

CONTEXTO

Entrega N° 1.623

Set. 14, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Cómo le digo que se quede tranquilo a quien tiene un depósito, o un inmueble deshabitado, luego de la forma que utilizó el gobierno nacional para financiar el aumento a la policía de la provincia de Buenos Aires? En el plano técnico, una modificación importante de alguna variable clave, como salarios o tipo de cambio, obliga a replantear toda la política económica.

CLAVES

- ♦ Guzmán consiguió no tener que pagarles a los bonistas hasta 2024. Ahora intentará hacer lo mismo con el FMI. Esto no es alivio fiscal, porque nunca habíamos destinado una partida a los referidos pagos. ¿Honraremos los argentinos en 2024 estos compromisos? No conozco a ningún compatriota que esté perdiendo el sueño por esto.
- ♦ Depósitos en pesos ajustables por tipo de cambio oficial. ¿Quién tomará préstamos en estas condiciones?
- ♦ Mauricio Claver-Carone preside el BID.

ME PREGUNTO

¿Usted conoce alguna persona que adopte sus decisiones en base a que, entre 2020 y 2021, en promedio los precios aumentarán 29%, el PBI real crecerá 5,5% y el déficit primario del Estado nacional será de 4,5% del PBI? Yo tampoco.

SEMAFOROS

ROJO

☹ 19 gobernadores apoyaron al gobierno nacional, cuando éste le quitó 1 pp de coparticipación a CABA. Me hicieron acordar del dicho de Lenin: “cuando decida colgar a algún empresario, va a venir otro a venderme la sogá”.

AMARILLO



VERDE

☺ Oxford retomó los ensayos de su vacuna.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La calentura de un porteño
- ♦ Pol. económica bajo el imperio de las circunstancias
- ♦ Breve historia de la coparticipación
- ♦ Replanteo de la política económica. ¿Para cuándo?
- ♦ Finis R. Welch

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En Estados Unidos hay libertad de expresión, porque se puede hablar en contra de Ronald Reagan. En Rusia, también porque se puede hablar en contra de... Ronald Reagan”. Yakov Smirnoff.

COMO LO VEO

“El diputado Dickman reclama la tarde libre del sábado para evitar que miles y miles de mujeres pierdan el domingo, que debe ser de descanso, `en lavar, coser, planchar, limpiar y arreglar una cantidad de cosas en la casa”.

(Fuente: Columba, R.: El Congreso que yo he visto, 1906-1943, Editorial Columba, 1978).

¿Cómo le digo que se quede tranquilo a quien tiene un depósito, o un inmueble deshabitado, luego de la forma que utilizó el gobierno nacional para financiar el aumento a la policía de la provincia de Buenos Aires? En el plano técnico, una modificación importante de alguna variable clave, como salarios o tipo de cambio, obliga a replantear toda la política económica.

Depósitos en pesos, ajustables por tipo de cambio oficial

Aquellos tenedores de pesos que están mirando con cariño comprar dólares, el Banco Central les permitió -a través de los bancos comerciales- realizar depósitos en pesos, ajustables por el tipo de cambio oficial. Para que estén a resguardo de una posible devaluación.

¿Por qué habría de ocurrir esto último? Porque las reservas netas del BCRA siguen cayendo, y porque las siguen gastando -entre otras cosas- en venderle u\$s 200 por mes, a varios millones de compatriotas. No hay que ser un genio de la economía para saber que, si seguimos así, “algo” va a ocurrir.

¿Qué harán los bancos comerciales con los depósitos captados según este sistema? ¿Se los prestarán a privados, quienes estarán dispuestos a correr el riesgo de la devaluación? ¿O comprarán un bono público, emitido a cortísimo plazo, que también se ajuste por el tipo de cambio oficial?

Prepagas y obras sociales tienen los mismos problemas

Dirigentes de la CGT se reunieron con el presidente de la Nación para pedirle -entre otras cosas- que se puedan aumentar las cuotas con las cuales se financian las obras sociales.

Es entendible, porque desde el punto de vista de sus gastos, tienen exactamente los mismos problemas que los hospitales públicos y las empresas de medicina prepaga: fuerte aumento de sus erogaciones. Los hospitales públicos reciben partidas presupuestarias, mientras que tanto las obras sociales como las prepagas se financian con el aporte de sus beneficiarios. Los salarios, en el mejor de los casos, permanecieron constantes, y el número de aportantes disminuyó.

Donald Trump, ¿Nobel de la paz 2020?

Hace pocas semanas Israel restableció relaciones diplomáticas con los Emiratos Árabes Unidos, hace pocos días con Barhein.

Para quienes miramos CNN, no hay peor cosa en el mundo que el presidente de Estados Unidos. Pero resulta que si “estuvo detrás” de los acuerdos mencionados en el párrafo anterior, puede ser candidato al premio Nobel de la paz. Recuérdese que tanto el de la paz, como el de literatura, son los Nobel más discutidos y criticados.

¿Y entonces?

No me den tanto material para que me luzca delante de mis alumnos, les digo a los gobiernos en general, y a éste en particular.

Me refiero a la dinámica de la política económica, a su velocidad y volatilidad.

¿Tendrá conciencia el presidente de la Nación de las implicancias de lo que hizo, sobre las expectativas de la población? Porque después de la decisión de que los porteños financiamos el aumento salarial de la policía de la provincia de Buenos Aires, aparece el fantasma de que, cuando necesite más dinero, simplemente le debitará cierta suma a cada tenedor de una cuenta bancaria; y cuando vea alguien durmiendo en la calle, irá con una ganzúa a abrir un inmueble desocupado.

Los fantasmas no se tienen que convertir finalmente en realidades, para que no afecten las expectativas. Porque reitero una vez más que no tomamos decisiones en base a lo que va a pasar, sino en base a lo que creemos que vaya a pasar.

De modo que hoy el acostumbrado “ánimo” lo transformo en

¡superánimo!

LA CALENTURA DE UN PORTEÑO

Aconsejo poner la cabeza fría al servicio del corazón caliente, como recomendaba Alfred Marshall.

Es lo que hago en el resto de esta entrega de **Contexto**.

Pero traicionaría a los lectores de esta newsletter si no dejara registrado por escrito la bronca que me generó la decisión del presidente Alberto Ángel Fernández, de financiar el aumento de los salarios de los policías de la provincia de Buenos Aires, quitándole 1 punto porcentual a los fondos que recibe la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en concepto de coparticipación de impuestos.

Calentura como ciudadano y también como contribuyente impositivo. Cuando una medida como ésta, encima me la quieren explicar, lo único que logran es que me enfurezca más todavía.

Ni te digo lo que sentí cuando leí que 19 gobernadores apoyaron la iniciativa. Me hizo acordar la famosa frase de Lenin quien, palabra más, palabra menos, afirmó que “cuando decida colgar a un empresario, va a venir otro a venderme la sogá”.

Por el contrario, las palabras pronunciadas por Horacio Rodríguez Larreta fueron un modelo de nitidez y de firmeza. Anunció que irá a la Corte Suprema de Justicia, aunque él sabe -igual que todos nosotros- que la Corte se tomará su tiempo para decidir, por lo cual -en el mientras tanto- tendrá que hacer malabarismos fiscales, porque el recorte de los ingresos equivale a aproximadamente 10% de los gastos de la ciudad.

¿Se imagina que la ciudad de Buenos Aires declare persona non grata al presidente de la Nación? Un horror, al cual contribuye el primer mandatario, con sus decisiones.

Porteños: ¡ánimo!

POLÍTICA ECONÓMICA BAJO EL IMPERIO DE LAS CIRCUNSTANCIAS

Les enseñé a mis alumnos que política económica es, primero y principal, una actitud o, si se prefiere, una perspectiva; y también una especialidad.

Ejemplifico lo primero diciendo que quien trabaja en política económica enfrenta el mismo desafío que el jefe de la guardia de un hospital. Está sentado, tranquilo, en su escritorio, cuando se abre la puerta y le tiran algunas docenas de heridos, porque chocaron un par de ómnibus. Tiene que adoptar decisiones muy difíciles, contra reloj, contando con muy poca información, con el tiempo en contra, y encima rodeado por personas que gritan e insultan, cuando no amenazan.

Luego de lo cual agregó que quien no tenga estómago para trabajar en estas condiciones que se dedique a otra cosa, porque en vez de ser parte de la solución será parte del problema.

En cuanto a que es una especialidad, me refiero a que en muchos casos el curso de política económica es un curso de historia económica disfrazado. Uso muchísimo la historia política y económica de Argentina, pero al servicio de la política económica, que siempre es prospectiva, y se inserta en un escenario internacional y contexto políticos. Y todo ello en un ambiente de fuerte incertidumbre.

. . .

¿En qué estaba el equipo económico cuando se desató el conflicto salarial de la policía de la provincia de Buenos Aires? Preparándose para la discusión del presupuesto nacional, comenzando a encarar la negociación con el FMI, y deshojando la margarita referida a si seguir vendiendo u\$s 200/mensuales, a varios millones de argentinos.

Es fácil, con el diario del lunes, decir que estaban en la luna de Valencia. Mi punto es diferente: ¿qué hizo, luego de que estallara el conflicto? Más precisamente: ¿cuál fue su participación en el diagnóstico del problema, y en la solución anunciada por el presidente de la Nación? Sobre las implicancias macroeconómicas de lo que pasó, hablo en otra porción de esta entrega de **Contexto**; aquí enfatizo la importancia que las circunstancias tienen en la agenda de los funcionarios encargados de funciones ejecutivas, en un país tan volátil como el nuestro.

¡Animo!

BREVE HISTORIA DE LA COPARTICIPACIÓN

La ley 12.139, del 21 de diciembre de 1934, creó el sistema de coparticipación de la recaudación impositiva, entre el Estado Provincial y las 14 provincias entonces existentes (los gastos de las 10 jurisdicciones restantes, que en ese entonces eran territorios nacionales, se atendían a través de transferencias directas).

El sistema fue originalmente pensado para la recaudación de impuestos internos, pero también se aplicó al impuesto a los réditos, creado por la ley 11.682, del 30 de diciembre de 1932, y al impuesto a las ventas, creado por la ley 12.143, del 28 de diciembre de 1934.

La creación del sistema de coparticipación es entendible. Si la recaudación se centraliza a nivel nacional (a cuyo efecto en esa época se creó la Dirección General Impositiva -DGI-, luego transformada en la Administración Federal de Ingresos Públicos -AFIP-), pero una parte importante de los gastos se sigue realizando a los niveles provincial y municipal, hay que crear un mecanismo que envíe fondos de la Nación a las provincias, y de éstas a las municipalidades.

El sistema era originalmente automático, en el sentido de que a cada una de las 14 provincias se les asignaba un porcentaje de la recaudación total, y el importe correspondiente se acreditaba en la cuenta que cada una de ellas tenía en el Banco de la Nación Argentina.

Posteriormente el sistema fue “toqueteado” en múltiples oportunidades, por lo cual en la actualidad la relación fiscal entre la Nación y las 24 provincias, es un lío fenomenal, que muy pocos expertos están en condiciones de entender (uno de ellos, Alberto Porto, lo documentó de manera dramática en la Academia Nacional de Ciencias Económicas, de la cual es miembro).

El cuadro que acompaña estas líneas lista las modificaciones que se produjeron al mecanismo original de coparticipación, así como otro tipo de ayudas que el Estado Nacional les proporcionó a las provincias.

Precaución. Generé el cuadro en base al libro de historia que publiqué en 2005, que revisó la legislación con cuidado hasta 1996, y en base a mi planilla de trabajo. No es una justificación, es una explicación. Puede que el listado no esté completo, pero con lo que dice ya es suficiente para ilustrar el citado “toqueteo”.

La reforma constitucional de 1994 dispuso, entre sus cláusulas transitorias, que en un par de años (es decir, no más allá de 1996) se aprobara un nuevo sistema de coparticipación de impuestos. Cosa que todavía no ocurrió, y difícilmente ocurra, porque cada una de las jurisdicciones pretende que la mayor participación lograda en algún momento de la historia, se convierta en el piso de nueva participación. Y tampoco existe la posibilidad de que alguien, superando las presiones, pueda diseñar un criterio objetivo para fijar las alícuotas de coparticipación.

Ergo, la barbaridad que acabamos de ver es una manifestación más de la discrecionalidad con la cual se maneja la política fiscal en Argentina.

¡Animo!

COPARTICIPACIÓN DE IMPUESTOS, DESCENTRALIZACIÓN DE LOS GASTOS

L = ley; D = decreto; R = resolución.

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
L	463	21	9	1871	Fomento instrucción primaria en provincias
L	2.737	1	10	1890	Fomento instrucción primaria en provincias
L	12.139	21	12	1934	Unifica impuestos internos. Coparticipación
L	12.956	13	2	1947	Modifica coparticipación federal de impuestos
D	15.572	7	8	1951	Contribución máxima para construcción caminos con coparticipación federal
D	3.675	24	11	1955	Prorroga impuestos, modifica coparticipación
D	769	23	1	1957	Coparticipa recursos Fondo de Restablecimiento Económico Nacional
D	770	23	1	1957	Modifica coparticipación federal de recaudación impositiva
D	1.375	8	2	1957	Transferencia de hospitales a provincias y municipios
L	14.788	8	1	1959	Coparticipación federal de impuestos
D	3.406	26	4	1961	Transfiere escuelas a provincia Buenos Aires
D	4.017	19	5	1961	Transfiere escuelas a San Juan
D	8.569	22	9	1961	Transferencia de servicios asistenciales a provincias
D	12.024	22	12	1961	Transfiere escuelas primarias a Santiago del Estero
D	491	17	1	1962	Provincializa servicios obras sanitarias
D	495	17	1	1962	Transfiere escuelas primarias a provincias
D	2.075	7	3	1962	Transfiere a provincias obras de riego de Agua y Energía Eléctrica
D	2.482	29	3	1963	Transfiere servicios asistenciales a Municipalidad ciudad de Buenos Aires
D	863	19	11	1963	Estado puede utilizar documentos de cancelación de deudas para pagar a provincias
L	16.453	30	1	1964	Modifica coparticipación federal de recaudación impositiva
L	17.022	21	11	1966	Transferencia a provincias y municipios bienes secretaría de Salud Pública
L	17.075	22	12	1966	Reembolso a Nación, de anticipos reintegrables acordados
L	17.129	20	1	1967	Modifica coparticipación federal de recaudación impositiva
L	17.578	28	12	1967	Modifica coparticipación federal de recaudación impositiva
L	17.596	28	12	1967	Moratoria para cancelación deuda provincias con Nación
L	17.632	8	2	1968	Nación paga servicios financiero dique El Cadillal
L	17.878	5	9	1968	Autoriza transferencia escuelas a provincias
L	18.475	5	12	1969	Bono a perpetuidad para cancelar deuda provincias con Nación
L	18.586	6	2	1970	Transfiere a provincias organismos y funciones nacionales
L	18.873	21	12	1970	Coparticipación federal de impuestos
L	18.920	18	1	1971	Saneamiento finanzas provinciales
L	19.126	16	7	1971	Financiación de déficit presupuestarios provinciales
L	19.337	10	11	1971	Descentralización de establecimientos hospitalarios y asistenciales
L	20.138	6	2	1973	Financiación déficit fiscal Tierra del Fuego
L	20.221	21	3	1973	Coparticipación federal de impuestos
L	20.633	27	12	1973	Modifica coparticipación federal de recaudación impositiva
D	1.357	3	5	1974	Normas para otorgar anticipos a provincias, a cuenta coparticipación
L	21.251	31	12	1975	Modifica régimen de coparticipación de impuestos
L	21.809	5	6	1978	Transferencia de escuelas a provincias
L	21.810	5	6	1978	Transferencia de escuelas a municipalidad ciudad Buenos Aires y Tierra del Fuego
L	21.955	12	3	1979	Modifica coparticipación federal de recaudación impositiva
L	22.006	24	5	1979	Coparticipación federal de impuestos
D	1.186	9	6	1980	Reglamenta funcionamiento Fondo desarrollo regional
L	22.367	31	12	1980	Transfiere escuelas primarias a provincias
D	2.367	18	12	1986	Descentralización hospitalaria
L	23.548	7	1	1988	Coparticipación federal de impuestos

COPARTICIPACIÓN DE IMPUESTOS, DESCENTRALIZACIÓN DE LOS GASTOS

L = ley; D = decreto; R = resolución.

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
L	23.562	19	5	1988	Crea Fondo Transitorio para Financiar Desequilibrios Fiscales Provinciales
D	2.456	22	11	1990	Coefficiente de coparticipación Provincia Tierra del Fuego
D	2.515	29	11	1990	Aval de provincias a Tesoro Nacional, coparticipación
D	161	21	1	1991	Limita anticipos a provincias de fondos de coparticipación
D	202	30	1	1991	Interés nacional en préstamo Banco Mundial para sanear provincias
L	23.967	14	8	1991	Transfiere tierras fiscales de Nación a Provincias
L	24.049	6	12	1991	Transfiere escuelas a provincias y Municipalidad Ciudad Buenos Aires
D	392	4	3	1992	Transfiere a provincias bienes y servicios de riego, desagüe y drenaje
D	532	27	3	1992	Provincializa explotaciones ferroviarias
D	559	31	3	1992	Coparticipación federal de impuestos
D	964	17	6	1992	Descentraliza educación pública
L	24.130	2	9	1992	Ratifica acuerdo entre Nación y provincias
L	24.133	3	9	1992	Saneamiento fiscal provincial y municipio Ciudad de Buenos Aires
L	24.145	24	9	1992	Transfiere a provincias hidrocarburos, transforma y privatiza YPF
L	24.146	24	9	1992	Transfiere a provincias inmuebles públicos innecesarios
D	1.807	27	8	1993	Implementa Pacto Federal para empleo, producción y crecimiento
D	2.810	30	12	1993	Distribución de recursos entre provincias
D	14	6	1	1994	Ratifica pacto federal para empleo, producción y crecimiento
D	195	31	7	1995	Extiende garantía de coparticipación a ciertas provincias
L	24.623	27	12	1995	Extiende duración Fondo Fiduciario para Desarrollo Provincial
L	24.671	10	7	1996	Prorroga garantía Pacto Federal para Empleo, Producción y Crecimiento
D	1.012	6	9	1996	Ratifica acta acuerdo sobre empleo entre Nación y provincia de Córdoba
L	24.768	18	12	1996	Modifica ley 24.146
L	24.856	6	8	1997	Ratifica Pacto federal educativo
L	25.082	16	12	1998	Coparticipa producido impuestos creados por ley 25.063
D	702	1	7	1999	Coparticipación de impuestos. Aumenta alícuota de Tierra del Fuego
L	25.158	1	9	1999	Emergencia provincia de Corrientes
L	25.235	15	12	1999	Ratifica Compromiso Federal
L	25.400	7	12	2000	Ratifica Compromiso Federal por Crecimiento y Disciplina Fiscal
L	25.552	28	11	2001	Limita afectaciones recursos coparticipables
L	25.570	10	4	2002	Ratifica acuerdo entre Nación y provincias sobre coparticipación tributaria
D	2.263	8	11	2002	Crea programa de financiamiento ordenado de las finanzas provinciales
D	2.569	11	12	2002	Fondo para Transformación Sectores Públicos Provinciales
D	297	17	2	2003	Complementa decreto 2.263/02
D	705	26	3	2003	Modifica alícuota coparticipación CABA
D	1.382	7	11	2005	Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal
DA	1.495	28	12	2012	Transferencia directa de fondos de Nación a municipios
R(E)	108	23	4	2014	Refinancia deudas de provincias con Nación
R(E)	445	28	7	2014	Refinancia deudas de provincias con Nación
R(E)	705	29	9	2014	Refinancia deudas de provincias con Nación
R(E)	22	28	1	2015	Refinancia deudas de provincias con Nación
D	2.635	30	11	2015	Modifica coparticipación, por fallo Corte Suprema de Justicia
D	73	11	1	2016	Deroga decreto 2.635/15
D	194	18	1	2016	Modifica alícuota coparticipación CABA. Deroga decreto 705/03

CONTEXTO; Entrega N° 1.623; Setiembre 14, 2020

COPARTICIPACIÓN DE IMPUESTOS, DESCENTRALIZACIÓN DE LOS GASTOS

L = ley; D = decreto; R = resolución.

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
D	248	26	1	2016	Adelanto financiero a provincia de Córdoba
D	249	26	1	2016	Adelanto financiero a provincia de Jujuy
D	250	26	1	2016	Adelanto financiero a provincia de Mendoza
D	251	26	1	2016	Adelanto financiero a provincia de Chubut
D	252	26	1	2016	Adelanto financiero a provincia de Santa Fe
D	253	26	1	2016	Adelanto financiero a provincia de Neuquén
D	254	26	1	2016	Adelanto financiero a provincia de Entre Ríos
D	266	28	1	2016	Declara emergencia hídrica en 7 provincias
D	399	24	2	2016	Modifica decreto 194/16
D	406	24	2	2016	Crea Programa acuerdo para el nuevo federalismo
D	450	8	3	2016	Adelanto financiero provincia del Neuquén
D	451	8	3	2016	Adelanto financiero provincia de Entre Ríos
D	452	8	3	2016	Adelanto financiero provincia de Catamarca
D	490	16	3	2016	Adelanto financiero provincia de Mendoza
D	496	17	3	2016	Adelanto financiero provincia de Neuquén
D	504	23	3	2016	Adelanto financiero provincia de Jujuy
D	636	2	5	2016	Adelanto financiero provincia de Neuquén
D	637	2	5	2016	Adelanto financiero provincia de Tucumán
D	638	2	5	2016	Adelanto financiero provincia de La Rioja
D	639	2	5	2016	Adelanto financiero provincia de Santa Cruz
D	760	7	6	2016	Adelanto financiero provincia de Jujuy
D	761	7	6	2016	Adelanto financiero provincia de Entre Ríos
D	856	15	7	2016	Adelanto financiero provincia de Tierra del Fuego
D	857	15	7	2016	Adelanto financiero provincia de Santa Cruz
D	872	19	7	2016	Adelanto financiero provincia de Salta
D	930	11	8	2016	Adelanto financiero provincia de Tierra del Fuego
D	953	19	8	2016	Adelanto financiero provincia de Jujuy
D	954	19	8	2016	Adelanto financiero provincia del Chaco
D	960	23	8	2016	Adelanto financiero provincia de Córdoba
D	968	29	8	2016	Adelanto financiero provincia de Río Negro
D	982	2	9	2016	Adelanto financiero provincia de Río Negro
D	983	2	9	2016	Adelanto financiero provincia de Chubut
D	984	2	9	2016	Adelanto financiero provincia de Santa Cruz
D	1.035	16	9	2016	Adelanto financiero provincia de Jujuy
L	27.429	27	12	2017	Consenso fiscal
D	730	8	8	2018	Régimen de asistencia financiera a provincias
D	836	18	9	2018	Crea programa de asistencia financiera a provincias y municipios (compensa decreto 756/18)
L	27.469	15	11	2018	Consenso fiscal
D	21	6	1	2020	Asistencia financiera provincia de Río 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
L	27.542	29	1	2020	Consenso fiscal
D	352	8	4	2020	Crea programa para la emergencia financiera provincial
D	735	9	9	2020	Coparticipación de impuestos. Reduce un pp la alícuota de CABA

REPLANTEO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. ¿PARA CUÁNDO?

Por el momento parecería que el conflicto salarial planteado por la policía de la provincia de Buenos Aires, se solucionó con elevar de \$ 34.000 a \$ 44.000 el salario inicial, subir de \$ 40 a \$ 120 la hora extra, y otorgar \$ 5.000 para la compra de uniformes (¿es cierto que los policías tienen que pagar de su bolsillo las balas que utilizan en su trabajo profesional? Los delincuentes encantados, porque el gatillo será “fácil” pero ciertamente no es “barato”).

La mayor erogación, según lo dispuesto por el decreto 735/20, será financiada con 1 punto porcentual de la coparticipación que el Estado Nacional le envía a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Salvo que Horacio Rodríguez Larreta consiga que la justicia frene de inmediato la aplicación del decreto, lo cual es muy poco probable.

En el resto de esta entrega de **Contexto** me ocupé de la furia que me produjo la decisión presidencial, basada en mi doble condición de porteño y contribuyente impositivo; así como de poner en contexto histórico el sistemático “toqueteo” al que fue sometido el sistema de coparticipación de impuestos.

El sentido de estas líneas es diferente, y tiene que ver con la probable generalización del referido reclamo salarial y sus implicancias sobre la política económica.

Concretamente, viendo lo que lograron los efectivos policiales de la provincia de Buenos Aires, ¿cabe esperar que sus colegas de otras provincias no los imiten?; ¿cabe esperar que el resto de los empleados públicos no reaccionen?

¿Qué pasaría en Argentina 2020 si, de la noche a la mañana, el Estado tuviera que aumentar los salarios de todos sus empleados, en -digamos- 25%?

No se acuerde mal de mi mamá por sugerir una teoría de la inflación basada en los salarios, porque lo que voy a decir lo podría decir, en los mismos términos, si se decidiera aumentar 25% el tipo de cambio oficial.

En los papeles cualquier modificación de un precio es como cualquier otra. En los papeles, pero en 1973 se armó un fuerte descalabro en la economía mundial cuando el precio del petróleo se cuadruplicó. Nadie hubiera esperado algo parecido si el que se hubiera cuadruplicado hubiera sido el precio de mis libros.

Pensar que aquí y ahora los salarios, o el tipo de cambio oficial, pueden aumentar 25%, sin tener que modificar el resto de la política económica, es sencillamente no pensar.

Al presidente de la Nación no le gusta hablar de plan económico. No me enganchó con una cuestión de nomenclatura, pero quiero creer que el ministro Martín Maximiliano Guzmán, quien se la pasa hablando de la congruencia y la sustentabilidad macroeconómicas, este punto no lo ignora.

Claro que la diferencia entre él y yo es que yo lo planteo y sigo mi vida con otras responsabilidades. Mientras que él, ministro de economía (por lo menos según el cargo que detenta), tiene que redireccionar sus energías, alejándose de la preparación del presupuesto, una herramienta irrelevante en esta Argentina turbulenta, y también alejándose de la negociación con el FMI, para arremangarse y reunir a su gente para plantear una sola cuestión: chicas y muchachos, y ahora; ¿qué hacemos?

Vengo diciendo que para cualquier presidente de la Nación cambiar su gabinete y su forma de gobierno, es una decisión muy costosa y arriesgada. Por lo cual, enseña la historia argentina, sólo se adopta cuando delante se ve un abismo, o cuando se aproxima la próxima elección. El desafío que le puede plantear la generalización del conflicto salarial con la policía de la provincia de Buenos Aires, de repente lo lleva a ser más exigente con su equipo económico.

¡Animo!

FINIS R. WELCH

(1938 - 2020)

Nació en Olney, Texas, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Houston y de Chicago. “En Chicago estudió bajo un par de gigantes de la economía laboral, Harold Gregg Lewis y Theodore William Schultz... Su tesis doctoral, titulada Educación en la producción, es un clásico en la materia” (NN, 2013). “Schultz y Zvi Griliches destacaron la crucial relevancia de la medición del rol que cumple el desequilibrio, como movilizador de las fuerzas del crecimiento, citando la tesis de Welch como la metodología correcta para identificar, a través del análisis de las desigualdades salariales, el rol de la educación” (Víctor Jorge Elías).

Enseñó en las universidades de Chicago, Dallas, California (Los Ángeles) y Texas. “Escuché a Welch en un acto en memoria de Sherwin Rosen, quien había fallecido en 2001. Pude comprobar el fuerte sentido de pertenencia y compañerismo de esa camada de [la universidad de] Chicago, entre los que se encuentran Robert Emerson Lucas, Rosen, Nicolás Ardito Barletta, Bernard E. Munk y mi papá [Víctor Jorge Elías]. Su trabajo sobre desigualdad salarial, realizado en conjunto con el gran Kevin Murphy, es una muestra del poder del enfoque económico para entender un fenómeno complejo como es la desigualdad. Ellos utilizan principios básicos de economía, como guía para un análisis empírico cuidadoso y revelador” (Julio Jorge Elías).

“Además del ámbito académico, durante más de 30 años desarrolló una exitosa carrera empresarial, y se ocupó de 9.000 acres de su propiedad, ubicada en Centerville, Texas” (NN, 2013). Creó Welch Consulting. “Welch fue premiado por la gran limpieza que había en todos los lugares de su granja, dedicada a la cría de ganado vacuno y equino. Los ingenieros mecánicos sostienen que una fábrica limpia es un indicador de su eficiencia. Muchos de los gastos en los que incurrió Welch para lograr la referida limpieza, debían ser considerados inversiones, y por consiguiente deducibles de su pago de impuesto a las ganancias. Litigó al respecto con la AFIP de Estados Unidos, y le ganó el juicio” (Víctor Jorge Elías).

“Con William Gould inventó STATA, probablemente el paquete estadístico desarrollado en forma de software más utilizado en el mundo. Su gran aceptación cementó el éxito de Welch como empresario... Todo comenzó como un programa que había preparado

para él mismo, para analizar grandes conjuntos de datos, cuando la capacidad de almacenamiento era un problema. La idea fue cómo almacenar los datos para que se pudieran realizar muchas regresiones tocando un solo botón. A partir de esta idea Gould escribió una versión del programa de Welch, para ser utilizado por las computadoras personales” (NN, 2013).

Fue el fundador y exclusivo benefactor de la Finis Welch Foundation, destinada a becar a estudiantes talentosos que estudiaran en las universidades públicas de Texas.

En 2007 compartió el premio Jacob Mincer con Dale Thomas Mortensen.

A partir de 1990 fue miembro de la Academia Americana de Artes y Ciencias,

En 2002 fue uno de los vicepresidentes de la American Economic Association, y entre 2003 y 2004 presidió la Asociación de economistas laborales.

Robert Topel y Kevin Murphy organizaron una conferencia en su honor, que tuvo lugar en noviembre de 2013, en el Becker Friedman Institute y el George J. Stigler centre for the study of the economy and the state.

“Falleció de manera inesperada” (NN, 2020).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Welch? Por “como aplicó sus talentos únicos al desarrollo de la narrativa referida a cómo operan los mercados laborales, aplicando las herramientas de la teoría de los precios y la econometría, a bancos de datos que contienen remuneraciones y otros datos socioeconómicos... Según Topel, `fue el primero que construyó su carrera académica en base a la economía laboral empírica” (NN, 2013).

“Me especialicé en la identificación de los determinantes de los ingresos laborales; mis trabajos son intensamente empíricos” (Welch, en Blaug, 1999).

Además de talentoso era corajudo. Tituló la prestigiosa conferencia Ely “En defensa de la desigualdad”, en la cual afirmó: “espero que nadie se ofenda, pero creo que la desigualdad es un `bien´ económico que ha recibido muy mala prensa” (Welch, 1999).

“La relación entre salarios e ingresos no es muy estrecha, particularmente en los niveles de ingreso inferiores, donde los ingresos que no derivan del empleo son cruciales... Para estas personas trabajar no es esencial” (Welch, 1999).

“La desigualdad es destructiva cuando quienes ganan menos visualizan a la sociedad como injusta, cuando piensan que no tiene sentido esforzarse o cuando la movilidad ascendente se ve como imposible. Peor aún es la idea de apelar a medidas `ilegales´ para redistribuir” (Welch, 1999).

“En colaboración con James P. Smith, comparó los ingresos de los negros y de los blancos a lo largo del siglo XX, mostrando la poderosa influencia de la educación, en la mejora relativa de los negros en Estados Unidos” (NN, 2013).

Academia Americana de Artes y Ciencias (2016): “Finis R. Welch”.

NN (2013): “A data pioneer: honoring the accomplished career of Finis Welch”, Becker Friedman foundation, 12 de noviembre.

NN (2020): “Finis Welch”, Hillier funeral home, 24 de agosto.

Welch, F. (1999): “In defense of inequality”, American economic review, 89, 2, mayo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)				\$ por us\$ a fin de mes	\$ por us\$ a fin de mes + 1						
Promedios														
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,49	14.025,28	27,077	1,80	262,1	363,1
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,07	21.762,82	30,316	1,80	251,8	358,5
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,57	28.589,51	38,569	1,39	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,30	30.312,54	65,387	1,33	236,6	326,8
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
2020														
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
Sep. 4	2.151	0,28	0,28	20,35	78,6380	74,4350	76,2700	79,1000	45.075,06		101,200	1,29	261,0	356,20
Sep. 7	2.147	0,29	0,29	20,68	78,9440	74,6450	76,2500	79,0700	45.691,04		101,200	1,28	261,5	356,20
Sep. 8	2.150	0,30	0,30	21,16	79,0280	74,7050	76,1700	78,8800	45.481,76		101,280	1,28	262,0	357,50
Sep. 9	2.147	0,31	0,31	20,39	79,0450	74,7650	76,1800	78,8200	46.520,19		100,650	1,27	264,0	360,00
Sep. 10	1.104	0,30	0,30	20,55	79,0710	74,8350	76,1800	78,8000	46.868,47		100,650	1,27	264,0	361,90

CONTEXTO; Entrega N° 1.623; Septiembre 14, 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. 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
Sep. 3	42.613	1.673.356	711.352	2.384.708	872.101	0	1.803.860	619.326	5.679.995
Sep. 4	42.617	1.674.981	709.688	2.384.669	876.127	0	1.803.860	617.923	5.682.579
Sep. 7	42.643	1.676.722	633.685	2.310.407	881.391	0	1.803.860	690.316	5.685.974
Sep. 8	42.638	1.677.220	624.503	2.301.723	889.975	0	1.795.890	705.461	5.693.049
Sep. 9	42.570	1.676.991	609.765	2.286.756	899.735	0	1.795.890	709.298	5.691.679

CONTEXTO; Entrega N° 1.623; Septiembre 14, 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
Sep.19	5.539.606	4.725.054	3.291.203	586.965	461.496	662.481	1.425.637	154.624	25.384	17.551	6.817	1.016	814.552
Oct.19	5.496.828	4.677.037	3.318.484	622.868	491.293	676.756	1.362.594	164.974	23.219	16.478	5.797	944	819.791
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	6.338.264	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	7.140.064	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	1.141.995
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	8.029.906	6.700.115	5.354.377	1.101.073	670.135	1.251.752	2.016.090	315.326	19.352	13.296	5.154	903	1.329.791
Jul.20	8.479.887	7.046.625	5.654.116	1.119.820	665.710	1.360.029	2.139.369	369.187	19.482	13.397	5.165	920	1.433.262
Ago.20	8.756.026	7.287.564	5.837.753	1.108.274	726.575	1.315.116	2.274.174	413.614	19.781	13.739	5.184	858	1.468.462
2020													
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	8.503.738	7.063.343	5.662.821	1.115.952	702.221	1.303.891	2.160.000	380.757	19.529	13.412	5.191	926	1.440.395
Jul. 22	8.519.715	7.077.977	5.677.862	1.116.374	722.530	1.299.400	2.158.258	381.300	19.507	13.413	5.174	920	1.441.738
Jul. 23	8.518.507	7.075.852	5.676.578	1.112.290	723.948	1.292.709	2.169.392	378.239	19.479	13.396	5.170	913	1.442.655
Jul. 24	8.516.072	7.072.760	5.672.389	1.106.516	694.594	1.301.204	2.177.315	392.760	19.478	13.366	5.200	912	1.443.312
Jul. 27	8.528.242	7.076.806	5.674.226	1.119.779	701.227	1.303.654	2.164.224	385.342	19.460	13.366	5.169	925	1.451.436
Jul. 28	8.558.538	7.108.542	5.702.703	1.136.712	675.453	1.310.918	2.185.715	393.905	19.489	13.389	5.192	908	1.449.996
Jul. 29	8.618.134	7.166.747	5.762.265	1.140.009	713.609	1.340.444	2.176.788	391.415	19.454	13.383	5.172	899	1.451.387
Jul. 30	8.654.141	7.200.765	5.796.128	1.145.719	690.767	1.394.080	2.185.322	380.240	19.440	13.362	5.172	906	1.453.376
Jul. 31	8.687.835	7.232.911	5.824.504	1.141.822	619.174	1.447.872	2.197.991	417.645	19.476	13.404	5.179	893	1.454.924
Ago. 3	8.677.712	7.209.906	5.788.394	1.134.582	607.126	1.447.251	2.190.353	409.082	19.603	13.646	5.044	913	1.467.806
Ago. 4	8.717.014	7.250.733	5.821.928	1.138.650	652.058	1.393.735	2.220.322	417.163	19.690	13.618	5.161	911	1.466.281
Ago. 5	8.709.350	7.242.925	5.810.231	1.135.831	633.985	1.406.268	2.222.033	412.114	19.730	13.687	5.152	891	1.466.425
Ago. 6	8.702.530	7.234.025	5.795.973	1.111.858	631.717	1.420.838	2.233.388	398.172	19.782	13.735	5.164	883	1.468.505
Ago. 7	8.694.500	7.223.610	5.781.117	1.093.289	611.223	1.441.284	2.232.417	402.904	19.824	13.814	5.133	877	1.470.890
Ago. 10	8.682.888	7.202.649	5.755.420	1.086.839	634.631	1.366.262	2.254.778	412.910	19.840	13.821	5.147	872	1.480.239
Ago. 11	8.688.900	7.214.514	5.765.052	1.075.014	676.331	1.335.800	2.271.998	405.909	19.857	13.829	5.162	866	1.474.386
Ago. 12	8.731.724	7.259.025	5.808.936	1.094.143	712.398	1.338.368	2.251.057	412.970	19.852	13.844	5.153	855	1.472.699
Ago. 13	8.718.259	7.246.930	5.796.088	1.083.213	763.348	1.296.853	2.262.834	389.840	19.846	13.807	5.188	851	1.471.329
Ago. 14	8.695.950	7.226.573	5.777.519	1.094.162	710.611	1.298.350	2.279.482	394.914	19.808	13.756	5.220	832	1.469.377
Ago. 18	8.715.110	7.240.049	5.785.360	1.097.852	766.524	1.259.777	2.258.878	402.329	19.820	13.792	5.161	867	1.475.061
Ago. 19	8.757.218	7.288.345	5.833.173	1.104.154	774.104	1.248.265	2.270.295	436.355	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	8.819.353	7.355.138	5.893.578	1.088.426	837.893	1.214.579	2.328.179	424.501	19.803	13.747	5.221	835	1.464.215
Ago. 26	8.838.206	7.376.144	5.914.923	1.108.210	808.707	1.247.624	2.327.714	422.668	19.785	13.734	5.226	825	1.462.062
Ago. 27	8.862.063	7.400.523	5.937.571	1.120.668	791.112	1.262.823	2.333.986	428.982	19.787	13.707	5.248	832	1.461.540
Ago. 28	8.870.097	7.408.080	5.949.491	1.139.244	743.751	1.303.472	2.337.774	425.250	19.712	13.633	5.253	826	1.462.017
Ago. 31	8.871.767	7.399.958	5.939.601	1.153.854	672.698	1.341.814	2.331.223	440.012	19.688	13.629	5.219	840	1.471.809
Sep. 1	8.879.880	7.409.245	5.936.224	1.135.238	668.853	1.344.747	2.358.551	428.835	19.840	13.754	5.235	851	1.470.635
Sep. 2	8.937.388	7.466.085	5.986.919	1.134.823	728.871	1.338.370	2.356.054	428.801	19.904	13.813	5.240	851	1.471.303
Sep. 3	8.924.679	7.452.247	5.970.771	1.140.808	705.055	1.330.301	2.361.053	433.554	19.919	13.833	5.247	839	1.472.432
Sep. 4	8.924.105	7.449.245	5.966.276	1.110.795	686.976	1.374.955	2.365.175	428.375	19.923	13.863	5.221	839	1.474.860
Sep. 7	8.878.276	7.388.336	5.898.646	1.119.971	676.431	1.320.143	2.355.066	427.035	19.957	14.008	5.101	848	1.489.940
Sep. 8	8.872.560	7.385.424	5.891.623	1.113.240	665.613	1.293.466	2.382.728	436.576	19.996	14.018	5.137	841	1.487.136
Sep. 9	8.873.040	7.388.139	5.889.250	1.112.296	663.877	1.288.731	2.389.509	434.837	20.048	14.078	5.135	835	1.484.901

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)						(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
Sep.19	1,3683	1,2349	1,1005	107,51	7,1153	4,121	5,14	2,05	26.874,60	8.081,76	21.628,15	1.507,98
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,085	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,158	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,109	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	23.660,21	1.481,45
Ene.20	1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,144	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91
Feb.20	1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,345	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47
Mar.20	1,3722	1,2381	1,1063	107,36	7,0181	4,883	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
May.20	1,3635	1,2299	1,0900	107,33	7,1041	5,637	3,25	0,63	24.280,27	9.116,08	20.411,27	1.719,64
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. 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	0,29	28.292,73	11.458,10	23.465,53	1.930,91
Sep. 4	1,4138	1,3252	1,1813	106,23	6,8323	5,307	3,25	0,29	28.133,31	11.313,14	23.205,43	1.925,77
Sep. 7	1,4138	1,3252	1,1813	106,23	6,8323	5,307	3,25	0,29	28.133,31	11.313,14	23.089,95	1.933,64
Sep. 8	1,4117	1,3062	1,1785	106,30	6,8311	5,369	3,25	0,30	27.500,89	10.847,69	23.274,13	1.932,03
Sep. 9	1,4090	1,2929	1,1773	105,95	6,8472	5,302	3,25	0,29	27.940,47	11.141,56	23.032,54	1.946,84
Sep. 10	1,4132	1,3021	1,1849	106,20	6,8415	5,293	3,25	0,28	27.534,58	10.919,59	23.235,47	1.946,09