivocar si adopta sus decisiones sobre la base de que la realidad se parecerá más a una “V” que a una “L”, y resulta que ocurre lo contrario; pero también se puede equivocar si decide en base a “L” y resulta que aparece una “V”. Un empresario siempre jugará a favor la duda, es decir, pensará en una reactivación, generando inventarios involuntarios si no ocurre; pero preferirá esto a no aumentar la producción y ver cómo sus competidores acaparan el aumento de la demanda.

No me canso de repetir que la realidad es heterogénea, de manera que la velocidad de la recuperación dependerá del tipo de producto.

3.3 Teletrabajo. Exageran quienes piensan que, desaparecido el coronavirus, todo volverá a ser como antes; pero también exageran quienes piensan que nada volverá a ser igual que antes.

Uno de los aspectos de la realidad que llegó para quedarse es el denominado teletrabajo. En efecto, físicamente las plantas industriales, como los comercios, siguen siendo iguales a como eran antes de la cuarentena; y tanto en unas como en otras algunas tareas requieren la presencia de seres humanos. Pero no todas. Ejemplo de las primeras: se necesita un ser humano para operar el montacargas con el cual el producto terminado pasará de la máquina que lo fabricó, al camión que lo transportará a su destino. Ejemplo de las segundas: no se requieren

que las personas estén en una misma sala, para coordinar decisiones, discutir nuevos proyectos, procesar información, etc.

En el caso de los comercios; ¿cuántas de sus dificultades derivan del hecho de que cayó la demanda del producto que venden, y cuántas del hecho de que -todavía- no pudieron modificar su forma de publicitar y vender sus productos, entregándolos en los domicilios de los demandantes?

La implicancia es clara: como consecuencia del teletrabajo sobran metros cuadrados de oficinas, espacios en los comercios, etc.

Thaler y Sunstein (2008) recomendaron utilizar el “empujoncito” (nudge) que a veces los seres humanos necesitamos, para animarnos a hacer algo que hacía tiempo que ansiábamos haber hecho. El teletrabajo existía, pero su uso masivo es una consecuencia del coronavirus. Pertenezco a la generación que tuvo que acostumbrarse (cuando en mis clases virtuales tengo algún problema de conexión, o de funcionamiento, grito “socorro” y algún alumno me auxilia), pero lo termino logrando y, como digo, es un aspecto de la vida que llegó para quedarse.

4. EPÍLOGO

El modelo relevante, para entender lo que nos está pasando y lo que nos puede llegar a ocurrir, para actuar en consecuencia, es el del Diluvio universal.

Sabemos que estamos atravesando un flor de desafío, pero también sabemos que existe una forma de superarlo: conseguir entradas al Arca de Noé, para que cuando todo termine, salgamos nuevamente a la vida, que seguramente nos deparará nuevas sorpresas, no todas desagradables.

¡Fuerza!

de Pablo, J. C. (2013): Vivencias extremas, Barbarroja.

de Pablo, J. C. (2019): Política económica para decidir en tiempos difíciles, El Ateneo.

de Pablo, J. C. (2020): “Corononomía: testimonio de los primeros cuatro meses”, Reunión Interacademias.

Ferrer, A. (1983): Vivir con lo nuestro, El cid editor.

Hansen, A. H. (1939): “Economic progress and declining population growth”, American economic review, 29, 1, marzo.

Rand, A. (1957): Atlas shrugged, Dutton book.

Taleb, N. N. (2008): El cisne negro, Paidós.

Teulings, C. y Baldwin, R., eds. (2014): Secular stagnation: facts, causes and cures, CEPR press.

Thaler, R. H. y Sunstein, C. R. (2008): Nudge. Improving decisions about health, wealth and happiness, Yale university press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.622; Setiembre 7, 2020

MEDIDAS ADOPTADAS ENTRE EL 10 DE DICIEMBRE DE 2019 Y LA APARICIÓN DEL CORONAVIRUS

| Tipo | Número | Día | Mes | Año | Materia |
|-----------|--------|-----|-----|------|---|
| D | 33 | 13 | 12 | 2019 | Convoca a sesiones extraordinarias Congreso. Ley de emergencia económica |
| DNU | 34 | 13 | 12 | 2019 | Emergencia ocupacional. Duplica indemnización por despido |
| D | 37 | 14 | 12 | 2019 | Aumenta retenciones a exportaciones Tarjeta alimentaria (comenzó distribución) |
| D | 38 | 17 | 12 | 2019 | Amplia temario sesiones extraordinarias. Consenso fiscal 2019 |
| D | 46 | 18 | 12 | 2019 | Amplia temario sesiones extraordinarias. Nuevas autoridades BCRA |
| DNU | 49 | 19 | 12 | 2020 | Posterga hasta 31.VII.2020 pago Letes en dólares |
| D | 56 | 20 | 12 | 2019 | Amplia temario sesiones extraordinarias. Régimen jubilatorio jueces y diplomáticos |
| L | 27.541 | 21 | 12 | 2019 | Solidaridad social y reactivación productiva en marco emergencia pública Reducción 8% precio medicamentos Reducción precio alimentos Canasta navideña Impuesto 30% a compras en dólares |
| D | 73 | 26 | 12 | 2019 | Jubilación mínima: bono \$ 5.000 en dic.19 y en ene.20. AUH: bono de \$ 2.000 |
| D | 99 | 27 | 12 | 2019 | Bienes personales. Aquí, máximo de 1,25%; en el exterior, 1pp más. |
| D | 103 | 30 | 12 | 2019 | Prorroga por 30 días congelamiento precio combustibles Prorroga por 30 días cuotas créditos UVA No aumento de tarifas hasta VI.2020 No aumento de peajes hasta VI.2020 Restituyen IVA a alimentos (exentos, en última etapa de Macri) Congelan por 120 días tarifas de trenes y ómnibus Relanzan "precios cuidados" |
| D | 14 | 3 | 1 | 2020 | Aumento de suma fija para salarios sector privado |
| D | 21 | 6 | 1 | 2020 | Asistencia financiera provincia de Rio Negro |
| D | 22 | 6 | 1 | 2020 | Asistencia financiera provincia de Chaco |
| D | 23 | 6 | 1 | 2020 | Asistencia financiera provincia de Chubut |
| D | 24 | 6 | 1 | 2020 | Asistencia financiera provincia de Tucumán |
| D | 25 | 6 | 1 | 2020 | Asistencia financiera provincia de Santa Cruz |
| R (AFIP) | 4.659 | 6 | 1 | 2020 | Reglamenta pago impuesto 30% a compras en dólares Tesoro se financia con dólares del BCRA |
| R (DP) | 1 | 8 | 1 | 2020 | Aumenta controles sobre importaciones. Empresas deben proyectar M's para todo 2020 BCRA bajó tasa de referencia a 52%. Reducen encajes 2 pp, para financiar préstamos a Pymes con r de 40%. Obras públicas menores, a cargo de pequeñas constructoras y cooperativas de trabajo |
| D | 56 | 13 | 1 | 2020 | Estatales. \$ 3.000 en marzo, \$ 1.000 en abril, para salarios no superiores a \$ 60.000 |
| Do (BCRA) | 6.869 | 16 | 1 | 2020 | Facilita remesar utilidades a empresas que realicen inversiones extranjeras directas |
| R(DP) | 30 | 15 | 1 | 2020 | Deja sin efecto beneficios industria del conocimiento |
| D | 92 | 20 | 1 | 2020 | Restituye paritaria docente nacional |
| D | 98 | 21 | 1 | 2020 | Amplia temario sesiones extraordinarias. Restauración sustentabilidad deuda pública externa |
| D | 111 | 28 | 1 | 2020 | Amplia temario sesiones extraordinarias. 8 temas. |
| L | 27.542 | 29 | 1 | 2020 | Consenso fiscal |
| D | 116 | 29 | 1 | 2020 | Facilita traer fondos del exterior, para no pagar 2,25% de bienes personales |
| L | 27.544 | 5 | 2 | 2020 | Restauración de la sustentabilidad de la deuda pública externa |
| R (AFIP) | 4.673 | 6 | 2 | 2020 | Anticipo pago impuesto a bienes personales |
| D | 141 | 11 | 2 | 2020 | Posterga pago amortización bono dual |
| D | 163 | 18 | 2 | 2020 | Jubilaciones. Desde mar.20 aumentan 2,3% más \$ 1.500. 13% para la mínima. |

CONTEXTO; Entrega N° 1.622; Setiembre 7, 2020

MEDIDAS ADOPTADAS A PARTIR DEL 20 DE MARZO DE 2020

| Tipo | Número | Día | Mes | Año | Materia |
|----------|--------|-----|-----|------|---|
| D | 184 | 26 | 2 | 2020 | Distribución recaudación impuesto PAIS |
| DNU | 193 | 27 | 2 | 2020 | Prorroga presupuesto nacional |
| L | 27.545 | 28 | 2 | 2020 | Góndolas |
| D | 196 | 28 | 2 | 2020 | Postergan por un mes aumento de los combustibles |
| D | 230 | 4 | 3 | 2020 | Modifica alícuotas retenciones a exportaciones |
| D | 250 | 9 | 3 | 2020 | Renegociación deuda pública |
| R(MOP) | 12 | 9 | 3 | 2020 | "Argentina hace", obras públicas vía cooperativas, organizaciones sociales y trabajadores de economía popular |
| R(DP) | 86 | 11 | 3 | 2020 | Alcohol en gel: retrotrae precio al 15.II.2020, lo congela por 90 días, e intima a producir al máximo de su capacidad instalada |
| L | 27.546 | 12 | 3 | 2020 | Modifica régimen jubilatorio magistrados y funcionarios Poder Judicial |
| DNU | 260 | 12 | 3 | 2020 | Emergencia sanitaria |
| R(ME) | 127 | 12 | 3 | 2020 | Ministerio de economía crea su propio sello editorial |
| D | 288 | 16 | 3 | 2020 | Interviene el ENRE |
| D | 278 | 16 | 3 | 2020 | Interviene el ENARGAS |
| R(MT) | 207 | 16 | 3 | 2020 | Suspende obligación de concurrir al trabajo a mayores de 60 años, embarazadas, etc. |
| D | 287 | 17 | 3 | 2020 | Modifica decreto 260/20 |
| DNU | 297 | 19 | 3 | 2020 | Aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) |
| R(DP) | 100 | 19 | 3 | 2020 | Precios máximos para algunos productos |
| D | 298 | 20 | 3 | 2020 | Suspende plazos administrativos |
| D | 300 | 20 | 3 | 2020 | Empleadores que prestan servicios de salud |
| D | 310 | 23 | 3 | 2020 | Ingreso familiar de emergencia (IFE), para sector informal |
| DNU | 311 | 24 | 3 | 2020 | No corte de servicios por mora o falta de pago |
| DNU | 312 | 24 | 3 | 2020 | Suspende cierre de cuentas bancarias |
| D | 315 | 26 | 3 | 2020 | \$ 5.000, durante 4 meses, para trabajadores de la salud |
| DNU | 319 | 29 | 3 | 2020 | Congela cuotas hipotecarias |
| DNU | 320 | 29 | 3 | 2020 | Congela alquileres, suspende desalojos |
| DNU | 325 | 31 | 3 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 12 de abril de 2020 |
| DNU | 329 | 31 | 3 | 2020 | Prohíbe despidos durante 60 días |
| DNU | 332 | 1 | 4 | 2020 | Asistencia de emergencia al trabajo y la producción |
| DA(JGM) | 450 | 2 | 4 | 2020 | Amplía listado actividades esenciales del decreto 260/20 |
| DNU | 346 | 5 | 4 | 2020 | Difiere pagos intereses y amortizaciones títulos en dólares bajo ley argentina |
| D | 351 | 8 | 4 | 2020 | Convoca a intendentes a controlar precios |
| D | 352 | 8 | 4 | 2020 | Crea programa para la emergencia financiera provincial |
| Co(BCRA) | 6.964 | 10 | 4 | 2020 | Refinanciación automática saldos tarjetas de crédito |
| DNU | 355 | 11 | 4 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 26 de abril de 2020 |
| DA(JGM) | 490 | 11 | 4 | 2020 | Amplía listado actividades exceptuadas del ASPO |
| DNU | 367 | 13 | 4 | 2020 | ART deben cubrir enfermedades producidas por coronavirus |
| R(DP) | 114 | 15 | 4 | 2020 | Retrotrae al 6.III.2020 precios de termómetros y barbijos |
| R(DP) | 115 | 16 | 4 | 2020 | Fija precio máximo alcohol en gel |
| DNU | 376 | 19 | 4 | 2020 | Amplía decreto 332/20 |
| D | 391 | 21 | 4 | 2020 | Reestructura títulos públicos emitidos bajo ley extranjera |
| DA(JGM) | 591 | 21 | 4 | 2020 | Explicita criterios para efectividad ayuda a personas y empresas |
| DA(JGM) | 607 | 23 | 4 | 2020 | Exceptúa cumplimiento decreto 297/20 a diversas actividades en provincia de Tucumán |
| DA(JGM) | 622 | 23 | 4 | 2020 | Exceptúa cumplimiento decreto 297/20 a profesiones liberales en varias provincias |
| DA(JGM) | 625 | 23 | 4 | 2020 | Exceptúa cumplimiento decreto 297/20 a obra privada en varias provincias |
| R(DP) | 179 | 23 | 4 | 2020 | Exceptúa cumplimiento decreto 297/20 a empresas que exportan |
| Co(BCRA) | 6.993 | 24 | 4 | 2020 | Crédito a tasa 0% para monotributistas y autónomos |
| DNU | 408 | 26 | 4 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 10 de mayo de 2020 |
| D | 418 | 29 | 4 | 2020 | Régimen especial de compensación para productos lácteos |

CONTEXTO; Entrega N° 1.622; Setiembre 7, 2020

MEDIDAS ADOPTADAS A PARTIR DEL 20 DE MARZO DE 2020

| Tipo | Número | Día | Mes | Año | Materia |
|----------|--------|-----|-----|------|--|
| DNU | 457 | 10 | 5 | 2020 | Modifica presupuesto. Más poder a Jefatura de gabinete para reasignar gastos |
| DNU | 459 | 10 | 5 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 24 de mayo de 2020 |
| DA(JGM) | 763 | 11 | 5 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincias de Buenos Aires y Santa Fe |
| R(AFIP) | 4710 | 11 | 5 | 2020 | Fija valores de referencia para exportaciones |
| DA(JGM) | 766 | 12 | 5 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincias de Mendoza, Salta y Jujuy |
| R(AFIP) | 4717 | 14 | 5 | 2020 | Precios de transferencia en operaciones de exportación e importación |
| R(DP) | 133 | 16 | 5 | 2020 | Prorroga Res. 100/20 hasta el 30 de junio de 2020 |
| DNU | 487 | 18 | 5 | 2020 | Prorroga decreto 329/20, durante 60 días |
| D | 488 | 18 | 5 | 2020 | Fija precio petróleo hasta diciembre 2020 |
| DA(JGM) | 818 | 18 | 5 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincia de Buenos Aires |
| L | 27548 | 21 | 5 | 2020 | Programa de protección al personal de salud, por pandemia |
| DA(JGM) | 876 | 21 | 5 | 2020 | Excepciones a ASPO en Chubut, Corrientes y Santa Cruz |
| DA(JGM) | 886 | 22 | 5 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincia de Buenos Aires |
| DNU | 493 | 24 | 5 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 7 de junio de 2020 |
| DA(JGM) | 903 | 26 | 5 | 2020 | Excepciones a ASPO en Mendoza |
| DA(JGM) | 904 | 26 | 5 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincia de Buenos Aires |
| DA(JGM) | 909 | 27 | 5 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincias de Buenos Aires y La Pampa |
| Co (BCR) | 7070 | 28 | 5 | 2020 | Restringe compra de dólares a empresas |
| DA(JGM) | 965 | 2 | 6 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincia de Buenos Aires |
| DA(JGM) | 966 | 2 | 6 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincias de Salta, Santa Fe y La Rioja |
| D | 511 | 4 | 6 | 2020 | Nuevo pago del IFE, en base a decreto 310/20 |
| DA(JGM) | 968 | 4 | 6 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincias de Buenos Aires y Santa Fe |
| DA(JGM) | 975 | 4 | 6 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincias de Neuquén y Mendoza |
| DNU | 520 | 7 | 6 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 28 de junio de 2020 |
| DA(JGM) | 1018 | 8 | 6 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincia de Buenos Aires |
| DNU | 522 | 9 | 6 | 2020 | Interviene durante 60 días al grupo empresario Vicentín |
| DNU | 528 | 9 | 6 | 2020 | Amplía por 180 días decreto 34/19 |
| DNU | 529 | 9 | 6 | 2020 | Amplía plazo de aplicación decreto 260/20 |
| L | 27550 | 11 | 6 | 2020 | Modifica ley de educación, por educación a distancia |
| L | 27551 | 11 | 6 | 2020 | Modifica códigos Civil y Comercial de la Nación |
| DA(JGM) | 1056 | 12 | 6 | 2020 | Exceptúa a ASPO atletas Juegos Olímpicos |
| DA(JGM) | 1061 | 13 | 6 | 2020 | Exceptúa a ASPO personal vuelo y simuladores |
| DNU | 542 | 17 | 6 | 2020 | Posterga hasta 31.XII.2020 suspensión reajuste ley 27.541 |
| DNU | 543 | 18 | 6 | 2020 | Prorroga por 180 días art. 5 ley 27.541 |
| D | 544 | 18 | 6 | 2020 | Prorroga decreto 312/20 hasta el 31.XII.2020 |
| D | 545 | 18 | 6 | 2020 | Prorroga por 60 días decreto 300/20 |
| DA(JGM) | 1075 | 18 | 6 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincia de Buenos Aires |
| R(CNV) | 843 | 19 | 6 | 2020 | "Parking" en operaciones cambiarias vía contado con liqui Empleados estatales: medio aguinaldo en cuotas, para salarios mayores de \$ 80.000 |
| DNU | 547 | 22 | 6 | 2020 | mensuales |
| D | 564 | 24 | 6 | 2020 | Prorroga hasta el 15 de octubre de 2020 decreto 14. del 15.XII.19 |
| Co (BCR) | 7052 | 25 | 6 | 2020 | Exime pago 30% a compra divisas indemnizaciones por delitos de lesa humanidad |
| DNU | 569 | 26 | 6 | 2020 | Prorroga hasta el 31 de julio de 2020 art. 8 ley 27.541 |
| DA(JGM) | 1146 | 27 | 6 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincias de Córdoba y Santa Fe |
| DNU | 576 | 29 | 6 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 17 de julio de 2020 |
| D | 577 | 29 | 6 | 2020 | Prorroga plazo decreto 298/20 |
| R(sCI) | 199 | 29 | 6 | 2020 | Faculta a cambiar precios, si cambian los costos |
| R(sCI) | 200 | 29 | 6 | 2020 | Prorroga Res. 100/20 hasta el 30 de agosto de 2020. Intima a maximizar la producción Modifica reglamentación programa Ahora 12. Prorroga vigencia hasta el 31 de diciembre de |
| R(sCI) | 201 | 30 | 6 | 2020 | 2020 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.622; Setiembre 7, 2020

MEDIDAS ADOPTADAS A PARTIR DEL 20 DE MARZO DE 2020

| Tipo | Número | Día | Mes | Año | Materia |
|---------|--------|-----|-----|------|---|
| R (DP) | 327 | 1 | 7 | 2020 | Crea Programa Soluciona Reactivación Economía del Conocimiento |
| D | 582 | 6 | 7 | 2020 | Nueva propuesta para renegociar la deuda externa |
| DA(JGM) | 1251 | 9 | 7 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincia de Buenos Aires |
| DA(JGM) | 1264 | 14 | 7 | 2020 | Excepciones a ASPO en la provincia de La Pampa |
| D | 604 | 17 | 7 | 2020 | Prorroga vigencia decreto 298/2020 |
| DNU | 605 | 18 | 7 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 2 de agosto de 2020. Régimen aplicable |
| DA(JGM) | 1289 | 18 | 7 | 2020 | Excepciones a ASPO en la ciudad de Buenos Aires |
| DA(JGM) | 1294 | 20 | 7 | 2020 | Excepciones a ASPO en provincia de Buenos Aires |
| L | 27552 | 23 | 7 | 2020 | Interés nacional, lucha contra fibrosis quística de páncreas o mucoviscidosis |
| L | 27553 | 23 | 7 | 2020 | Recetas digitales o electrónicas |
| L | 27554 | 23 | 7 | 2020 | Donación de plasma sanguíneo de pacientes recuperados de covid 19 |
| DA(JGM) | 1318 | 23 | 7 | 2020 | Excepciones a ASPO a atletas que competirán en olimpiadas Tokio 2020 |
| DA(JGM) | 1329 | 24 | 7 | 2020 | Excepciones a ASPO en La Matanza |
| DA(JGM) | 1330 | 24 | 7 | 2020 | Modifica DA 1.318/20 |
| DNU | 624 | 28 | 7 | 2020 | Prorroga decreto 329/20, durante 60 días más |
| D | 626 | 29 | 7 | 2020 | Decreto 310/20, también se paga en agosto de 2020 |
| L | 27555 | 30 | 7 | 2020 | Contrato de teletrabajo |
| DNU | 636 | 31 | 7 | 2020 | Deroga decreto 522/20 |
| | | | | | Extiende ASPO hasta el 16 de agosto de 2020. Prohíbe reuniones sociales, cualquiera sea el |
| DNU | 641 | 2 | 8 | 2020 | número de personas |
| L | 27556 | 4 | 8 | 2020 | Reestructura deuda pública en moneda extranjera emitida bajo ley argentina |
| DNU | 643 | 4 | 8 | 2020 | Modifica decreto 146/17 |
| DA(JGM) | 1442 | 8 | 8 | 2020 | Excepciones a ASPO para entrenamiento en AFA |
| D | 662 | 10 | 8 | 2020 | Promulga parcialmente ley 27.552 |
| DA(JGM) | 1450 | 10 | 8 | 2020 | Excepciones a ASPO a seleccionado de rugby "Los pumas" |
| DA(JGM) | 1468 | 12 | 8 | 2020 | Excepciones a ASPO en la provincia de Chubut |
| L | 27562 | 13 | 8 | 2020 | Amplía moratoria |
| D | 676 | 15 | 8 | 2020 | Deuda externa. Enmienda al suplemento del prospecto |
| DNU | 677 | 16 | 8 | 2020 | Extiende ASPO hasta el 30 de agosto de 2020. |
| DA(JGM) | 1518 | 18 | 8 | 2020 | Recomendaciones para actividades deportivas individuales |
| DA(JGM) | 1519 | 18 | 8 | 2020 | Excepciones a ASPO para hoteles no turísticos en CABA |
| DA(JGM) | 1524 | 19 | 8 | 2020 | Excepciones a ASPO para actividades turísticas parques nacionales Iguazú e Iberá |
| | | | | | Excepciones a ASPO en 35 departamentos de provincia de Buenos Aires, que integran el |
| DA(JGM) | 1533 | 20 | 8 | 2020 | AMBA |
| DA(JGM) | 1535 | 20 | 8 | 2020 | Recomendaciones para la práctica de deportes |
| | | | | | Modifica ley 27.078. Celulares, internet, TV por cable, servicios esenciales. Congela tarifas |
| DNU | 690 | 21 | 8 | 2020 | hasta 31.XII.20 |
| | | | | | Excepciones a ASPO. Reuniones familiares hasta 10 personas, en la provincia de La Pampa |
| DA(JGM) | 1549 | 21 | 8 | 2020 | |
| D | 692 | 24 | 8 | 2020 | Jubilaciones y pensiones aumentan 7,5% desde setiembre 2020 |
| D | 701 | 27 | 8 | 2020 | Deuda externa. Modifica decreto 676/20 |
| DNU | 706 | 28 | 8 | 2020 | Modifica ley de ministerios |
| | | | | | Excepciones a ASPO, a personas que participan en eventos deportivos internacionales |
| DA(JGM) | 1582 | 28 | 8 | 2020 | |
| DA(JGM) | 1592 | 28 | 8 | 2020 | Excepciones a ASPO. Recomendaciones a las competencias automovilísticas |

MÁS ACTIVIDAD (EN JULIO) E INFLACIÓN (EN AGOSTO)

Los hechos, siempre primero los hechos.

Que en este caso significa las estimaciones estadísticas.

Actividad. Según INDEC, ajustado por estacionalidad, la producción industrial aumentó 2,1% entre junio y julio pasados, ubicándose 8,8% por debajo de febrero de 2020, último mes completo anterior a la cuarentena.

También según INDEC, y nuevamente ajustado por estacionalidad, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción aumentó 6,8% entre junio y julio pasados, ubicándose 0,3% por debajo del nivel de febrero de 2020. ¡Según este indicador, en julio pasado el sector construcción había recuperado el nivel de febrero!

La realidad siempre es heterogénea, pero no quita que abril sigue siendo el mes en el cual la actividad tocó fondo, recuperándose desde entonces.

Inflación. Según FIEL, entre julio y agosto pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,6%, y entre agosto de 2019 e igual mes de 2020 subieron 37,4%.

La desagregación de la variación mensual, por tipo de producto, es importante. En efecto, mientras el nivel general aumento 2,6%, los precios de los productos estacionales subieron 3%, los de los regulados 0,8% y la denominada inflación “núcleo” trepó 3,2%.

La tasa de inflación de agosto fue superior a la de los meses anteriores. Cierto. Pero sigue siendo muy baja a la luz de la tasa de emisión monetaria. También cierto. Ergo, tenemos por delante perspectivas de saltos inflacionarios y -dependiendo de la credibilidad que el gobierno despierte delante de la población- de chances de una nueva hiperinflación.

¡Animo!

LA RECAUDACIÓN MEJORÓ GRACIAS A BIENES PERSONALES

La recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 33,5% entre agosto de 2019 e igual mes de 2020. Número inferior a la tasa de inflación interanual, pero mayor que el registrado en los meses anteriores. Para el análisis este último aspecto es más importante que el anterior.

Antes de fabricar “teorías” para explicar el número de agosto de 2020 hay que destacar la importancia de la recaudación del impuesto a los bienes personales, cuyo vencimiento se había prorrogado de julio a agosto pasados. Sin tener en cuenta dicho impuesto, la recaudación total hubiera subido 25,5%, es decir, OCHO PUNTOS PORCENTUALES MENOS. La recaudación por impuesto a las ganancias también aumentó más que el promedio, pero la diferencia no es importante.

¿A qué se debe la importante recaudación del impuesto PAÍS (3,6% de la recaudación total; 14,2% del aumento total de la recaudación), si el turismo internacional es inexistente? Aparentemente, a que la compra de dólares en el segmento oficial del mercado de cambios está alcanzada por el referido gravamen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.622; Setiembre 7, 2020

RECAUDACION TRIBUTARIA. AGOSTO DE 2020. (1)

en millones de pesos

| Concepto | Ago. '20 | Ago. '19 | Dif. % Ago. '20 / Ago. '19 | Jul.'20 | Dif. % Ago. '20 / Jul.'20 | Ene-Ago '20 | Dif. % Ene.-Ago. '20 / Ene.-Ago. '19 |
|---|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|---------------------------------|------------------|--|
| Ganancias | 141.115 | 102.677 | 37,4 | 107.619 | 31,1 | 882.499 | 19,0 |
| Ganancias DGI | 133.110 | 95.508 | 39,4 | 99.374 | 33,9 | 825.579 | 18,3 |
| Ganancias DGA | 8.006 | 7.169 | 11,7 | 8.244 | (2,9) | 56.920 | 30,2 |
| IVA | 157.977 | 141.395 | 11,7 | 144.185 | 9,6 | 1.150.147 | 18,6 |
| IVA DGI | 107.903 | 94.224 | 14,5 | 94.276 | 14,5 | 801.350 | 13,5 |
| Devoluciones (-) | 5.300 | 4.850 | 9,3 | 3.050 | 73,8 | 28.794 | 14,5 |
| IVA DGA | 55.374 | 52.021 | 6,4 | 52.959 | 4,6 | 377.591 | 30,5 |
| Reintegros (-) | 3.000 | 2.150 | 39,5 | 3.104 | (3,4) | 19.844 | (3,3) |
| Internos Coparticipados | 13.309 | 7.138 | 86,5 | 26.417 | (49,6) | 100.544 | 79,8 |
| Otros coparticipados | 800 | 926 | (13,6) | 608 | 31,5 | 6.094 | (24,2) |
| Derechos de Exportación | 37.023 | 39.384 | (6,0) | 33.034 | 12,1 | 233.214 | 10,8 |
| Derechos de Importación y Tasa Estadística | 16.525 | 16.667 | (0,9) | 15.613 | 5,8 | 114.769 | 21,4 |
| Combustibles Total (2) | 18.819 | 14.589 | 29,0 | 16.467 | 14,3 | 111.140 | 19,2 |
| Bienes Personales | 43.879 | 5.589 | 685,1 | 9.240 | 374,9 | 99.690 | 462,5 |
| Créditos y Débitos en Cta. Cte. | 38.506 | 31.907 | 20,7 | 37.020 | 4,0 | 277.189 | 30,5 |
| Impuesto P.A.I.S. | 21.889 | 0 | *** | 20.018 | 9,3 | 89.611 | *** |
| Otros impuestos (3) | 6.217 | 2.853 | 117,9 | 4.411 | 40,9 | 38.395 | 39,0 |
| Aportes Personales | 48.599 | 39.098 | 24,3 | 60.955 | (20,3) | 396.572 | 26,1 |
| Contribuciones Patronales | 68.735 | 56.257 | 22,2 | 84.602 | (18,8) | 561.872 | 25,4 |
| Otros ingresos Seguridad Social (4) | 4.701 | 3.887 | 20,9 | 5.288 | (11,1) | 37.968 | 32,3 |
| Otros SIPA (-) | 2.948 | 1.723 | 71,2 | 3.281 | (10,1) | 21.852 | 51,5 |
| Subtotal DGI | 373.153 | 242.985 | 53,6 | 299.174 | 24,7 | 2.277.271 | 29,8 |
| Subtotal DGA (5) | 119.905 | 117.991 | 1,6 | 112.354 | 6,7 | 806.177 | 22,6 |
| Total DGI-DGA | 493.059 | 360.975 | 36,6 | 411.528 | 19,8 | 3.083.449 | 27,9 |
| Sistema Seguridad Social | 119.087 | 97.519 | 22,1 | 147.564 | (19,3) | 974.560 | 25,5 |
| Total recursos tributarios | 612.146 | 458.495 | 33,5 | 559.092 | 9,5 | 4.058.009 | 27,3 |
| Clasificación presupuestaria | 612.146 | 458.495 | 33,5 | 559.092 | 9,5 | 4.058.009 | 27,3 |
| Administración Nacional | 245.948 | 198.316 | 24,0 | 212.428 | 15,8 | 1.572.958 | 23,1 |
| Contribuciones Seguridad Social | 113.733 | 93.109 | 22,2 | 140.871 | (19,3) | 930.761 | 25,2 |
| Provincias (6) | 215.800 | 150.126 | 43,7 | 173.414 | 24,4 | 1.350.395 | 28,9 |
| No Presupuestarios (7) | 36.665 | 16.943 | 116,4 | 32.379 | 13,2 | 203.895 | 70,6 |

(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 regimenes 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. Hidrica) 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 | Ago.20 (mill. \$) | Ago.19 (mill. \$) | Ago.20 (% s/ total) | Ago.20 (% acumula- do s/ total) |
|---------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|
| Ganancias DGI | 133.110,0 | 95.507,9 | 21,7 | 21,7 |
| IVA DGI | 107.903,0 | 94.224,3 | 17,6 | 39,3 |
| Contribuciones patronales | 68.735,0 | 56.257,2 | 11,2 | 50,6 |
| IVA DGA | 55.374,0 | 52.020,6 | 9,0 | 59,6 |
| Aportes personales | 48.599,0 | 39.097,7 | 7,9 | 67,5 |
| Bienes personales | 43.879,0 | 5.589,0 | 7,2 | 74,7 |
| Créditos y débitos en c/c | 38.506,0 | 31.907,5 | 6,3 | 81,0 |
| Derechos de exportación | 37.023,0 | 39.384,0 | 6,0 | 87,0 |
| Impuesto PAIS | 21.889,0 | | 3,6 | 90,6 |
| Combustibles - naftas | 18.819,0 | 14.588,5 | 3,1 | 93,7 |
| Derechos de importación | 16.525,0 | 16.667,4 | 2,7 | 96,4 |
| Internos coparticipados | 13.309,0 | 7.137,9 | 2,2 | 98,6 |
| Ganancias DGA | 8.006,0 | 7.169,0 | 1,3 | 99,9 |
| Otros impuestos | 6.217,0 | 2.853,4 | 1,0 | 100,9 |
| Otros Seguridad Social | 4.701,0 | 3.886,9 | 0,8 | 101,7 |
| Otros coparticipados | 800,0 | 925,9 | 0,1 | 101,8 |
| Otros SIPA | -2.948,0 | -1.722,5 | -0,5 | 101,3 |
| Reintegros | -3.000,0 | -2.150,0 | -0,5 | 100,8 |
| IVA devoluciones | -5.300,0 | -4.850,0 | -0,9 | 100,0 |
| Totales | 612.147,0 | 458.494,7 | | |

| Concepto | Ago.20 (mill. \$) | Ago.19 (mill. \$) | Var. Absoluta (mill. \$) | Var. Absoluta (% s/ total) | Var. Absoluta (% acumula- do s/ total) | Var. Relativa (%) |
|---------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|--|----------------------|
| Bienes personales | 43.879,0 | 5.589,0 | 38.290,0 | 24,9 | 18,5 | 685,1 |
| Ganancias DGI | 133.110,0 | 95.507,9 | 37.602,1 | 24,5 | 43,0 | 39,4 |
| Impuesto PAIS | 21.889,0 | | 21.889,0 | 14,2 | 57,2 | |
| IVA DGI | 107.903,0 | 94.224,3 | 13.678,7 | 8,9 | 66,1 | 14,5 |
| Contribuciones patronales | 68.735,0 | 56.257,2 | 12.477,8 | 8,1 | 74,2 | 22,2 |
| Aportes personales | 48.599,0 | 39.097,7 | 9.501,3 | 6,2 | 80,4 | 24,3 |
| Créditos y débitos en c/c | 38.506,0 | 31.907,5 | 6.598,5 | 4,3 | 84,7 | 20,7 |
| Internos coparticipados | 13.309,0 | 7.137,9 | 6.171,1 | 4,0 | 88,7 | 86,5 |
| Combustibles - naftas | 18.819,0 | 14.588,5 | 4.230,5 | 2,8 | 91,5 | 29,0 |
| Otros impuestos | 6.217,0 | 2.853,4 | 3.363,6 | 2,2 | 93,7 | 117,9 |
| IVA DGA | 55.374,0 | 52.020,6 | 3.353,4 | 2,2 | 95,9 | 6,4 |
| Ganancias DGA | 8.006,0 | 7.169,0 | 837,0 | 0,5 | 96,4 | 11,7 |
| Otros Seguridad Social | 4.701,0 | 3.886,9 | 814,1 | 0,5 | 96,9 | 20,9 |
| Otros coparticipados | 800,0 | 925,9 | -125,9 | -0,1 | 96,9 | -13,6 |
| Derechos de importación | 16.525,0 | 16.667,4 | -142,4 | -0,1 | 96,8 | -0,9 |
| IVA devoluciones | -5.300,0 | -4.850,0 | -450,0 | -0,3 | 96,5 | 9,3 |
| Reintegros | -3.000,0 | -2.150,0 | -850,0 | -0,6 | 95,9 | 39,5 |
| Otros SIPA | -2.948,0 | -1.722,5 | -1.225,5 | -0,8 | 95,1 | 71,1 |
| Derechos de exportación | 37.023,0 | 39.384,0 | -2.361,0 | -1,5 | 93,6 | -6,0 |
| Totales | 612.147,0 | 458.494,7 | 153.652,3 | | | 33,5 |

AGOSTO: SIN DESPIDOS, ALGUNAS SUSPENSIONES

Según Tendencias económicas entre agosto de 2019 y de 2020 la cantidad de despidos se redujo 90,7%, en tanto que la de suspensiones subió 64%.

En este caso las comparaciones interanuales no sirven para entender lo que ocurrió.

Más ilustrativo resulta prestarle atención a la porción inferior izquierda del cuadro que acompaña estas líneas, que muestra la evolución de los niveles absolutos, tanto de los despidos como de las suspensiones.

El “mensaje” es nítido. La respuesta empresaria a la pandemia/cuarentena fue inmediata: el ajuste se produjo en abril, en el caso de los despidos, y en abril-mayo en el de las suspensiones.

Desde entonces, congruente con el rebote de la actividad económica -que tocó fondo en abril pasado-, tanto los despidos como las suspensiones se morigeraron.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

| Período | Despidos | Suspensiones | Período | Despidos | Suspensiones |
|----------------------------------|----------|--------------|---------------------|----------|--------------|
| (promedios mensuales) | | | (variaciones, en %) | | |
| 2008 | 96,9 | 1024,6 | ago.20/ago.19 | -90,7 | 64,0 |
| 2009 | 568,8 | 956,4 | 8 m 2020/8 m 2019 | 20,3 | 465,2 |
| 2010 | 65,9 | 407,1 | | | |
| 2011 | 25,7 | 179,9 | | | |
| 2012 | 152,9 | 292,4 | | | |
| 2013 | 52,1 | 68,6 | | | |
| 2014 | 96,6 | 506,5 | | | |
| 2015 | 82,8 | 350,4 | | | |
| 2016 | 506,4 | 566,0 | | | |
| 2017 | 353,8 | 174,2 | | | |
| 2018 | 138,3 | 226,4 | | | |
| 2019 | 177,4 | 410,6 | | | |
| 8 m 2019 | 216,9 | 523,7 | | | |
| 8 m 2020 | 260,9 | 2959,6 | | | |
| | | | | | |
| (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. | 411,5 | 224,0 |
| Abr. | 1.689,5 | 5.041,8 | May. | -84,5 | 1913,3 |
| May. | 8,1 | 16.726,2 | Jun. | 139,6 | 30,3 |
| Jun. | 185,0 | 492,1 | Jul. | -82,7 | 24,5 |
| Jul. | 29,5 | 484,1 | Ago. | -90,7 | 64,0 |
| Ago. | 23,6 | 517,0 | | | |

DAVID WALTON
(1963 - 2006)

Estudió matemáticas y economía en la universidad de Durham, y luego en la de Warwick.

Durante un par de años trabajó en la Tesorería de su país, y luego durante 18 años en Goldman Sachs, llegando a director gerente y economista jefe para Europa. “Enfatizaba que a las encuestas realizadas en el mundo de los negocios había que prestarle más atención que la que se le había prestado en el pasado” (Dilnot, 2007).

En el último año de su vida enseñó en Oxford.

“Era la más modesta de las personas. Sólo le interesaba la verdad... Combinaba de manera única una clarísima intuición con un obsesivo análisis de los datos... Fue bendecido con un sensacional sentido de las proporciones (Dilnot, 2007)

“Falleció de manera súbita e inesperada” (Dilnot, 2007). “En 24 horas su cuerpo fue consumido por un microbio que se come la carne. La enfermedad, denominada necrotising fasciitis, es una rara infección que avanza muy rápido. Alrededor de 30% de los enfermos no sobrevive. No hay que culpar al sistema de salud británico. Esto puede ocurrir en cualquier parte del mundo” (Koster, 2007).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Walton? Porque “en 2005 fue nombrado por unanimidad director independiente del Banco de Inglaterra, integrando un grupo de 9 personas que desde la autonomía de 1997 fija las tasas de interés... Una muestra de su coraje surgió en junio de 2006 cuando, en soledad, votó a favor del aumento de las tasas de interés” (NN, 2006). “El nombramiento de 2005 fue un cambio radical en su vida profesional” (Dilnot, 2007). “Al enterarse de su fallecimiento, el primer ministro Gordon Brown lo calificó como uno de los principales economistas especializados en el mundo de los negocios” (Koster, 2007).

Dilnot, A. (2007): “David Walton”, Royal economic society newsletter, enero.

Koster, O. (2007): “Flesh eating bug killed top economist in 24 hours”, Mail Online, 11 de enero.

NN (2006): “Obituary: David Walton”, Guardian unlimited, 22 de junio.

CONTEXTO; Entrega N° 1.622; Septiembre 7, 2020

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Soja (us\$/tn) | Soja (us\$/tn) | |
|-----------|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|---------------------------------------|--|--|-----------------------|---------------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------------------|
| | | Encuesta BCRA | | Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %) | Presente Libre (\$ por us\$) | refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500 | futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes | futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes + 1 | Indice Merval (Líder) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ kilo) | | | (us\$/ neto retenc. /tn) |
| | | Caja ahorro en \$ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %) | | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | |
| Ago. 20 | 2.120 | 0,33 | 1,46 | 21,21 | 77,4832 | 73,2864 | 74,2480 | 76,7926 | 48,748,25 | | 101,200 | 1,31 | 246,4 | 332,0 | |
| 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 | 20,92 | 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 | 20,87 | 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 | |
| Ago. 7 | 2.091 | 0,34 | 2,46 | 20,74 | 76,9080 | 72,7650 | 74,3200 | 76,9100 | 52,325,83 | | 100,760 | 1,31 | 241,0 | 319,80 | |
| Ago. 10 | 2.083 | 0,34 | 2,51 | 21,14 | 77,1320 | 72,9450 | 74,3100 | 76,9000 | 52,180,90 | | 100,760 | 1,31 | 240,0 | 322,10 | |
| Ago. 11 | 2.093 | 0,34 | 2,52 | 21,76 | 77,1670 | 72,9950 | 74,3000 | 76,9100 | 50,998,50 | | 101,750 | 1,32 | 241,0 | 322,60 | |
| Ago. 12 | 2.108 | 0,34 | 2,51 | 20,92 | 77,3210 | 73,0450 | 74,2600 | 76,9100 | 48,970,53 | | 101,570 | 1,31 | 241,5 | 327,20 | |
| Ago. 13 | 2.102 | 0,32 | 2,46 | 20,96 | 77,4150 | 73,1050 | 74,2500 | 76,9000 | 49,626,79 | | 101,570 | 1,31 | 245,0 | 333,40 | |
| Ago. 14 | 2.119 | 0,32 | 2,49 | 20,85 | 77,3940 | 73,1550 | 74,2000 | 76,8900 | 48,547,91 | | 101,480 | 1,31 | 245,5 | 332,00 | |
| Ago. 17 | 2.142 | 0,32 | 2,49 | 20,85 | 77,3940 | 73,1550 | 74,2000 | 76,8900 | 48,547,91 | | 101,480 | 1,31 | 245,5 | 332,00 | |
| Ago. 18 | 2.143 | 0,32 | 0,32 | 21,23 | 77,5430 | 73,3950 | 74,1900 | 76,8400 | 46,491,42 | | 100,870 | 1,30 | 247,8 | 335,10 | |
| Ago. 19 | 2.148 | 0,32 | 0,32 | 21,19 | 77,6980 | 73,4750 | 74,1800 | 76,8300 | 47,471,60 | | 101,210 | 1,30 | 247,8 | 335,30 | |
| Ago. 20 | 2.159 | 0,33 | 0,33 | 21,44 | 77,7650 | 73,5250 | 74,1800 | 76,7700 | 47,737,16 | | 101,210 | 1,30 | 247,8 | 331,80 | |
| Ago. 21 | 2.144 | 0,33 | 0,33 | 20,98 | 77,8020 | 73,5750 | 74,1700 | 76,7400 | 47,411,28 | | 101,390 | 1,30 | 246,6 | 331,00 | |
| Ago. 24 | 2.144 | 0,33 | 0,33 | 21,61 | 77,9460 | 73,7250 | 74,1800 | 76,7300 | 46,736,74 | | 101,390 | 1,30 | 247,6 | 330,60 | |
| Ago. 25 | 2.142 | 0,33 | 0,33 | 21,31 | 77,9380 | 73,8050 | 74,1500 | 76,6300 | 46,579,29 | | 101,360 | 1,30 | 249,3 | 335,80 | |
| Ago. 26 | 2.144 | 0,34 | 0,34 | 21,00 | 77,9510 | 73,8550 | 74,1800 | 76,5200 | 45,831,70 | | 100,030 | 1,28 | 251,0 | 337,90 | |
| Ago. 27 | 2.145 | 0,32 | 0,32 | 21,41 | 78,1270 | 73,9350 | 74,1700 | 76,4500 | 44,254,91 | | 100,030 | 1,28 | 254,5 | 344,40 | |
| Ago. 28 | 2.147 | 0,31 | 0,31 | 20,98 | 78,1760 | 73,9950 | 74,1725 | 76,4250 | 46,396,58 | | 104,250 | 1,33 | 254,5 | 349,30 | |
| Ago. 31 | 2.150 | 0,29 | 0,29 | 21,17 | 78,3620 | 74,1750 | 74,1750 | 76,4000 | 46,835,42 | | 104,250 | 1,33 | 260,0 | 349,50 | |
| Sep. 1 | 2.154 | 0,29 | 0,29 | 20,81 | 78,4980 | 74,2450 | 76,3200 | 79,3500 | 46,545,52 | | 101,360 | 1,29 | 260,0 | 350,90 | |
| Sep. 2 | 2.156 | 0,30 | 0,30 | 20,83 | 78,6260 | 74,3150 | 76,3000 | 79,3200 | 44,877,50 | | 99,230 | 1,26 | 260,0 | 353,70 | |
| Sep. 3 | 2.163 | 0,29 | 0,29 | 21,30 | 78,6320 | 74,3750 | 76,2900 | 79,2100 | 44,800,06 | | 99,230 | 1,26 | 260,5 | 356,00 | |

CONTEXTO; Entrega N° 1.622; Septiembre 7, 2020

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 financieros totales \$ |
|----------|-------------------------------------|-----------------------------|---|----------------------|---|-------------------------------------|---|------------------------------|-----------------------------------|
| 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 |
| Ago.20 | 42.842 | 1.667.169 | 620.056 | 2.287.225 | 845.914 | 0 | 1.804.159 | 659.979 | 5.597.277 |
| 2020 | | | | | | | | | |
| 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 |
| Ago. 6 | 43.344 | 1.670.148 | 730.372 | 2.400.520 | 806.629 | 0 | 1.762.062 | 604.780 | 5.573.991 |
| Ago. 7 | 43.303 | 1.672.714 | 671.517 | 2.344.231 | 818.471 | 0 | 1.762.062 | 656.987 | 5.581.751 |
| Ago. 10 | 43.332 | 1.674.389 | 714.962 | 2.389.351 | 817.911 | 0 | 1.762.062 | 653.867 | 5.623.191 |
| Ago. 11 | 43.302 | 1.673.662 | 675.208 | 2.348.870 | 830.417 | 0 | 1.796.116 | 665.206 | 5.640.609 |
| Ago. 12 | 43.253 | 1.673.222 | 692.738 | 2.365.960 | 827.722 | 0 | 1.796.116 | 644.675 | 5.634.473 |
| Ago. 13 | 43.207 | 1.672.143 | 632.001 | 2.304.144 | 828.705 | 0 | 1.823.919 | 620.586 | 5.577.354 |
| Ago. 14 | 43.122 | 1.671.543 | 599.930 | 2.271.473 | 834.197 | 0 | 1.823.919 | 646.811 | 5.576.400 |
| Ago. 18 | 43.160 | 1.671.098 | 613.777 | 2.284.875 | 823.842 | 0 | 1.804.740 | 702.978 | 5.616.435 |
| Ago. 19 | 43.115 | 1.671.329 | 598.179 | 2.269.508 | 832.683 | 0 | 1.804.740 | 715.982 | 5.622.913 |
| Ago. 20 | 43.092 | 1.669.323 | 610.931 | 2.280.254 | 836.833 | 0 | 1.821.833 | 690.693 | 5.629.613 |
| Ago. 21 | 43.048 | 1.666.931 | 592.143 | 2.259.074 | 842.473 | 0 | 1.821.833 | 717.760 | 5.641.140 |
| Ago. 24 | 43.047 | 1.665.427 | 598.721 | 2.264.148 | 845.128 | 0 | 1.821.833 | 713.769 | 5.644.878 |
| Ago. 25 | 42.983 | 1.663.923 | 614.189 | 2.278.112 | 848.957 | 0 | 1.786.438 | 736.251 | 5.649.758 |
| Ago. 26 | 42.962 | 1.662.958 | 603.185 | 2.266.143 | 844.911 | 0 | 1.786.438 | 742.809 | 5.640.301 |
| Ago. 27 | 42.896 | 1.663.082 | 617.104 | 2.280.186 | 851.770 | 0 | 1.804.159 | 717.893 | 5.654.008 |
| Ago. 28 | 42.914 | 1.664.561 | 660.196 | 2.324.757 | 848.562 | 0 | 1.804.159 | 625.659 | 5.603.137 |
| Ago. 31 | 42.842 | 1.667.169 | 620.056 | 2.287.225 | 845.914 | 0 | 1.804.159 | 659.979 | 5.597.277 |
| Sep. 1 | 42.700 | 1.667.454 | 691.752 | 2.359.206 | 850.850 | 0 | 1.782.063 | 603.728 | 5.595.847 |
| Sep. 2 | 42.640 | 1.668.573 | 742.863 | 2.411.436 | 863.461 | 0 | 1.782.063 | 613.940 | 5.670.900 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.622; Septiembre 7, 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 | Cta. Cte. y otros | |
| | | | | Privado | Público | | | | | | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | |
| 2016 | 2.019.889 | 1.591.372 | 1.343.521 | 231.196 | 249.373 | 257.292 | 562.407 | 43.253 | 16.651 | 9.896 | 5.738 | 1.017 | 428.517 |
| 2017 | 2.751.861 | 2.186.611 | 1.691.835 | 294.788 | 306.680 | 364.807 | 670.220 | 55.340 | 29.861 | 22.251 | 6.429 | 1.180 | 565.249 |
| 2018 | 3.975.709 | 3.310.254 | 2.428.446 | 355.469 | 425.818 | 507.983 | 1.053.017 | 86.158 | 31.361 | 22.276 | 7.686 | 1.399 | 665.456 |
| 2019 | 5.360.346 | 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 |
| 2020 | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 6.134.938 | 5.133.068 | 3.827.369 | 736.118 | 535.376 | 849.268 | 1.544.805 | 161.802 | 21.760 | 15.263 | 5.733 | 765 | 1.001.870 |
| Feb.20 | 6.388.264 | 5.328.136 | 4.018.784 | 752.740 | 513.262 | 914.712 | 1.655.433 | 182.636 | 21.343 | 14.794 | 5.758 | 792 | 1.010.128 |
| Mar.20 | 6.623.256 | 5.591.922 | 4.269.858 | 809.083 | 545.967 | 987.558 | 1.721.937 | 205.314 | 20.946 | 14.601 | 5.527 | 818 | 1.031.333 |
| Abr.20 | 7.140.062 | 5.998.069 | 4.638.511 | 954.349 | 589.417 | 1.148.196 | 1.662.114 | 284.435 | 20.675 | 14.577 | 4.954 | 1.144 | 1.141.993 |
| May.20 | 7.547.425 | 6.297.933 | 4.960.210 | 1.039.768 | 626.327 | 1.201.768 | 1.800.443 | 291.904 | 19.754 | 13.655 | 5.125 | 974 | 1.249.492 |
| Jun.20 | 8.029.830 | 6.700.039 | 5.354.308 | 1.101.072 | 670.123 | 1.251.752 | 2.016.090 | 315.270 | 19.352 | 13.296 | 5.154 | 903 | 1.329.791 |
| Jul.20 | 8.479.420 | 7.046.162 | 5.653.653 | 1.119.826 | 665.705 | 1.359.888 | 2.139.390 | 368.844 | 19.482 | 13.397 | 5.165 | 920 | 1.433.258 |
| Ago.20 | 8.755.588 | 7.287.126 | 5.837.304 | 1.108.195 | 726.548 | 1.315.102 | 2.274.087 | 413.372 | 19.781 | 13.739 | 5.184 | 858 | 1.468.461 |
| 2020 | | | | | | | | | | | | | |
| Jul. 1 | 8.346.645 | 6.955.859 | 5.586.387 | 1.123.477 | 600.945 | 1.435.683 | 2.090.088 | 336.194 | 19.421 | 13.350 | 5.156 | 915 | 1.390.786 |
| Jul. 2 | 8.384.748 | 6.987.949 | 5.616.112 | 1.114.698 | 653.742 | 1.413.135 | 2.092.289 | 342.248 | 19.438 | 13.382 | 5.147 | 909 | 1.396.799 |
| Jul. 3 | 8.399.342 | 6.997.806 | 5.623.673 | 1.107.701 | 618.963 | 1.453.069 | 2.102.001 | 341.939 | 19.454 | 13.316 | 5.246 | 892 | 1.401.536 |
| Jul. 6 | 8.386.929 | 6.965.491 | 5.585.732 | 1.116.184 | 583.116 | 1.453.942 | 2.086.565 | 345.925 | 19.484 | 13.408 | 5.155 | 921 | 1.421.438 |
| Jul. 7 | 8.416.235 | 6.993.471 | 5.612.897 | 1.103.148 | 606.199 | 1.454.123 | 2.105.551 | 343.876 | 19.479 | 13.423 | 5.124 | 932 | 1.422.764 |
| Jul. 8 | 8.415.078 | 6.990.262 | 5.611.002 | 1.109.134 | 589.707 | 1.450.179 | 2.119.899 | 342.083 | 19.444 | 13.350 | 5.165 | 929 | 1.424.816 |
| Jul. 13 | 8.389.464 | 6.947.173 | 5.561.329 | 1.121.095 | 630.616 | 1.345.253 | 2.088.709 | 375.656 | 19.455 | 13.391 | 5.075 | 989 | 1.442.291 |
| Jul. 14 | 8.415.159 | 6.980.485 | 5.588.379 | 1.121.146 | 684.611 | 1.311.796 | 2.115.386 | 355.440 | 19.526 | 13.443 | 5.130 | 953 | 1.434.674 |
| Jul. 15 | 8.442.434 | 7.012.080 | 5.618.802 | 1.117.137 | 722.858 | 1.295.333 | 2.138.128 | 345.346 | 19.526 | 13.434 | 5.174 | 918 | 1.430.354 |
| Jul. 16 | 8.440.754 | 7.011.418 | 5.617.469 | 1.107.356 | 710.591 | 1.311.439 | 2.136.324 | 351.759 | 19.519 | 13.437 | 5.174 | 908 | 1.429.336 |
| Jul. 17 | 8.470.393 | 7.038.670 | 5.639.976 | 1.115.852 | 659.363 | 1.329.280 | 2.143.695 | 391.786 | 19.569 | 13.464 | 5.191 | 914 | 1.431.723 |
| Jul. 20 | 8.465.521 | 7.022.758 | 5.625.199 | 1.124.125 | 675.680 | 1.313.204 | 2.133.116 | 379.074 | 19.504 | 13.451 | 5.115 | 938 | 1.442.763 |
| Jul. 21 | 8.503.700 | 7.063.305 | 5.662.783 | 1.115.960 | 702.223 | 1.303.893 | 2.159.951 | 380.756 | 19.529 | 13.412 | 5.191 | 926 | 1.440.395 |
| Jul. 22 | 8.519.671 | 7.077.933 | 5.677.818 | 1.116.376 | 722.532 | 1.299.397 | 2.158.212 | 381.301 | 19.507 | 13.413 | 5.174 | 920 | 1.441.738 |
| Jul. 23 | 8.518.399 | 7.075.744 | 5.676.470 | 1.112.264 | 723.950 | 1.292.701 | 2.169.316 | 378.239 | 19.479 | 13.396 | 5.170 | 913 | 1.442.655 |
| Jul. 24 | 8.515.988 | 7.072.676 | 5.672.305 | 1.106.521 | 694.596 | 1.301.190 | 2.177.238 | 392.760 | 19.478 | 13.366 | 5.200 | 912 | 1.443.312 |
| Jul. 27 | 8.528.158 | 7.076.722 | 5.674.142 | 1.119.784 | 701.229 | 1.303.640 | 2.164.148 | 385.341 | 19.460 | 13.366 | 5.169 | 925 | 1.451.436 |
| Jul. 28 | 8.558.453 | 7.108.458 | 5.702.619 | 1.136.716 | 675.455 | 1.310.903 | 2.185.639 | 393.906 | 19.489 | 13.389 | 5.192 | 908 | 1.449.995 |
| Jul. 29 | 8.618.050 | 7.166.663 | 5.762.181 | 1.140.014 | 713.611 | 1.340.429 | 2.176.712 | 391.415 | 19.454 | 13.383 | 5.172 | 899 | 1.451.387 |
| Jul. 30 | 8.654.058 | 7.200.682 | 5.796.045 | 1.145.724 | 690.769 | 1.394.065 | 2.185.246 | 380.241 | 19.440 | 13.362 | 5.172 | 906 | 1.453.376 |
| Jul. 31 | 8.678.644 | 7.223.798 | 5.815.391 | 1.141.939 | 619.048 | 1.444.987 | 2.198.985 | 410.432 | 19.476 | 13.404 | 5.179 | 893 | 1.454.846 |
| Ago. 3 | 8.677.628 | 7.209.822 | 5.788.310 | 1.134.586 | 607.128 | 1.447.236 | 2.190.277 | 409.083 | 19.603 | 13.646 | 5.044 | 913 | 1.467.806 |
| Ago. 4 | 8.716.930 | 7.250.649 | 5.821.844 | 1.138.655 | 652.060 | 1.393.721 | 2.220.246 | 417.162 | 19.690 | 13.618 | 5.161 | 911 | 1.466.281 |
| Ago. 5 | 8.709.077 | 7.242.652 | 5.809.958 | 1.135.780 | 633.988 | 1.406.169 | 2.221.908 | 412.113 | 19.730 | 13.687 | 5.152 | 891 | 1.466.425 |
| Ago. 6 | 8.702.257 | 7.233.752 | 5.795.700 | 1.111.807 | 631.720 | 1.420.738 | 2.233.263 | 398.172 | 19.782 | 13.735 | 5.164 | 883 | 1.468.505 |
| Ago. 7 | 8.694.276 | 7.223.386 | 5.780.893 | 1.093.240 | 611.227 | 1.441.295 | 2.232.227 | 402.904 | 19.824 | 13.814 | 5.133 | 877 | 1.470.890 |
| Ago. 10 | 8.682.750 | 7.202.511 | 5.755.209 | 1.086.783 | 634.634 | 1.366.281 | 2.254.600 | 412.911 | 19.841 | 13.821 | 5.147 | 873 | 1.480.239 |
| Ago. 11 | 8.688.688 | 7.214.302 | 5.764.840 | 1.074.957 | 676.335 | 1.335.819 | 2.271.820 | 405.909 | 19.857 | 13.829 | 5.162 | 866 | 1.474.386 |
| Ago. 12 | 8.731.513 | 7.258.814 | 5.808.725 | 1.094.087 | 712.402 | 1.338.386 | 2.250.880 | 412.970 | 19.852 | 13.844 | 5.153 | 855 | 1.472.699 |
| Ago. 13 | 8.718.047 | 7.246.718 | 5.795.876 | 1.083.157 | 763.352 | 1.296.871 | 2.262.657 | 389.839 | 19.846 | 13.807 | 5.188 | 851 | 1.471.329 |
| Ago. 14 | 8.695.738 | 7.226.361 | 5.777.307 | 1.094.107 | 710.614 | 1.298.368 | 2.279.305 | 394.913 | 19.808 | 13.756 | 5.220 | 832 | 1.469.377 |
| Ago. 18 | 8.714.796 | 7.239.735 | 5.785.046 | 1.097.749 | 766.528 | 1.259.765 | 2.258.676 | 402.328 | 19.820 | 13.792 | 5.161 | 867 | 1.475.061 |
| Ago. 19 | 8.756.904 | 7.288.031 | 5.832.859 | 1.104.052 | 774.107 | 1.248.253 | 2.270.093 | 436.354 | 19.805 | 13.760 | 5.183 | 862 | 1.468.873 |
| Ago. 20 | 8.777.839 | 7.312.362 | 5.856.126 | 1.104.471 | 825.718 | 1.241.700 | 2.278.033 | 406.204 | 19.806 | 13.748 | 5.211 | 847 | 1.465.477 |
| Ago. 21 | 8.795.920 | 7.333.075 | 5.876.731 | 1.093.759 | 848.211 | 1.228.201 | 2.295.655 | 410.905 | 19.794 | 13.738 | 5.221 | 835 | 1.462.845 |
| Ago. 24 | 8.794.125 | 7.326.720 | 5.867.850 | 1.107.255 | 829.357 | 1.209.052 | 2.303.085 | 419.101 | 19.788 | 13.740 | 5.204 | 844 | 1.467.405 |
| Ago. 25 | 8.819.444 | 7.355.231 | 5.893.671 | 1.088.401 | 837.893 | 1.214.577 | 2.328.295 | 424.505 | 19.803 | 13.747 | 5.221 | 835 | 1.464.213 |
| Ago. 26 | 8.838.291 | 7.376.236 | 5.915.015 | 1.108.191 | 808.707 | 1.247.623 | 2.327.796 | 422.698 | 19.785 | 13.734 | 5.226 | 825 | 1.462.055 |
| Ago. 27 | 8.857.835 | 7.396.300 | 5.933.274 | 1.120.028 | 790.594 | 1.262.775 | 2.334.111 | 425.766 | 19.788 | 13.707 | 5.249 | 832 | 1.461.535 |
| Ago. 28 | 8.867.964 | 7.405.915 | 5.947.400 | 1.138.770 | 743.689 | 1.303.371 | 2.337.870 | 423.700 | 19.711 | 13.630 | 5.254 | 827 | 1.462.049 |
| Ago. 31 | 8.871.733 | 7.399.955 | 5.939.449 | 1.154.073 | 672.700 | 1.341.848 | 2.330.933 | 439.895 | 19.690 | 13.631 | 5.218 | 841 | 1.471.778 |
| Sep. 1 | 8.873.135 | 7.402.372 | 5.929.425 | 1.133.951 | 669.661 | 1.344.352 | 2.356.197 | 425.264 | 19.839 | 13.753 | 5.232 | 854 | 1.470.763 |
| Sep. 2 | 8.935.527 | 7.464.349 | 5.985.183 | 1.134.378 | 728.868 | 1.338.090 | 2.354.368 | 429.479 | 19.904 | 13.814 | 5.240 | 850 | 1.471.178 |

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 |
| Ago.20 | 1,4119 | 1,3130 | 1,1828 | 106,03 | 6,9293 | 5,461 | 3,25 | 0,31 | 27.821,37 | 11.212,29 | 22.873,71 | 1.969,77 |
| 2020 | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Ago. 7 | 1,4109 | 1,3077 | 1,1817 | 105,58 | 6,9605 | 5,422 | 3,25 | 0,31 | 27.433,48 | 11.010,98 | 22.329,94 | 2.035,55 |
| Ago. 10 | 1,4068 | 1,3025 | 1,1763 | 105,89 | 6,9666 | 5,393 | 3,25 | 0,33 | 27.791,44 | 10.968,36 | 22.329,94 | 2.027,34 |
| Ago. 11 | 1,4096 | 1,3089 | 1,1783 | 106,16 | 6,9528 | 5,428 | 3,25 | 0,34 | 27.686,91 | 10.782,82 | 22.750,24 | 1.911,89 |
| Ago. 12 | 1,4079 | 1,3044 | 1,1771 | 106,60 | 6,9474 | 5,454 | 3,25 | 0,34 | 27.976,84 | 11.012,24 | 22.843,96 | 1.915,83 |
| Ago. 13 | 1,4111 | 1,3101 | 1,1833 | 106,66 | 6,9439 | 5,379 | 3,25 | 0,34 | 27.896,72 | 11.042,50 | 23.249,61 | 1.953,71 |
| Ago. 14 | 1,4097 | 1,3105 | 1,1813 | 106,96 | 6,9479 | 5,385 | 3,25 | 0,33 | 27.931,02 | 11.019,30 | 23.289,36 | 1.945,12 |
| Ago. 17 | 1,4118 | 1,3087 | 1,1853 | 106,53 | 6,9410 | 5,449 | 3,25 | 0,32 | 27.844,91 | 11.129,73 | 23.096,75 | 1.985,30 |
| Ago. 18 | 1,4156 | 1,3160 | 1,1906 | 105,75 | 6,9269 | 5,465 | 3,25 | 0,32 | 27.778,07 | 11.210,84 | 23.040,09 | 2.002,44 |
| Ago. 19 | 1,4182 | 1,3219 | 1,1933 | 105,20 | 6,9176 | 5,490 | 3,25 | 0,30 | 27.692,88 | 11.146,46 | 23.110,61 | 1.928,98 |
| Ago. 20 | 1,4126 | 1,3128 | 1,1850 | 106,09 | 6,9181 | 5,650 | 3,25 | 0,30 | 27.739,73 | 11.264,95 | 22.880,62 | 1.947,26 |
| Ago. 21 | 1,4116 | 1,3152 | 1,1769 | 105,67 | 6,9111 | 5,606 | 3,25 | 0,31 | 27.930,33 | 11.311,80 | 22.920,30 | 1.940,48 |
| Ago. 24 | 1,4127 | 1,3117 | 1,1847 | 105,79 | 6,9145 | 5,595 | 3,25 | 0,30 | 28.308,46 | 11.379,72 | 22.985,51 | 1.928,88 |
| Ago. 25 | 1,4117 | 1,3129 | 1,1814 | 106,00 | 6,9106 | 5,599 | 3,25 | 0,31 | 28.248,44 | 11.466,47 | 23.296,77 | 1.928,18 |
| Ago. 26 | 1,4122 | 1,3153 | 1,1789 | 106,45 | 6,8968 | 5,567 | 3,25 | 0,31 | 28.331,92 | 11.665,06 | 23.290,86 | 1.954,46 |
| Ago. 27 | 1,4123 | 1,3189 | 1,1806 | 105,92 | 6,8757 | 5,595 | 3,25 | 0,31 | 28.492,27 | 11.625,34 | 23.208,86 | 1.929,54 |
| Ago. 28 | 1,4184 | 1,3303 | 1,1915 | 106,65 | 6,8673 | 5,467 | 3,25 | 0,31 | 28.653,87 | 11.695,63 | 22.882,65 | 1.964,57 |
| Ago. 31 | 1,4189 | 1,3308 | 1,1940 | 105,37 | 6,8561 | 5,471 | 3,25 | 0,30 | 28.430,05 | 11.775,46 | 23.139,76 | 1.967,80 |
| Sep. 1 | 1,4235 | 1,3469 | 1,1987 | 105,87 | 6,8185 | 5,373 | 3,25 | 0,29 | 28.645,66 | 11.939,67 | 23.138,07 | 1.970,18 |
| Sep. 2 | 1,4173 | 1,3364 | 1,1861 | 106,01 | 6,8259 | 5,373 | 3,25 | 0,29 | 29.100,50 | 12.056,44 | 23.247,15 | 1.942,92 |
| Sep. 3 | 1,4138 | 1,3252 | 1,1813 | 106,23 | 6,8323 | 5,307 | 3,25 | 0,00 | 28.292,73 | 11.458,10 | 23.465,53 | 1.930,91 |