

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Todo decisor tiene hoy su mente concentrada en un par de cosas: su realidad concreta y las decisiones presidenciales. La primera la maneja como puede, aunque difícilmente alguien le pueda enseñar a un tachero a buscar pasajeros; la segunda nos afecta pero no tenemos más remedio que esperar. En este segundo plano las preguntas son incontestables, así que no perdamos tiempo.

CLAVES

- ♦ La extensión de la cuarentena será aplicada de manera más estricta, en departamentos de 18 provincias. Razonable, en función de la diferente probabilidad de contagio en diferentes puntos del país.
- ♦ Esta semana el FMI actualizará sus pronósticos macroeconómicos, referidos a los países miembros. En el mejor de los casos, sólo préstele atención al pronóstico de la economía mundial. En junio pasado pronosticaron una caída de 4,9% para 2020, y una recuperación de 5,4% en 2021. Ahora... veremos.
- ♦ Aprobaron la ley de economía del conocimiento.

ME PREGUNTO

¿Puede alguien ser diputado de la Nación y al mismo tiempo “capo” de un banco privado? Por favor, respondan desde el reglamento y desde la ética.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

😊 Precio en dólares de la soja sigue subiendo. Si los productores y exportadores argentinos pensaran que se trata de una mejora transitoria, se apresurarían a aumentar sus ventas al exterior; haciéndoles creer a los funcionarios, que lo hicieron por la pequeñísima reducción del derecho de exportación.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Esperando al presidente
- ♦ Agosto: ¿se frenó la reactivación?
- ♦ ¿Quién le teme a éste FMI?
- ♦ A propósito de “Fratelli tutti”
- ♦ Recaudación. Recuperación, importante pero dispar
- ♦ Charles Franklin Dunbar

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La sátira murió el día en que Henry Kissinger recibió el premio Nobel”. Tom Lehrer.

COMO LO VEO

“Los historiadores, los políticos y los empresarios explicarían la inflación generada por una guerra, por el exceso de demanda y las alteraciones que produce el conflicto bélico. Y se sorprenderían al escuchar a los economistas quienes, citando a la ecuación $MV=PT$, afirmarían que la ‘causa’ de la inflación fue la emisión monetaria. Y más aún, si dijeran que dicha emisión fue la causa directa, y los requerimientos de la guerra fueron las causas indirectas”.

(Fuente: Schumpeter, J. A.: History of economic analysis, Oxford university press, 1954).

Todo decisor tiene hoy su mente concentrada en un par de cosas: su realidad concreta y las decisiones presidenciales. La primera la maneja como puede, aunque difícilmente alguien le pueda enseñar a un tachero a buscar pasajeros; la segunda nos afecta pero no tenemos más remedio que esperar. En este segundo plano las preguntas son incontestables, así que no perdamos tiempo.

La heterogeneidad sanitaria de Argentina fue tomada en cuenta

El viernes pasado el presidente Fernández anunció una nueva extensión de la cuarentena, que rige desde el 20 de marzo de 2020. Pero -sabidamente- dijo que las medidas restrictivas se efectivizarán en algunos departamentos de 18 provincias argentinas.

Comparto, porque -si la medida es implementada de manera correcta- la diferenciación refleja la diferente probabilidad de contagio, dependiendo del lugar donde se vive y se trabaja.

Para el país en su conjunto, seguimos con pésimos indicadores referidos al coronavirus. Pero el territorio nacional no es homogéneo desde el punto de vista del contagio y las facilidades hospitalarias.

Sube el precio de la soja en Chicago

¿Mayor demanda o menor oferta? les preguntaría a mis alumnos, si hoy comenzara mis clases, como de costumbre, con la lectura de los diarios.

No siendo experto en la materia, sólo nos queda conjeturar. Según The economist en sólo 2 de los casi 50 países que integran el banco de datos que publica semanalmente, el PBI real está subiendo en 2020. Difícil, por ende, que el precio internacional de la soja esté aumentando por mayor demanda.

Menor oferta, entonces. Puede ser. Lo importante es cómo interpretarán este dato los exportadores argentinos. Porque si el aumento es calificado como transitorio, se apresurarán a aprovecharlo, acelerando las ventas al exterior. Y los funcionarios argentinos dirán que se trata de la respuesta al incentivo a exportar durante octubre, otorgado por Argentina. Nuevo ejemplo de lo difícil que resulta explicar los hechos de manera causal.

¿Y entonces?

El jueves la Selección no jugó bien, estamos esperando que el martes próximo juegue mejor. Cuando esta entrega de **Contexto** llegue a sus manos, se sabrá quién -o quiénes- ganó el Nobel en economía. Mientras todo esto ocurre, seguimos peleándola día a día, por falta de alternativas.

¡Animo!

ESPERANDO AL PRESIDENTE

La vida económica de cada uno de nosotros depende de lo que hagamos, a nivel individual, y del impacto de las medidas que adopte el titular del Poder Ejecutivo.

En proporciones diversas: la vida económica de un cartonero depende menos del presidente Fernández, que la de quien opera una empresa calificada como “esencial” por parte del gobierno.

Más allá de esto, la diferencia radica en que la operatoria individual depende de cada uno de nosotros, mientras que la del gobierno de turno nos afecta, pero no la podemos determinar o modificar. En nomenclatura de economistas: la acción individual es endógena, la del gobierno es exógena.

Esta es la razón por la cual, al tiempo que la seguimos peleando, continuamos esperando la acción presidencial. No digo la palabra presidencial, que está muy devaluada, sino las decisiones presidenciales.

¿Cómo, cuándo? No hay que ser muy inteligente para plantear preguntas como éstas, pero hay que ser un mago para contestarlas con propiedad.

La historia enseña que, para un presidente, cambiar parte de su gabinete o la forma en la cual encara la gestión de su gobierno, son decisiones costosas. Y las decisiones costosas se adoptan cuando se piensa que se está delante de alguna catástrofe, económica o política. La primera implica un fuerte agravamiento de lo que hoy existe, la segunda la fuerte probabilidad de perder la elección de medio período de 2021.

¿Se estará preparando, en silencio, el presidente Fernández, para cuando llegue el momento? No tengo cómo saberlo, aunque claramente me encantaría que estuviera sucediendo.

Sin acceso a la “cocina”, el sentido de estas líneas apunta a dónde hay que mirar, en busca de pistas que ayuden a tomar decisiones. No será el FMI quien fuerce al presidente a reemplazar funcionarios y rumbo, sino la percepción de altos costos económicos y políticos, de no hacerlo.

¡Animo!

AGOSTO: ¿SE FRENÓ LA REACTIVACIÓN?

Ajustada por estacionalidad, según el INDEC, la producción industrial cayó 0,9% entre julio y agosto pasados, ubicándose 7,3% por debajo del nivel de febrero, último mes pleno anterior al comienzo de la cuarentena.

También ajustado por estacionalidad, el Indicador sintético de la actividad de la construcción disminuyó 1% entre julio y agosto pasados, ubicándose 0,5% por debajo del nivel de febrero.

Estos datos fueron presentados en los medios de comunicación, como que “en agosto se frenó la reactivación”.

Primera vez que en dichos medios se habló de reactivación, aunque sea para decir que se frenó. Cuando -siempre ajustado por estacionalidad- hubo mejoras mayo contra abril, y junio contra mayo, para seguir ignorando la recuperación se le prestaba atención a la variación interanual.

La forma correcta de interpretar estos datos es la siguiente: en lo que va de 2020, en el plano productivo, el peor mes fue abril. ¡Porque “todo” estuvo cerrado! Desde entonces se viene produciendo una recuperación.

Que no es lineal, sino que al comienzo fue intensa porque cuando empezamos a subir, a partir del tercer subsuelo, eran “todas” mejoras. Con el correr del tiempo esto no siempre es así, y por eso -agosto contra julio- se produjo una caída... leve, para estándares argentinos.

Nunca está de mal recalcar que todo agregado aporta alguna información, pero esconde la heterogeneidad que lo compone.

Última, pero no menos importante. Estamos llegando a mediados de octubre, de manera que agosto forma parte de la prehistoria. Recuerde que la toma de decisiones siempre se refiere a un aquí y desde ahora.

¡Animo!

¿QUIÉN LE TEME A ESTE FMI?

Para los mal informados, el Fondo Monetario Internacional es el “cuco” que nos quiere devorar a todos; y para algunos “profesionales de la protesta” (¿de qué viven, quienes pueden marchar en día de semana?), una buena excusa para protestar ante las puertas del Banco Central. Pero la realidad es otra.

Kristalina Georgieva, la búlgara que sucedió a Christine Lagarde como directora-gerente del FMI, dijo en la CNN que “el Fondo no le va a pedir a Argentina más ajuste del gasto público”. Ignoro si la citada funcionaria sabe que, comparando los 8 primeros meses de 2020, con respecto a igual período de 2019, el gasto público nacional aumentó 70% y los ingresos públicos 20%. ¿Está diciendo Ms. Georgieva que el nuevo nivel del gasto público llegó para quedarse, aunque con el tiempo desaparezcan la cuarentena y la pandemia?

El Fondo envió una misión a nuestro país, para informarse y tratar de entender lo que está haciendo el gobierno, y juntarse con los resultados que está produciendo. ¿Tenían que trasladarse físicamente para esto? pregunta mi tía Carlota. Porque vía Zoom o Skype, podrían haber hablado con las autoridades y miembros del sector privado.

Afortunadamente para ellos, se trata de 2 jóvenes irreconocibles. Yo les aconsejaría que, más allá de las entrevistas pautadas, reservaran algún tiempo para caminar por las calles, sentarse en las plazas, y escuchar a los mozos de los restaurantes, los taxistas, los comerciantes, etc. ¡Aprenderían un montón, para entender mejor lo que dicen las estadísticas!

Estoy convencido de que, mientras no le pidamos más dinero fresco, en la negociación con el FMI la sartén por el mango la tendrá el gobierno argentino. Como ocurrió en la negociación con los bonistas. ¿Qué puede hacer el FMI, si no le pagamos en fecha y tampoco le presentamos un plan que les resulte aceptable: echarnos, bombardear alguna ciudad argentina? La clave está en no pedirles más plata. Lo cual implica “vivir con lo nuestro”, pero no como doctrina sino por falta de alternativas.

Digresión. Como contribuyente impositivo esto no me disgusta. Porque si el actual gobierno argentino consiguiera que le prestaran, digamos, u\$s 50.000 M., ¡se los patinaría!, siguiendo la tradición pública en nuestro país. Pero no se preocupe, no va a ocurrir.

¡Ánimo!

A PROPÓSITO DE “FRATELLI TUTTI”

El 4 de octubre de 2020 el Papa Francisco dio a conocer una nueva Encíclica, que comienza con las palabras “Hermanos todos” y está dedicada a la fraternidad y a la amistad social. Se trata de un documento de 287 párrafos, que ocupan 88 páginas a espacio simple. Su autor no comenzó de cero, porque sintetizó escritos suyos y de algunos de sus antecesores; pero tampoco es un mero compendio de lo que ya se sabía.

Voy a cometer una temeridad: me voy a ocupar del texto ignorando a su autor. Porque pretendo que, a la luz de un escrito tan jugoso, no se borren ni quienes afirman que “si lo dijo el Papa está bien”, ni quienes consideran que “si lo dijo el Papa está mal”.

Estas líneas están divididas en 2 partes principales. En la primera sintetizo los dichos que merecen destacarse (el número que aparece entre paréntesis corresponde al párrafo sintetizado; los subrayados pertenecen al original), reclasificados según la cuestión; mientras que en la segunda evalúo el texto sintetizado.

1. SÍNTESIS DE LO QUE DIJO

SU FORMA DE PENSAR. Planteo otra lógica. Si no se intenta entrar en esa lógica, mis palabras sonarán a fantasía (127). Invito a la esperanza, caminemos en esperanza (55). No hay una sola salida posible, una única metodología aceptable, una receta económica que pueda ser aplicada igualmente por todos, y supone que aún la ciencia más rigurosa puede proponer caminos diferentes (165). Las grandes transformaciones no son fabricadas en escritorios o despachos (231).

Todo esto podría estar colgado de alfileres, si perdemos la capacidad de advertir la necesidad de un cambio en los corazones humanos, en los hábitos y en los estilos de vida... El asunto es la fragilidad humana, la tendencia constante al egoísmo humano, que forma parte de aquello que la tradición cristiana llama “concupiscencia”. Existió desde que el hombre es hombre y simplemente se transforma, pero es posible dominarla con la ayuda de Dios (166).

PERSPECTIVA DE LA ENCICLICA. “CATÓLICA” QUIERE DECIR UNIVERSAL. Las siguientes páginas no pretenden resumir la doctrina sobre el amor fraterno, sino detenerse en su dimensión universal, en su apertura a todos (6). Nadie puede experimentar el valor de

vivir sin rostros concretos a quienes amar (87), pero no puedo reducir mi vida a la relación con un pequeño grupo, ni siquiera a mi propia familia (89). El amor que se extiende más allá de las fronteras tiene en su base lo que llamamos “amistad social” (99). Hay periferias que están cerca de nosotros, en el centro de una ciudad, o en la propia familia. También hay un aspecto de la apertura universal del amor, que no es geográfico sino existencial (97). En la parábola del buen samaritano quienes pasaban a su lado no se concentraban en este llamado interior a volverse cercanos, sino en el lugar social que ocupaban (100).

Soñémonos como una única humanidad, como caminantes de la misma carne humana, como hijos de esta misma tierra que nos cobija a todos, cada uno con la riqueza de su fe o sus convicciones, cada uno con su propia voz, todos hermanos (8). Necesitamos que un ordenamiento mundial jurídico, político y económico, incremente y oriente la colaboración internacional hacia el desarrollo solidario de todos los pueblos (138). No sólo hay que fomentar una mística de la fraternidad sino al mismo tiempo generar una organización mundial más eficiente (165). Necesitamos constituirnos en un “nosotros”, que habita la casa común (17).

Un proyecto con grandes objetivos para el desarrollo de toda la humanidad hoy suena a delirio (16). No estoy proponiendo un universalismo autoritario y abstracto, digitado o planificado por algunos y presentado como un supuesto sueño en orden a homogeneizar, dominar y expoliar (100).

Así como no hay diálogo con el otro sin identidad personal, no hay apertura entre pueblos sino desde el amor a la tierra, al pueblo, a los propios rasgos culturales (143). Por algo muchas pequeñas poblaciones que sobrevivían en zonas desérticas desarrollaron una generosa capacidad de acogida ante los peregrinos que pasaban, y acuñaron el sagrado deber de la hospitalidad (90).

PELÍCULA, NO FOTO. El bien, como el amor, la justicia y la solidaridad, no se alcanzan de una vez para siempre; han de ser conquistados cada día (11). La paz social es trabajosa, artesanal. Hay que generar procesos de encuentro (217). No hay un punto final en la construcción de la paz social de un país (232).

PARABOLA DEL BUEN SAMARITANO. Esta parábola es un ícono iluminador (67). Al costado de un camino había un hombre herido, que había sido asaltado. Varios (un sacerdote y un levita, es decir, ¡personas religiosas!) pasaron a su lado, pero no se detuvieron. Uno se detuvo, le regaló cercanía, lo curó con sus propias manos, puso también dinero de su bolsillo, y sobre todo le dio algo que en este mundo ansioso retaceamos tanto: le dio su tiempo (63). Las diferencias de los personajes quedan totalmente transformadas porque simplemente hay 2 tipos de personas: las que se hacen cargo del dolor y las que pasan de largo (70). Jesús destaca, a propósito, que el hombre herido era un judío -habitante de Judea- mientras que quien se detuvo y lo auxilió era un samaritano -habitante de Samaría-, para algunos considerado un ser despreciable e impuro (82). La paradoja es que a veces quienes dicen no creer, pueden vivir la voluntad de Dios mejor que los creyentes (74).

MIGRACION. [En la parábola del buen samaritano] Jesús no dirige nuestra mirada hacia los salteadores (72).

Se sostiene que hay que evitar a toda costa la llegada de personas migrantes. Al mismo tiempo se argumenta que conviene limitar la ayuda a los países pobres, de modo que toquen fondo y decidan tomar medidas de austeridad. No se advierte que, detrás de estas afirmaciones abstractas difíciles de sostener, hay muchas vidas que se desgarran (37).

Hay que reafirmar el derecho a no emigrar, es decir, a tener las condiciones para permanecer en la propia tierra (38). Es verdad que lo ideal sería evitar las migraciones innecesarias y para ello el camino es crear en los países de origen la posibilidad efectiva de vivir y de crecer con dignidad... pero mientras no haya avances en esta línea,... Nuestros esfuerzos ante las personas migrantes que llegan pueden resumirse en 4 verbos: acoger, proteger, promover e integrar (129). Esto implica algunas respuestas indispensables, como incrementar y simplificar la concesión de visas, abrir corredores humanitarios para los refugiados más vulnerables, etc. (130).

Nadie puede quedar excluido, no importa donde haya nacido, y menos a causa de los privilegios que otros poseen porque nacieron en lugares con mayores posibilidades. Los límites y las fronteras de los Estados no pueden impedir que esto se cumpla. Así como es inaceptable que alguien tenga menos derechos por ser mujer, es igualmente inaceptable que el lugar de nacimiento o de residencia por sí determine menores posibilidades de vida digna y de desarrollo (121). Si toda persona tiene una dignidad inalienable, si todo ser humano es mi hermano o mi hermana, y si en realidad el mundo es de todos, no importa si alguien ha nacido aquí o si vive fuera de los límites de su país, mi nación es corresponsable de su desarrollo. Esto también se aplica a las regiones que integran los países (125).

EL VILLANO: EL SISTEMA ECONÓMICO. Los conflictos locales y el desinterés por el bien común son instrumentalizados por la economía global para imponer un modelo cultural único... El avance de este globalismo favorece normalmente la identidad de los más fuertes que se protegen a sí mismos... de este modo la política se vuelve cada vez más frágil frente a los poderes económicos transnacionales que aplican el “divide y reinarás” (12). El siglo XXI es escenario de un debilitamiento de poder de los Estados nacionales, sobre todo porque la dimensión económico-financiera, de características transnacionales, tiende a predominar sobre lo político (172). La política no debe someterse a la economía, y ésta no debe someterse a los dictámenes y al paradigma eficientista de la tecnocracia (177).

Cuando dicen que el mundo moderno redujo la pobreza, lo hacen midiéndola con criterios de otras épocas, no comparables con la realidad actual. Porque en otros tiempos, no tener acceso a la energía eléctrica no era considerado un signo de pobreza ni generaba angustia (21).

Guerras, atentados, persecuciones por motivos raciales o religiosos, se juzgan de diversas maneras según convengan o no a determinados intereses, fundamentalmente económicos. Estamos ante la “tercera guerra mundial en etapas” (25).

Con el Gran Imán Ahmad Al-Tayyeb no ignoramos los avances positivos que se dieron en la ciencia, la tecnología, la medicina, la industria y el bienestar, sobre todo en los países desarrollados. Pero no advertimos un rumbo humano (29).

En este mundo que corre sin un rumbo común, da la impresión de que se está produciendo un verdadero cisma entre el individuo y la comunidad humana (31).

[Antes del Covid-19] algunos pretendían hacernos creer que bastaba la libertad de mercado para que todo estuviera asegurado (33). El mercado solo no resuelve todo, aunque otra vez nos quieran hacer creer este dogma de fe neoliberal. El neoliberalismo acude al mágico “derrame” o “goteo”, como único camino para resolver los problemas sociales. Es imperiosa una política económica activa orientada a promover una economía que favorezca la diversidad productiva y la creatividad empresarial... Las recetas dogmáticas de la teoría económica imperante mostraron no ser infalibles. La fragilidad de los sistemas mundiales frente a las pandemias han evidenciado que no todo se resuelve con la libertad de mercado (168). Hace falta pensar en la participación social, política y económica, de los movimientos populares, porque ellos son sembradores de cambio, promotores de un proceso en el que confluyan millones de acciones grandes y pequeñas, encadenadas creativamente, como en una poesía (169).

En la sociedad globalizada existe un estilo elegante de mirar para otro lado, que se practica recurrentemente: bajo el ropaje de lo políticamente correcto o las modas ideológicas, se mira al que sufre sin tocarlo, se lo televisa en directo, incluso se adopta un discurso en apariencia tolerante y repleto de eufemismos (76). Destrozar la autoestima de alguien es una manera fácil de dominarlo. Esto es aprovechado por el ventajismo de la especulación financiera y la expoliación (52).

Las capacidades de los empresarios, que son un don de Dios, tendrían que orientarse claramente al desarrollo de las demás personas y a la superación de la miseria, especialmente a través de la creación de fuentes de trabajo (123). El descarte [humano] se expresa de múltiples maneras, como en la obsesión por reducir los costos laborales (20). SIC.

Estamos lejos de una globalización de los derechos humanos más básicos. Cuando la especulación financiera condiciona el precio de los alimentos, tratándolos como a cualquier mercancía [SIC], millones de personas sufren y mueren de hambre. Por otra parte, se desechan toneladas de alimentos. Esto constituye un verdadero escándalo (189).

Los pueblos originarios no están en contra del progreso, si bien tienen una idea de progreso diferente, muchas veces más humanitaria que la de la cultura moderna de los desarrollados (220).

Entre las causas más importantes de la crisis del mundo moderno están una conciencia humana anestesiada y un alejamiento de los valores religiosos, además del predominio del individualismo y de las filosofías materialistas... No puede admitirse que en el debate público sólo tengan voz los poderosos y los científicos (275).

Vimos lo que sucedió con las personas mayores en algunos lugares del mundo, a causa del coronavirus. No tenían que morir así (19). Ojalá no nos olvidemos de los ancianos que murieron por falta de respiradores, en parte como resultado de sistemas de salud desmantelados año tras año (35). SIC (¡menos mal que dice “en parte”!).

COMPORTAMIENTO HUMANO, SER Y DEBER SER. Tenemos que reconocer la capacidad de destrucción que hay en nosotros (209). Nos hemos hecho insensibles a cualquier forma de despilfarro, comenzando por el de los alimentos, que es uno de los más vergonzosos (18). Cualquiera que levante un muro terminará siendo un esclavo dentro del muro que ha construido, sin horizontes, porque le falta la alteridad (27).

Los últimos practican esa solidaridad tan especial que existe entre los que sufren, entre los pobres, y que nuestra civilización parece haber olvidado. Solidaridad implica priorizar la vida de todos sobre la apropiación de los bienes por parte de algunos; luchar contra las causas estructurales de la pobreza; enfrentar los destructores efectos del Imperio del dinero (116).

Si alguien tiene agua de sobra, y sin embargo la cuida pensando en la humanidad, ha logrado una altura moral que le permite trascenderse a sí mismo y a su grupo de pertenencia. ¡Eso es maravillosamente humano! (117).

Acercarse, expresarse, escucharse, mirarse, conocerse, tratar de comprenderse, buscar puntos de contacto, todo eso se resume en el verbo “dialogar” (198). Se suele confundir el diálogo con un febril intercambio de opiniones en las redes sociales. Son sólo monólogos que proceden paralelos (200).

El individualismo consumista provoca mucho atropello... La amabilidad es una liberación de la crueldad que a veces penetra las relaciones humanas... De vez en cuando aparece el milagro de una persona amable, que presta atención, regala una sonrisa, dice una palabra que estimula. El cultivo de la amabilidad no es un detalle menor ni una actitud superficial o burguesa (224).

VERDAD, PERDÓN, RECONCILIACIÓN. OLVIDO. El relativismo no es la solución (206). Hay que acostumbrarse a desenmascarar las diversas maneras de manoseo, desfiguración y ocultamiento de la verdad en los ámbitos públicos y privados. Lo que llamamos “verdad” es ante todo la búsqueda de los fundamentos más sólidos que están detrás de nuestras opciones y también de nuestras leyes (208).

Reencuentro no significa volver a un momento anterior a los conflictos. Con el tiempo todos hemos cambiado. El dolor y los enfrentamientos nos han transformado... Sólo desde la verdad histórica de los hechos podrá hacerse el esfuerzo perseverante y largo de comprenderse mutuamente y de intentar una nueva síntesis para el bien de todos (226).

Estamos llamados a amar a todos, sin excepción, pero amar a un opresor no es consentir que siga siendo así; tampoco es hacerle pensar que lo que él hace es aceptable. Al contrario, amarlo bien es buscar de distintas maneras que deje de oprimir (241). A quien sufrió mucho de manera injusta y cruel, no se le debe exigir una especie de “perdón social”. La reconciliación es un hecho personal, y nadie puede imponerla al conjunto de una sociedad (246).

Lo que jamás se debe proponer es el olvido (246). La shoa no debe ser olvidada (247). No deben olvidarse los bombardeos atómicos a Hiroshima y Nagasaki (248). El perdón no implica olvido (250). Tampoco estamos hablando de impunidad (252). La violencia ejercida desde las estructuras y el poder del Estado no está en el mismo nivel de la violencia de grupos

particulares. De todos modos, no se puede pretender que sólo se recuerden los sufrimientos injustos de una sola de las partes (253).

El perdón y la reconciliación son temas fuertemente acentuados en el cristianismo y, de diversas formas, en otras religiones (237). Jesucristo nunca invitó a fomentar la violencia o la intolerancia (238). Las distintas religiones, a partir de la valoración de cada persona humana como criatura llamada a ser hijo o hija de Dios, ofrecen un aporte valioso para la construcción de la fraternidad y para la defensa de la justicia en la sociedad (271). Los líderes religiosos estamos llamados a ser auténticos “dialogantes”, a trabajar en la construcción de la paz, no como intermediarios, sino como auténticos mediadores (284). También urge seguir dando testimonio de un camino de encuentro entre las distintas confesiones cristianas (280).

PUEBLO, POPULISMO. Estoy muy lejos de proponer un populismo irresponsable (161). El gran tema es el trabajo, es la mejor ayuda para un pobre, el mejor camino hacia una existencia digna (162). Si alguien ayuda a un anciano a cruzar un río, eso es exquisita caridad; el político le construye un puente, y eso también es caridad. Si alguien ayuda a otro con comida, el político le crea una fuente de trabajo [¡los políticos no crean fuentes de trabajo, Francisco!], y ejercita un modo altísimo de la caridad que ennoblece su acción política (186). La palabra pueblo tiene algo más que no se puede explicar de manera lógica (158). La categoría de pueblo suele ser rechazada por las visiones liberales individualistas, donde la sociedad es considerada una mera suma de intereses que coexisten. Hablan de respeto a las libertades, pero sin la raíz de una narrativa común (163).

IDEOLOGIAS, POLÍTICOS, DICTADORES. Las ideologías de distintos colores destruyen -o deconstruyen- todo lo que sea diferente y de ese modo pueden reinar sin oposiciones. Para esto necesitan jóvenes que desprecien la historia, que rechacen la riqueza espiritual y humana que se fue transmitiendo a lo largo de las generaciones, que ignoren todo lo que los ha precedido (13).

Hoy en muchos países se utiliza el mecanismo político de exasperar, exacerbar y polarizar. Se les niega a otros el derecho a existir y a opinar, y para ello se acude a la estrategia de ridiculizarlos, sospechar de ellos, cercarlos (15).

DERECHO DE PROPIEDAD. El principio del uso común de los bienes creados para todos es el primer principio de todo el ordenamiento ético-social. El derecho a la propiedad privada sólo puede ser considerado un derecho natural secundario y derivado, y esto tiene que reflejarse en el funcionamiento de la sociedad (120).

2. QUÉ PIENSO DE LO QUE DIJO

Del texto original, o de los párrafos citados, cada uno puede destacar afirmaciones específicas que sirven “para llevar agua para su molino”. Este plano es poco conducente porque el extenso texto dice cosas para todos los gustos.

Prefiero ir al núcleo de “Fratelli tutti”.

PRIMERA OBSERVACIÓN. Todos los seres humanos que poblamos la Tierra somos hermanos. Mi primo, mi vecino, mi compatriota, no es “más” hermano que alguien que vive en Bogotá, El Cairo o Beijing. Así que eso de que “la caridad empieza por casa”, no.

Este principio tiene claras implicancias. Porque implica eliminar todas las barreras que dificultan el movimiento internacional de bienes, y de personas. Quien dice que cualquier ser humano tiene derecho a las mismas oportunidades, no importa dónde nació, automáticamente tiene que estar en contra de las trabas que los Estados les imponen a la libre importación y exportación de bienes, y a la libre migración internacional de seres humanos. Esto es lo que plantea el concepto de eficiencia, en pos del objetivo planteado.

SEGUNDA. En la cuestión de la migración internacional de los seres humanos, es clara la asimetría que el texto plantea, entre la responsabilidad que les cabe a los dirigentes de los países que expulsan hombres, mujeres y niños, y la que les corresponde a los de los países receptores. ¿Por qué el Papa Francisco no les pega duro a los Castro, a Maduro, y a los líderes de algunos países africanos, y se la agarra con las autoridades -y los ciudadanos- de los países potencialmente receptores? En Fratelli tutti se afirma que, en la parábola del Buen Samaritano, Jesús se ocupa poco de los asaltantes y mucho más del auxilio de las víctimas. Con el mayor de los respetos, recomendaría más simetría en el tratamiento de esta cuestión.

TERCERA. ¿Por qué no se puede alcanzar lo que el Papa desea? En alguna medida, por la naturaleza humana; pero en buena medida, por el sistema económico.

“Francisco 100%”, me permito decir, a la luz de sus antecedentes.

Si el Papa piensa que el neoliberalismo nos hace desalmados, que lo piense.

Pero que se niegue a ver la cantidad de chinos e indios que zafaron de la pobreza, por dejar de rebuscárselas según los cánones de la economía popular; que si no fuera por los laboratorios, nunca tendríamos vacuna contra el coronavirus; que le tenga más miedo a Amazon que a los gobiernos; y qué sólo a él se le ocurre que haya gente que, en serio, piense que el mercado soluciona todos los problemas, o haya desarrollado la “teoría” del derrame (lo que existen son el derrame y la falta de derrame, que son otra cosa); todo esto es más que preocupante.

Me quedo con el mensaje principal. Hermano Francisco, tomo muy en serio tu preocupación por la universalización de la idea de la fraternidad. Pero por favor, si realmente querés que en la Tierra haya menos migrantes involuntarios, pobres, etc., por favor sé menos caritativo con los líderes que expulsan a sus compatriotas de sus países de origen, y -en materia económica- seguí el sabio consejo de Alfred Marshall: poné la cabeza fría al servicio del corazón caliente.

RECAUDACIÓN. RECUPERACIÓN: IMPORTANTE PERO DISPAR

Entre setiembre de 2019 y de 2020 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 43,7%. Por primera vez en mucho tiempo, superó a la tasa de inflación interanual (34,7%, según FIEL, a nivel precios al consumidor).

La variación interanual, en términos nominales, se viene recuperando desde el colapso que sufrió al comienzo de la cuarentena.

La desagregación por tipo de gravamen muestra variaciones muy dispares. De 45,1% en el impuesto a las ganancias (DGI), de 20,2% en IVA (también DGI), de 1.769,3% en bienes personales, de 57% en aportes personales y de 31,8% en contribuciones patronales.

La recaudación por derechos de exportación, nuevamente sobre el tapete a raíz la minúscula y transitoria rebaja en el caso de la soja y sus derivados, equivalió a 7,6% de la recaudación total, y su aumento a 7,7% de la suba de la recaudación total.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. SEPTIEMBRE DE 2020. (1)

en millones de pesos

Concepto	Sep. '20	Sep. '19	Dif. % Sep. '20 / Sep. '19	Ago. '20	Dif. % Sep. '20 / Ago. '20	Ene-Sep '20	Dif. % Ene.-Sep. '20 / Ene.-Sep. '19
Ganancias	120,645	83,639	44.1	141,115	(14.5)	1,003,144	21.5
Ganancias DGI	111,463	76,806	45.1	133,110	(16.3)	937,042	20.9
Ganancias DGA	9,181	6,834	33.2	8,006	14.7	66,101	30.6
IVA	170,866	139,170	22.8	157,977	8.2	1,321,013	19.1
IVA DGI	109,003	90,671	20.2	107,903	1.0	910,351	14.3
Devoluciones (-)	4,943	2,850	73.4	5,300	(6.7)	33,738	20.5
IVA DGA	66,806	51,349	30.1	55,374	20.6	444,397	30.5
Reintegros (-)	3,696	1,050	252.0	3,000	23.2	23,540	9.1
Internos Coparticipados	16,509	7,871	109.7	13,309	24.0	117,053	83.5
Otros coparticipados	893	1,046	(14.6)	800	11.7	6,987	(23.1)
Derechos de Exportación	46,359	32,148	44.2	37,023	25.2	279,573	15.2
Derechos de Importación y Tasa Estadística	19,786	17,270	14.6	16,525	19.7	134,555	20.3
Combustibles Total (2)	20,199	17,423	15.9	18,819	7.3	131,338	18.7
Bienes Personales	23,006	1,231	~*	43,879	(47.6)	122,636	547.4
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	40,406	31,546	28.1	38,506	4.9	317,595	30.2
Impuesto P.A.I.S.	20,858	0	***	21,889	(4.7)	110,469	***
Otros impuestos (3)	6,458	3,490	85.0	6,217	3.9	44,852	44.2
Aportes Personales	51,132	32,563	57.0	48,599	5.2	447,704	29.0
Contribuciones Patronales	71,450	54,210	31.8	68,735	3.9	633,322	26.1
Otros ingresos Seguridad Social (4)	4,780	3,341	43.1	4,701	1.7	42,748	33.4
Otros SIIPA (-)	3,142	1,946	61.5	2,948	6.6	24,994	52.7
Subtotal DGI	335,775	223,297	50.4	373,153	(10.0)	2,613,046	32.1
Subtotal DGA (5)	146,513	110,546	32.5	119,905	22.2	952,690	24.1
Total DGI-DGA	482,288	333,843	44.5	493,059	(2.2)	3,565,737	29.9
Sistema Seguridad Social	124,220	88,169	40.9	119,087	4.3	1,098,780	27.0
Total recursos tributarios	606,508	422,012	43.7	612,146	(0.9)	4,664,517	29.2
Clasificación presupuestaria	606,508	422,012	43.7	612,146	(0.9)	4,664,517	29.2
Administración Nacional	253,039	182,493	38.7	245,948	2.9	1,825,997	25.1
Contribuciones Seguridad Social	118,683	83,915	41.4	113,733	4.4	1,049,444	26.8
Provincias (6)	198,107	136,842	44.8	215,800	(8.2)	1,548,502	30.8
No Presupuestarios (7)	36,679	18,762	95.5	35,665	0.0	240,574	73.9

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Gas, las monedas 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 y Seguros, Adicional a Gigantes, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facultades de Pago pendientes de distribución.

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

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

(6) : 39,68% de Coparticipados neto (36,68% Provincias + 3,02% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de los Personales;

30% de Monotributo Impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAU) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% de los 11% IVA neto de Reintegros; y suma Fija por Pacto Fiscal.

Incluye compensación Consumo 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 Int. Transp.), 4,38% (F. de Int. Hidrica) y 2,59% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966,

30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Int. Econ. y fomento turístico) y 40% del 70% (NEGOP) del Imp. País, 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	Set.20 (mill. \$)	Set.19 (mill. \$)	Set.20 (% s/ total)	Set.20 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	111.463,0	76.805,3	18,4	18,4
IVA DGI	109.003,0	90.671,0	18,0	36,4
Contribuciones patronales	71.450,0	54.210,3	11,8	48,2
IVA DGA	66.806,0	51.349,1	11,0	59,2
Aportes personales	51.132,0	32.563,1	8,4	67,6
Derechos de exportación	46.359,0	32.148,0	7,6	75,2
Créditos y débitos en c/c	40.406,0	31.545,6	6,7	81,9
Bienes personales	23.006,0	1.230,7	3,8	85,7
Impuesto PAIS	20.858,0		3,4	89,1
Combustibles - naftas	20.199,0	17.422,8	3,3	92,5
Derechos de importación	19.786,0	17.269,9	3,3	95,7
Internos coparticipados	16.509,0	7.871,3	2,7	98,5
Ganancias DGA	9.181,0	6.893,8	1,5	100,0
Otros impuestos	6.458,0	3.490,0	1,1	101,0
Otros Seguridad Social	4.780,0	3.340,8	0,8	101,8
Otros coparticipados	893,0	1.045,6	0,1	102,0
Otros SIPA	-3.142,0	-1.945,6	-0,5	101,4
Reintegros	-3.696,0	-1.050,0	-0,6	100,8
IVA devoluciones	-4.943,0	-2.850,0	-0,8	100,0
Totales	606.508,0	422.011,7		

Concepto	Set.20 (mill. \$)	Set.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	111.463,0	76.805,3	34.657,7	18,8	18,8	45,1
Bienes personales	23.006,0	1.230,7	21.775,3	11,8	30,6	1769,3
Impuesto PAIS	20.858,0		20.858,0	11,3	41,9	
Aportes personales	51.132,0	32.563,1	18.568,9	10,1	52,0	57,0
IVA DGI	109.003,0	90.671,0	18.332,0	9,9	61,9	20,2
Contribuciones patronales	71.450,0	54.210,3	17.239,7	9,3	71,3	31,8
IVA DGA	66.806,0	51.349,1	15.456,9	8,4	79,6	30,1
Derechos de exportación	46.359,0	32.148,0	14.211,0	7,7	87,3	44,2
Créditos y débitos en c/c	40.406,0	31.545,6	8.860,4	4,8	92,1	28,1
Internos coparticipados	16.509,0	7.871,3	8.637,7	4,7	96,8	109,7
Otros impuestos	6.458,0	3.490,0	2.968,0	1,6	98,4	85,0
Combustibles - naftas	20.199,0	17.422,8	2.776,2	1,5	99,9	15,9
Derechos de importación	19.786,0	17.269,9	2.516,1	1,4	101,3	14,6
Ganancias DGA	9.181,0	6.893,8	2.287,2	1,2	102,5	33,2
Otros Seguridad Social	4.780,0	3.340,8	1.439,2	0,8	103,3	43,1
Otros coparticipados	893,0	1.045,6	-152,6	-0,1	103,2	-14,6
Otros SIPA	-3.142,0	-1.945,6	-1.196,4	-0,6	102,6	61,5
IVA devoluciones	-4.943,0	-2.850,0	-2.093,0	-1,1	101,4	73,4
Reintegros	-3.696,0	-1.050,0	-2.646,0	-1,4	100,0	252,0
Totales	606.508,0	422.011,7	184.496,3			43,7

CHARLES FRANKLIN DUNBAR

(1830 - 1900)

Nació en Abington, Massachusetts, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Harvard, donde se graduó en 1851.

“Trabajó en el comercio, ejerció como abogado, y entre 1859 y 1869, en el Boston daily advertiser, escribió artículos periodísticos sobre cuestiones políticas. A partir de 1865, fue único propietario y editor de la publicación” (Coats, 1987).

“Exactamente 20 años después de haberse graduado en Harvard, volvió como profesor de economía política. Luego de aceptar la invitación del presidente de Harvard Eliot, pasó 2 años viajando y estudiando en Europa, para ocuparse luego –durante cerca de 30 años- de dirigir el departamento de economía de dicha universidad, siendo además –sucesivamente- decano del College, de la Facultad de Artes y Ciencias, y editor del Quarterly journal of economics” (Coats, 1987). “En el plano educativo, fue profesor de la primera generación de economistas del siglo XX, entre otros de Frank Taussig y de James Laurence Laughlin” (Emmett, 2006).

En 1892 fue elegido presidente de la Asociación Americana de economía, sucediendo a Francis Amasa Walker.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Dunbar? “Su carrera ilustra la pequeña distancia que en su tiempo existía entre el análisis económico práctico y el académico, porque demostró que los instintos académicos, el sentido común y el conocimiento de las cuestiones relevantes, podía compensar las deficiencias del entrenamiento académico” (Coats, 1987).

“Si bien publicó poco, sus trabajos sobre moneda, finanzas y bancos, fueron muy tenidos en cuenta, y sus ensayos sobre historia y metodología económica fueron sabios y equilibrados, en un período caracterizado por fuerte controversia” (Coats, 1987).

“Es particularmente conocido por haber mostrado que no existe ninguna diferencia básica entre el efectivo en poder del público y los depósitos bancarios. Si bien no fue el

primero en plantear la cuestión, contribuyó a que sus implicancias se hicieran realidad en Estados Unidos, a fines del siglo XIX” (Emmett, 2006).

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

Coats, A. W. (1987): "Dunbar, Charles Franklin", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Emmett, R. B. (2006): “Dunbar, Charles Franklin”, en The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

CONTEXTO; Entrega N° 1.627; Octubre 12, 2020

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	Dólar			Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)	
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)		refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes			Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)			(us\$/ por kilo)
		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	
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,67	27.893,50	69,646	1,13	242,6	339,8	
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,52	29.483,74	76,169	1,21	252,4	332,7	
Dic.19	2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	37.599,28		83,649	1,33	246,6	335,2	
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,78	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	41.310,03		84,731	1,35	260,3	337,6	
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,89	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	38,51	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	
Sep.20	1.542	0,30	0,30	20,70	79,4301	75,1986	76,1984	78,7986	43.477,79		99,937	1,26	275,2	366,4	
2020															
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	21,28	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	20,33	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	20,66	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	21,14	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	20,54	79,0710	74,8350	76,1800	78,8000	46.868,47		100,650	1,27	264,0	361,90	
Sep. 11	1.108	0,29	0,29	20,39	79,1310	74,9050	76,1800	78,8600	45.839,99		100,580	1,27	268,0	369,50	
Sep. 14	1.122	0,31	0,31	20,63	79,2440	75,1150	76,1800	78,8400	44.614,08		100,580	1,27	274,0	374,50	
Sep. 15	1.119	0,31	0,31	20,81	79,3560	75,1850	76,1800	78,8200	44.628,42		99,960	1,26	272,7	364,30	
Sep. 16	1.185	0,31	0,31	20,47	79,5520	75,2450	76,1800	78,7000	42.167,86		98,350	1,24	278,0	371,60	
Sep. 17	1.236	0,31	0,31	20,50	79,5870	75,3150	76,1800	78,6500	39.799,89		98,350	1,24	282,0	377,90	
Sep. 18	1.258	0,31	0,31	20,62	79,5940	75,3750	76,1600	78,5500	41.484,06		98,100	1,23	288,5	383,40	
Sep. 21	1.338	0,31	0,31	21,24	79,7110	75,5850	76,1700	78,5400	40.745,13		98,100	1,23	285,0	375,70	
Sep. 22	1.357	0,31	0,31	21,02	79,8590	75,6450	76,1600	78,5300	40.944,49		99,130	1,24	288,0	374,70	
Sep. 23	1.392	0,31	0,31	20,54	79,8910	75,7150	76,1700	78,5300	40.974,05		98,870	1,24	290,0	372,80	
Sep. 24	1.356	0,30	0,30	20,58	79,9930	75,7750	76,1500	78,5600	41.875,66		98,870	1,24	290,0	367,40	
Sep. 25	1.330	0,30	0,30	20,38	80,0480	75,8450	76,1700	78,6000	42.042,45		101,450	1,27	284,5	368,40	
Sep. 28	1.325	0,30	0,30	20,73	80,1550	76,0550	76,1800	78,6300	42.077,91		101,450	1,27	284,5	366,10	
Sep. 29	1.332	0,29	0,29	20,99	80,2350	76,1150	76,1700	78,6000	42.196,88		101,450	1,26	281,5	364,90	
Sep. 30	1.300	0,27	0,27	20,60	80,6250	76,1750	76,1750	78,6100	41.260,86		98,570	1,22	294,0	376,10	
Oct. 1	1.350	0,27	0,27	20,69	80,8040	76,2450	78,6500	81,9000	42.916,19		98,570	1,22	294,0	376,10	
Oct. 2	1.350	0,31	0,31	22,40	82,4390	76,9450	79,3000	82,5800	43.654,37		99,400	1,21	305,0	375,10	
Oct. 5	1.346	0,32	0,32	23,67	82,6390	77,0517	79,1000	82,3900	44.273,21		99,400	1,20	304,5	375,30	
Oct. 6	1.377	0,33	0,33	23,90	82,7170	77,0800	79,0300	82,3000	44.438,41		99,900	1,21	310,0	383,60	
Oct. 7	1.373	0,33	0,33	24,05	82,7210	77,0967	78,8600	81,9300	44.739,86		102,120	1,23	312,0	386,20	
Oct. 8	1.366	0,30	0,30	24,38	82,7930	77,1033	78,7400	81,6500	45.482,18		102,120	1,23	313,0	385,80	

CONTEXTO; Entrega N° 1.627; Octubre 12, 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 finan- cieros 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									
Oct.19	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov.19	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic.19	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Ene.20	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb.20	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
Mar.20	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
Abr.20	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May.20	42.589	1.467.909	663.383	2.131.292	769.004	0	1.300.639	703.668	4.904.603
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
Sep.20	41.379	1.677.555	716.140	2.393.695	913.735	0	1.790.609	715.960	5.813.999
2020									
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
Sep. 10	42.549	1.677.097	599.646	2.276.743	899.109	0	1.808.175	702.773	5.686.799
Sep. 11	42.452	1.676.610	604.677	2.281.287	905.507	0	1.808.175	699.714	5.694.683
Sep. 14	42.501	1.675.383	660.707	2.336.090	903.679	0	1.808.175	687.795	5.735.739
Sep. 15	42.495	1.673.910	613.129	2.287.039	908.463	0	1.792.080	758.166	5.745.748
Sep. 16	42.521	1.672.798	615.272	2.288.070	904.091	0	1.792.080	757.463	5.741.704
Sep. 17	42.473	1.671.203	643.178	2.314.381	915.488	0	1.825.368	703.769	5.759.006
Sep. 18	42.428	1.670.182	610.592	2.280.774	918.064	0	1.825.368	713.410	5.737.616
Sep. 21	42.248	1.670.278	675.799	2.346.077	921.611	0	1.825.368	689.896	5.782.952
Sep. 22	42.226	1.669.681	642.298	2.311.979	921.317	0	1.780.131	773.287	5.786.714
Sep. 23	42.177	1.669.205	608.850	2.278.055	933.644	0	1.780.131	808.094	5.799.924
Sep. 24	42.118	1.670.088	627.550	2.297.638	935.762	0	1.802.924	764.197	5.800.521
Sep. 25	41.970	1.670.788	583.284	2.254.072	940.845	0	1.802.924	800.061	5.797.902
Sep. 28	41.874	1.672.946	640.685	2.313.631	942.701	0	1.802.924	739.350	5.798.606
Sep. 29	41.751	1.675.403	619.889	2.295.292	936.640	0	1.790.609	779.049	5.801.590
Sep. 30	41.379	1.677.555	716.140	2.393.695	913.735	0	1.790.609	715.960	5.813.999
Oct. 1	41.369	1.684.617	904.354	2.588.971	919.560	0	1.746.174	563.663	5.818.368
Oct. 2	41.252	1.686.077	718.459	2.404.536	926.135	0	1.746.174	742.574	5.819.419
Oct. 5	41.172	1.688.560	747.064	2.435.624	930.904	0	1.746.174	715.149	5.827.851
Oct. 6	41.129	1.691.075	761.799	2.452.874	933.189	0	1.668.727	807.037	5.861.827
Oct. 7	41.132	1.692.177	691.985	2.384.162	935.494	0	1.668.727	874.837	5.863.220

CONTEXTO; Entrega N° 1.627; Octubre 12, 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. Cre. y otros	
				Privado	Público								
Promedios													
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019	5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590
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	6.338.229	5.328.099	4.018.764	752.725	513.259	914.711	1.655.433	182.636	21.343	14.793	5.758	792	1.010.130
Mar.20	6.623.188	5.591.869	4.269.811	809.056	545.963	987.549	1.721.930	205.314	20.946	14.601	5.527	818	1.031.319
Abr.20	7.140.074	5.998.077	4.638.519	954.334	589.418	1.148.200	1.662.133	284.435	20.675	14.577	4.954	1.144	1.141.997
May.20	7.547.418	6.297.932	4.960.202	1.039.759	626.328	1.201.759	1.800.437	291.918	19.754	13.655	5.125	974	1.249.485
Jun.20	8.029.928	6.700.137	5.354.402	1.100.948	670.135	1.251.915	2.016.090	315.315	19.352	13.296	5.154	903	1.329.791
Jul.20	8.479.836	7.046.574	5.654.058	1.119.802	665.627	1.359.975	2.139.442	369.212	19.483	13.397	5.165	920	1.433.262
Ago.20	8.756.344	7.287.886	5.838.063	1.108.321	726.549	1.315.238	2.274.327	413.630	19.781	13.739	5.184	858	1.468.458
Sep.20	8.985.596	7.503.932	6.024.360	1.133.904	732.733	1.292.744	2.404.860	460.119	19.678	13.741	5.113	824	1.481.664
2020													
Ago. 27	8.862.696	7.401.154	5.938.202	1.121.105	791.180	1.262.993	2.334.095	428.829	19.787	13.708	5.248	831	1.461.542
Ago. 28	8.870.508	7.408.503	5.949.988	1.139.494	743.839	1.303.500	2.338.093	425.062	19.711	13.632	5.253	826	1.462.005
Ago. 31	8.873.730	7.401.581	5.940.704	1.153.688	672.362	1.341.881	2.331.452	441.321	19.695	13.629	5.219	847	1.472.149
Sep. 1	8.879.830	7.409.187	5.936.240	1.135.722	668.855	1.344.372	2.358.600	428.691	19.839	13.754	5.234	851	1.470.643
Sep. 2	8.937.722	7.466.419	5.987.253	1.135.132	728.871	1.338.508	2.356.067	428.675	19.904	13.813	5.239	852	1.471.303
Sep. 3	8.925.439	7.453.005	5.971.604	1.140.893	705.055	1.330.496	2.361.453	433.707	19.918	13.834	5.246	838	1.472.434
Sep. 4	8.924.582	7.449.811	5.966.694	1.111.069	686.975	1.375.103	2.365.380	428.167	19.925	13.866	5.220	839	1.474.771
Sep. 7	8.878.890	7.389.170	5.899.554	1.120.569	676.457	1.319.985	2.355.658	426.885	19.956	14.009	5.100	847	1.489.720
Sep. 8	8.875.435	7.388.406	5.894.605	1.114.514	664.163	1.293.874	2.385.947	436.107	19.996	14.019	5.137	840	1.487.029
Sep. 9	8.873.550	7.388.711	5.889.822	1.112.532	663.905	1.288.684	2.390.328	434.373	20.048	14.079	5.134	835	1.484.839
Sep. 10	8.868.693	7.385.650	5.889.399	1.105.403	673.581	1.264.721	2.400.313	445.381	19.994	14.035	5.144	815	1.483.043
Sep. 11	8.922.702	7.441.484	5.945.032	1.110.678	723.256	1.269.311	2.402.017	439.770	19.978	14.036	5.130	812	1.481.218
Sep. 14	8.969.326	7.484.883	5.979.578	1.129.959	715.834	1.297.287	2.391.590	444.908	20.040	14.111	5.091	838	1.484.443
Sep. 15	8.983.730	7.502.927	5.998.701	1.129.531	716.532	1.285.836	2.413.504	453.298	20.007	14.071	5.105	831	1.480.803
Sep. 16	8.962.265	7.482.412	5.979.468	1.123.267	716.619	1.257.372	2.428.000	454.210	19.974	14.018	5.146	810	1.479.853
Sep. 17	9.033.468	7.553.219	6.050.609	1.134.034	730.762	1.266.010	2.418.598	501.205	19.951	14.023	5.104	824	1.480.249
Sep. 18	9.044.427	7.565.362	6.069.470	1.137.154	765.546	1.275.915	2.425.223	465.632	19.846	13.928	5.103	815	1.479.065
Sep. 21	9.069.671	7.584.461	6.090.297	1.148.730	811.947	1.247.004	2.406.907	475.709	19.768	13.886	5.056	826	1.485.210
Sep. 22	9.070.416	7.588.322	6.101.293	1.137.407	794.999	1.247.836	2.440.588	480.463	19.658	13.767	5.072	819	1.482.094
Sep. 23	9.073.891	7.591.445	6.118.183	1.143.591	800.830	1.257.360	2.426.608	489.794	19.458	13.580	5.060	818	1.482.446
Sep. 24	9.061.362	7.577.948	6.122.689	1.153.768	795.039	1.257.915	2.432.526	483.441	19.205	13.342	5.059	804	1.483.414
Sep. 25	9.041.398	7.558.123	6.115.854	1.143.440	781.773	1.269.082	2.435.229	486.330	19.016	13.175	5.049	792	1.483.275
Sep. 28	9.078.247	7.589.337	6.147.943	1.162.025	783.443	1.275.020	2.428.161	499.294	18.952	13.117	5.015	820	1.488.910
Sep. 29	9.088.744	7.601.903	6.170.637	1.159.910	757.371	1.312.965	2.445.775	494.616	18.804	12.968	5.029	807	1.486.841
Sep. 30	9.119.334	7.634.325	6.210.995	1.156.569	758.315	1.365.711	2.438.437	491.963	18.685	12.878	5.016	791	1.485.009
Oct. 1	9.112.300	7.626.193	6.207.884	1.132.762	738.027	1.404.537	2.442.503	490.055	18.602	12.798	5.015	789	1.486.107
Oct. 2	9.104.576	7.615.254	6.192.387	1.129.391	720.333	1.407.455	2.436.885	498.323	18.492	12.723	4.988	781	1.489.322
Oct. 5	9.069.630	7.567.305	6.148.398	1.154.771	685.190	1.386.362	2.415.484	506.591	18.415	12.706	4.916	793	1.502.325
Oct. 6	9.113.874	7.611.790	6.198.759	1.129.956	710.946	1.412.203	2.436.314	509.340	18.332	12.608	4.941	783	1.502.084
Oct. 7	9.090.710	7.585.773	6.176.214	1.137.753	668.561	1.443.180	2.409.330	517.390	18.283	12.565	4.928	790	1.504.937

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Indicadores Económicos Relevantes													
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei		
Promedios													
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69	
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45	
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46	
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13	
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,085	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94	
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,158	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04	
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,109	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	23.660,21	1.481,45	
Ene.20	1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,144	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91	
Feb.20	1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,345	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47	
Mar.20	1,3722	1,2381	1,1063	107,36	7,0181	4,883	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10	
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26	
May.20	1,3635	1,2299	1,0900	107,33	7,1041	5,637	3,25	0,63	24.280,27	9.116,08	20.411,27	1.719,64	
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	
Sep.20	1,4122	1,2983	1,1791	105,69	6,8111	5,396	3,25	0,28	27.751,57	11.098,86	23.311,80	1.923,19	
2020													
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	
Sep. 11	1,4123	1,2829	1,1854	106,15	6,8364	5,285	3,25	0,28	27.665,64	10.853,55	23.406,49	1.940,55	
Sep. 14	1,4139	1,2879	1,1876	106,15	6,8297	5,298	3,25	0,27	27.993,33	11.056,65	23.559,30	1.956,86	
Sep. 15	1,4166	1,2912	1,1892	105,68	6,7821	5,272	3,25	0,27	27.995,60	11.190,32	23.454,89	1.954,15	
Sep. 16	1,4168	1,2966	1,1869	105,28	6,7630	5,253	3,25	0,27	28.032,38	11.050,47	23.475,53	1.959,26	
Sep. 17	1,4140	1,2959	1,1797	105,05	6,7677	5,259	3,25	0,28	27.901,98	10.910,28	23.319,37	1.944,44	
Sep. 18	1,4166	1,2982	1,1833	104,82	6,7596	5,288	3,25	0,28	27.657,42	10.793,28	23.360,30	1.953,77	
Sep. 21	1,4133	1,2861	1,1787	105,07	6,7695	5,443	3,25	0,27	27.147,70	10.778,80	23.360,30	1.912,51	
Sep. 22	1,4119	1,2857	1,1740	105,17	6,7958	5,432	3,25	0,27	27.288,18	10.963,04	23.360,30	1.900,21	
Sep. 23	1,4078	1,2725	1,1692	105,13	6,7913	5,530	3,25	0,27	26.763,13	10.632,99	23.346,49	1.863,34	
Sep. 24	1,4041	1,2754	1,1645	105,43	6,8213	5,571	3,25	0,27	26.815,44	10.672,27	23.087,82	1.868,07	
Sep. 25	1,4035	1,2701	1,1634	105,53	6,8150	5,566	3,25	0,27	27.173,96	10.913,56	23.204,62	1.863,16	
Sep. 28	1,4066	1,2902	1,1670	105,39	6,8239	5,585	3,25	0,27	27.584,06	11.117,53	23.511,62	1.881,48	
Sep. 29	1,4073	1,2865	1,1702	105,47	6,8203	5,652	3,25	0,27	27.452,66	11.085,25	23.539,10	1.898,07	
Sep. 30	1,4076	1,2832	1,1708	105,79	6,8086	5,640	3,25	0,26	27.781,70	11.167,51	23.185,12	1.885,82	
Oct. 1	1,4105	1,2836	1,1752	105,54	6,8086	5,644	3,25	0,25	27.816,90	11.326,51	23.185,12	1.906,01	
Oct. 2	1,4101	1,2911	1,1730	105,56	6,8086	5,646	3,25	0,24	27.682,81	11.075,02	23.029,90	1.907,81	
Oct. 5	1,4119	1,2947	1,1768	105,58	6,8086	5,629	3,25	0,23	28.148,64	11.332,49	23.312,14	1.913,53	
Oct. 6	1,4129	1,2935	1,1795	105,65	6,8086	5,520	3,25	0,24	27.772,76	11.154,60	23.433,73	1.878,18	
Oct. 7	1,4112	1,2865	1,1770	105,65	6,8086	5,601	3,25	0,25	28.303,46	11.364,60	23.442,82	1.887,42	
Oct. 8	1,4115	1,2901	1,1765	106,00	6,8086	5,619	3,25	0,25	28.425,51	11.420,98	23.647,07	1.893,82	