

CONTEXTO

Entrega N° 1.635

Dic. 7, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En todos los países la política y la economía interactúan, pero en Argentina más. Hoy la realidad va mucho más de la política a la economía, que viceversa. Por eso los análisis económicos puramente “técnicos” son irrelevantes. No existe una política económica para cada variable (inflación, empleo, pobreza, etc.); existe una sola política económica, cuyos resultados dependen de la credibilidad que despierta en la población. El equipo económico, igual que cada uno de nosotros, sigue con el “vamos viendo”, cruzando los dedos para que no ocurra ningún cataclismo.

CLAVES

- ♦ Según FIEL, el IPC aumentó 3,7% en noviembre; pero los precios flexibles ¡6%!, y los regulados 1%.
- ♦ La recaudación total aumentó 36,7% entre nov.19 y nov.20. Pero la de IVA 17,7%, la de débitos 22,9% y la de seguridad social 22%.
- ♦ Brasil. El PBI creció 7,7% entre el IIT20 y el IIIT20. En Argentina, en base al EMAE, aumentó 13%.
- ♦ Pobreza pasó de 40,8% de las personas, en el IIIT19, a 44,2% en el IIIT20, según la UCA.

ME PREGUNTO

¿Quo vadis, presidente Fernández?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Se terminó la “luna de miel” entre el gobierno nacional y el de CABA. Quizás nunca existió, pero en todo caso la relación empeoró.

AMARILLO

☹

VERDE

☺ Inglaterra aprobó el uso de la vacuna producida por Pfizer.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ País presidencialista, sin presidente
- ♦ Negociación con el FML. ¿Alguien tiene apuro?
- ♦ Economistas muertos por covid 19
- ♦ Recaudación: noviembre, números preocupantes
- ♦ Suspensiones y despidos: el ajuste ya fue
- ♦ Edward Paul Lazear

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No importa lo que usted haga en su dormitorio mientras no lo haga en la calle y espante los caballos”. Mrs Patrick Campbell.

COMO LO VEO

“No importa lo que te digas a ti mismo, ni lo mucho que hayas leído, ni la cantidad de informes que hayas recibido, ni los veteranos a los que hayas conseguido reclutar de las administraciones previas, no hay nada que te prepare para las primeras semanas en la Casa Blanca”.

(Fuente: Obama, B.: Una tierra prometida, Debate, 2020).

En todos los países la política y la economía interactúan, pero en Argentina más. Hoy la realidad va mucho más de la política a la economía, que viceversa. Por eso los análisis económicos puramente “técnicos” son irrelevantes. No existe una política económica para cada variable (inflación, empleo, pobreza, etc.); existe una sola política económica, cuyos resultados dependen de la credibilidad que despierta en la población. El equipo económico, igual que cada uno de nosotros, sigue con el “vamos viendo”, cruzando los dedos para que no ocurra ningún cataclismo.

ATENCIÓN con la tasa de inflación

Según FIEL, entre octubre y noviembre pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,7%. La tasa de inflación dejó de ser “1 y algo” mensual, y “2 y algo”, para escalar a “3 y algo”. Más importante todavía, el referido 3,7% de aumento promedio surge de subas de 6% en los precios estacionales (más precisamente, en los precios flexibles), de 1% en los precios regulados y de 4,2% en la denominada inflación núcleo.

Mejor que el equipo económico en particular, y el Poder Ejecutivo en general, no estén subestimando este problema.

¿Habrá PASO en 2021?

Quien en 2009 inventó las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO) estaba enfrentando alguna realidad política de ese momento, y pensó que el cambio en las reglas de juego electorales lo favorecería.

Quienes hoy sugieren la conveniencia de eliminar las PASO, en las elecciones de 2021, están pensando en... ¡exactamente lo mismo!

Todo esto se presenta envuelto en una conmovedora grandilocuencia (la pandemia, los costos, etc.), pero la motivación pertenece al plano de la realpolitik.

¿Cuánto pagará la familia Kirchner, por el impuesto a las grandes fortunas?

Aprobada la ley que gravará las grandes fortunas aparecen las cuestiones de implementación. ¿Se judicializará el pago del gravamen? ¿Quiénes lo terminarán pagando, y quiénes no? Esto último es importante porque la base imponible son los activos declarados a fines de 2019, y existen grandes problemas de valuación.

El caso que no reviste ninguna duda (sic) son los más de u\$s 5 M. encontrados en una caja de seguridad, cuya titular era la hija de Cristina Fernández de Kirchner. Veremos.

Pobreza, según la UCA, en 2019 y en 2020

Se dice, en periodismo, que es noticia que un hombre muerda a un perro, pero que no lo es que un perro muerda a un hombre.

En su habitual estimación anual (¿en base al tercer trimestre de cada año?), la UCA encontró que el número de personas que vivieron bajo la línea de la pobreza, pasó de 40,8% en 2019, a 44,2% en 2020; y que durante el mismo período los indigentes pasaron de 8,9% a 10,1%.

Los pobres son una categoría heterogénea de seres humanos. La lucha contra la pobreza se tiene que implementar en 2 planos simultáneos: el funcionamiento del sistema económico y las medidas específicas. Lo primero tiene que ver con la política económica general, lo segundo con programas de ayuda, pero también educación, oportunidades laborales, etc.

¿Y entonces?

Para algunos, el actual comportamiento del presidente de la Nación estaba totalmente dentro de lo esperado. A cada persona que tiene que ejercer una máxima responsabilidad ejecutiva, **Contexto** siempre comienza otorgándole el beneficio de la duda.

Pero siguiéndole los pasos. Pues bien, en las últimas semanas el presidente Fernández -y por consiguiente su gobierno- involucionó. Grave, en un país tan presidencialista como el nuestro. No hago pronósticos, pero no le oculto mi actual preocupación.

¿En qué anda el equipo económico, a todo esto? Más precisamente, ¿qué lugar ocupa - en las decisiones, que es lo que importa-, lo que viene ocurriendo con la tasa de inflación, versus la negociación con el FMI, cuyo resultado es conocido pero no afectará la toma de decisiones?

Porque no tenemos “la vaca atada”, seguimos peleando por la existencia, pero con creciente preocupación por el componente macroeconómico de cada una de nuestras decisiones.

¡Animo!

PAÍS PRESIDENCIALISTA, SIN PRESIDENTE

No sé cuánto importa si, a los ojos de la población, en Australia el primer ministro luce deshilachado.

En Argentina importa mucho que ésta sea la imagen que tenemos del presidente de la Nación. Porque el nuestro es un país presidencialista y personalista.

Los 3 episodios de Poder Ejecutivo debilitado, que tuvieron lugar durante la segunda mitad del siglo XX, protagonizados por José María Guido, María Estela Martínez de Perón y Fernando De la Rúa, muestran que ningún talento del equipo económico es capaz de neutralizar el impacto de la ausencia presidencial.

Digresión. En Argentina 2020 ni eso, porque da toda la impresión de que el equipo económico está más cerca de ser un pasivo que un activo del gobierno.

La historia nunca reaparece de manera idéntica. La naturaleza de la debilidad del actual gobierno tiene que ver con la peculiaridad de que el presidente fue electo por la vicepresidenta, más -probablemente- su propia personalidad.

Algunos compatriotas sostienen que esto fue así desde el 10 de diciembre de 2019. **Contexto** considera que puede ser, pero que en todo caso el problema se agravó en las últimas semanas.

Solía decir que Fernández tiene delante suyo 5 alternativas: 1) suicidarse; 2) infartarse; 3) renunciar; 4) entregarle las llaves de la presidencia a Cristina Fernández de Kirchner; y 5) reaccionar. Lo sigo diciendo, pero en las últimas semanas me cuesta más que antes, aconsejar la toma de decisiones en base a la última alternativa.

¡Animo!

NEGOCIACIÓN CON EL FMI. ¿ALGUIEN TIENE APURO?

Mientras el gobierno argentino no busque plata fresca en el FMI, no tiene ningún apuro en llegar a un arreglo para reprogramar los plazos en los cuales tenga que saldar la deuda con el organismo. Lo cual, en base a la historia argentina, no ocurrirá por un ajuste fiscal interno, sino por mejoras exógenas en los mercados internacionales de bienes o financieros.

¿Qué apuro tiene Kristalina Georgieva, la directora gerente del FMI, para cerrar el referido acuerdo? Le recuerdo al lector que, con lo que acuerde con el gobierno argentino, tiene que enfrentar al directorio del Fondo, integrado por algo más de una veintena de representantes de países miembros, o de conjuntos de países miembros.

Tarea nada fácil, porque -mientras el gobierno argentino no acuda al FMI buscando plata fresca- cabe esperar que haga lo mismo que hizo con los bonistas, los cuales tomaron como ventajas las “anotaciones” referidas a compromisos de pago posteriores a 2023.

Es decir, la señora Georgieva tendrá que poner la cara frente a un conjunto de personas que la entenderán en el plano humano, pero no quiere decir que la tendrá fácil en el plano político. Ergo, la directora gerente del FMI tampoco tiene apuro en cerrar la negociación.

¿Qué importancia tiene esto, aquí y ahora? Específicamente, ¿qué mercado financiero internacional se abrirá, cuando terminemos arreglando con el Fondo? Ninguno. Ignoro si algunas negociaciones entre privados están siendo afectadas por la demora, pero en todo caso apunto que nadie puede pensar que esta dificultad podría acelerarlas.

Por todo esto **Contexto** sigue diciendo que el verdadero desafío del gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández, no pasa ni por los bonistas ni por el FMI, sino por ¡los argentinos!, que somos mucho más exigentes que ellos.

La vida de cada uno de nosotros pasa por encontrarle la vuelta, en el plano micro, a la espera de mejores señales que emanen del Poder Ejecutivo. Esto último, en las últimas semanas, empeoró en vez de mejorar.

¡Animo!

ECONOMISTAS MUERTOS POR COVID 19

Con el fallecimiento de Valery Giscard d'Estaing, ex presidente de Francia nacido en territorio alemán, llegan a 8 los seres humanos con formación económica que fallecieron víctimas del coronavirus. El siguiente cuadro muestra la información pertinente.

ECONOMISTAS FALLECIDOS POR CORONAVIRUS

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
de Lessa	Carlos Francisco Theodoro Machado Ribeiro	Brasil	1936	2020	84
Giscard d'Estaing	Valery	Alemania	1926	2020	94
Matouk	Jean Robert Francois	Francia	1937	2020	83
Mwalwanda	Cornelius T.	Malawi	1944?	2020	76
Raisdana	Fariborz	Irán	1948	2020	72
Sagadiyev	Kenzhegaly A.	Kazajistán	1938?	2020	82
Sinclair	Peter James Niven	Inglaterra	1946	2020	74
Teitel	Simón	Argentina	1928	2020	92

La biografía de Teitel se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar, N° 1838

...

De todos ellos, al único que traté personalmente fue a Simón Teitel, porque gracias a él -y a mi compañero de estudios de Harvard, Moshe Syrquin- conocí Israel. Experiencia que en Apuntes a mitad de camino (Macchi, 1995) describí de la siguiente manera:

Entre el 5 y el 8 de mayo de 1980, en la Universidad Bar-Ilán, ubicada en Ramat Gan, en las afueras de Tel Aviv, Israel, concurrí a un congreso organizado como parte de los actos

celebratorios del 25 aniversario de la mencionada universidad, dentro del cual se le otorgó un doctorado honoris causa a Raúl Prebisch.

El (para mí) inolvidable congreso fue organizado por Moshe Syrquin y Simón Teitel. El primero fue compañero mío en Harvard, lo cual -supongo- explica mi presencia en Israel, país al cual volví, por motivos profesionales, en 1989 y 1990. Los trabajos que se presentaron fueron publicados en Syrquin, M. y Teitel, S., eds.: Trade, stability, technology, and equity in Latin America, Academic press, 1982.

En el plano personal un par de figuras concentran mis principales recuerdos del evento: el homenajead y Menajen Begin, entonces primer ministro de Israel. Prebisch tenía "las luces prendidas": asistiendo a todas las reuniones, manteniendo permanentemente el buen humor y recordando en el cóctel final que él tenía más años que la ciudad de Tel Aviv.

Al mediodía del último día del congreso llamó desde Buenos Aires Magdalena Ruiz Guiñazú, en cuyo programa de radio yo tenía una columna. Conecté a Prebisch con Magdalena en mi habitación del hotel, que compartía con Jorge Katz. Terminado el reportaje, lo invitamos a comer. Este "joven" de 79 años caminó con nosotros varias cuadras hasta el restaurante, mantuvo una activa conversación a partir de sus recuerdos de su época de funcionario público, comió como el que más y se tomó él sólo una botella de vino "de 3/4"; ¡todo esto momentos antes de pronunciar el discurso de aceptación del doctorado! Confieso que en algún momento sentí preocupación (no culpa, porque respeto la "soberanía del consumidor"). Pero nada. Cuando le llegó el turno, luego de la presentación que hizo Felipe Pazos, y un "intermedio musical" -una verdadera delicadeza en un acto académico de esta naturaleza-, Prebisch se puso de pie y habló, sin papel, durante 45 minutos.

El otro recuerdo personal memorable fue el de Menajen Begin. La tarde del segundo día de reuniones fuimos en ómnibus hasta Jerusalén, distante de Tel Aviv unos 60 kilómetros (el camino, de 2 carriles por mano, en cuya primera mitad -partiendo desde Tel Aviv- hay pampa y en la segunda pequeñas sierras, me hizo acordar al que une Córdoba con Carlos Paz), porque Begin nos recibiría en el Knesset (Parlamento).

Dentro del moderno edificio ingresamos a una sala cuadrada, en la que había una mesa redonda, con un gran agujero en el medio (como la que tiene el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas), suficientemente grande como para que nos sentáramos alrededor de ella la mayoría de los 25 o 30 participantes extranjeros. A la derecha de una silla que quedó vacía se sentó Prebisch y a la izquierda S. Eckstein, rector de la Universidad Bar-Ilán. Pocos minutos después se abrió una puerta y apareció Begin. De ese instante recuerdo 2 impresiones: la emoción que sentí al ver personalmente a alguien famoso... y lo diminuto que era desde el punto de vista físico.

En inglés, el rector le explicó a Begin que la universidad le estaba otorgando un doctorado honoris causa a Prebisch. "¿Honoris causa?" exclamó Begin; "yo tengo varios. Son fantásticos, porque no hay que dar examen". La carcajada que generó mostró la eficacia con la cual había roto el hielo.

Luego de lo cual, en el sentido estricto de la palabra, comenzó uno de los más fantásticos "shows" comunicativos que presencié en mi vida. Begin se puso de pie y, sin papel, habló en inglés por espacio de 10 minutos. Comenzó haciendo referencia a un atentado que había ocurrido un par de días antes, donde a la salida de una sinagoga había muerto una mujer, lo cual fue seguido por una arenga sobre los problemas que entonces enfrentaba Israel, que nos sumió a todos en una gran congoja. Pero en un momento dado dijo algo así como "pero esto no nos va a detener: ni a nosotros, ni a nuestros hijos, ni a nuestros nietos". No tengo presente el texto, pero sí la "música": crecientemente agobiante en la primera mitad de su alocución, crecientemente esperanzada en la segunda mitad (lo cual a Begin le permitió "pasar el mensaje" sin que alguno de nosotros se quedara deprimido). Hacia el final hizo una referencia a la economía (tema que se notaba no era su fuerte), finalizando con un feliz estadía en Israel. Luego de lo cual invitó a que le hicieran preguntas. Prebisch, veterano de este tipo de reuniones, dijo que considerando el valioso tiempo del primer ministro, le agradecía el habernos recibido pero no quería que lo molestáramos más. El encuentro no debe haber durado en total más de un cuarto de hora.

Hombre de derecha, Menajem Begin no era querido entre los universitarios israelíes. Cuando al otro día de la entrevista volvimos al congreso, a uno de ellos le comenté que Begin no me había parecido tan malo como él me lo había pintado. "Todo marido luce mejor de lo que es, delante del resto de las esposas" fue su respuesta.

CONTEXTO; Entrega N° 1.635; Diciembre 7, 2020.

RECAUDACIÓN: NOVIEMBRE, NÚMEROS PREOCUPANTES

Entre noviembre de 2019 y de 2020, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 36,7%, “en línea” con la tasa de inflación interanual.

Este dato es cierto, pero no ayuda a entender lo que ocurrió.

El par de cuadros que acompañan estas líneas, desagregan la recaudación total por tipo de gravamen.

Siempre en la comparación interanual, la recaudación por IVA (DGI) subió 17,7%; la surgida del impuesto a los débitos y créditos bancarios 27,2%; los aportes personales 22,9% y las contribuciones patronales 21,1%. Es una palabra, todos los impuestos que gravan flujos, aumentaron muy por debajo de la tasa de inflación.

Lo que salvó la recaudación de noviembre de 2020 fue la recaudación de ganancias (DGI), que aumentó 78,3%. Pero esto tiene más que ver con vencimientos y anticipos, que con actividad económica corriente.

Tanto en base a estadísticas oficiales como privadas, **Contexto** viene diciendo que abril fue el primer mes de lo que va de 2020. ¿Se estará frenando la recuperación verificada desde entonces? Veremos.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. NOVIEMBRE DE 2020. (1)

en millones de pesos

Concepto	Nov. '20	Nov. '19	Dif. %	Oct.'20	Dif. %	Ene-Nov '20	Dif. %
			Nov. '20 / Nov. '19		Nov. '20 / Oct.'20		Ene.-Nov. '20 / Ene.-Nov. '19
Ganancias	156.602	88.621	76,7	140.670	11,3	1.300.416	30,8
Ganancias DGI	146.787	82.311	78,3	131.035	12,0	1.214.864	30,7
Ganancias DGA	9.815	6.309	55,6	9.636	1,9	85.552	32,5
IVA	192.370	142.642	34,9	188.018	2,3	1.701.400	21,7
IVA DGI	123.604	105.044	17,7	123.232	0,3	1.157.189	15,8
Devoluciones (-)	2.600	6.100	(57,4)	3.738	(30,4)	40.076	4,1
IVA DGA	71.365	43.698	63,3	68.524	4,1	584.287	33,6
Reintegros (-)	2.600	1.900	36,8	3.032	(14,2)	29.172	21,2
Internos Coparticipados	17.498	11.382	53,7	14.108	24,0	148.659	75,3
Otros coparticipados	1.073	1.891	(43,3)	1.047	2,5	9.108	(24,9)
Derechos de Exportación	40.259	53.764	(25,1)	39.472	2,0	359.305	7,2
Derechos de Importación y Tasa Estadística	20.821	16.330	27,5	20.713	0,5	176.088	19,5
Combustibles Total (2)	18.836	15.664	20,2	17.268	9,1	167.442	19,8
Bienes Personales	19.511	1.048	-*	38.884	(49,8)	181.091	606,9
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	45.500	35.769	27,2	42.743	6,4	405.838	29,4
Impuesto P.A.I.S.	8.480	0	***	8.527	(0,6)	127.476	***
Otros impuestos (3)	2.832	3.666	(22,7)	7.978	(64,5)	55.662	44,4
Aportes Personales	52.722	42.911	22,9	52.871	(0,3)	553.298	30,2
Contribuciones Patronales	74.024	61.102	21,1	72.142	2,6	779.488	25,3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	4.781	3.859	23,9	4.748	0,7	52.276	31,5
Otros SIPA (-)	3.733	1.877	98,9	4.051	(7,9)	32.778	57,8
Subtotal DGI	374.646	246.258	52,1	373.678	0,3	3.361.371	37,0
Subtotal DGA (5)	146.536	122.618	19,5	142.717	2,7	1.241.943	22,9
Total DGI-DGA	521.182	368.876	41,3	516.395	0,9	4.603.314	32,8
Sistema Seguridad Social	127.794	105.994	20,6	125.709	1,7	1.352.284	26,9
Total recursos tributarios	648.976	474.870	36,7	642.104	1,1	5.955.598	31,4
Clasificación presupuestaria	648.976	474.870	36,7	642.104	1,1	5.955.598	31,4
Administración Nacional	272.945	212.230	28,6	267.666	2,0	2.366.608	26,6
Contribuciones Seguridad Social	121.920	101.282	20,4	120.029	1,6	1.291.393	26,7
Provincias (6)	227.963	143.438	58,9	223.692	1,9	2.000.156	36,1
No Presupuestarios (7)	26.148	17.920	45,9	30.718	(14,9)	297.441	71,1

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

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

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

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

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

(6) : 59,68% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 3,02% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966; 6,27% Bs Personales,

6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966,

30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. Pais, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos A.F.I.P.

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Nov.20 (mill. \$)	Nov.19 (mill. \$)	Nov.20 (% s/ total)	Nov.20 (% acumulado s/ total)
Ganancias DGI	146.787,0	82.311,2	22,6	22,6
IVA DGI	123.604,0	105.044,3	19,0	41,6
Contribuciones patronales	74.024,0	61.102,1	11,4	53,1
IVA DGA	71.365,0	43.697,6	11,0	64,0
Aportes personales	52.722,0	42.910,7	8,1	72,2
Créditos y débitos en c/c	45.500,0	35.769,3	7,0	79,2
Derechos de exportación	40.259,0	53.763,5	6,2	85,4
Derechos de importación	20.821,0	16.329,6	3,2	88,6
Bienes personales	19.511,0	1.047,8	3,0	91,6
Combustibles - naftas	18.836,0	15.664,1	2,9	94,5
Internos coparticipados	17.498,0	11.381,6	2,7	97,2
Ganancias DGA	9.815,0	6.309,3	1,5	98,7
Impuesto PAIS	8.480,0		1,3	100,0
Otros Seguridad Social	4.781,0	3.858,6	0,7	100,8
Otros impuestos	2.832,0	3.665,9	0,4	101,2
Otros coparticipados	1.073,0	1.891,4	0,2	101,4
IVA devoluciones	-2.600,0	-6.100,0	-0,4	101,0
Reintegros	-2.600,0	-1.900,0	-0,4	100,6
Otros SIPA	-3.733,0	-1.877,0	-0,6	100,0
Totales	648.975,0	474.870,0		

Concepto	Nov.20 (mill. \$)	Nov.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	146.787,0	82.311,2	64.475,8	37,0	37,0	78,3
IVA DGA	71.365,0	43.697,6	27.667,4	15,9	52,9	63,3
IVA DGI	123.604,0	105.044,3	18.559,7	10,7	63,6	17,7
Bienes personales	19.511,0	1.047,8	18.463,2	10,6	74,2	1762,1
Contribuciones patronales	74.024,0	61.102,1	12.921,9	7,4	81,6	21,1
Aportes personales	52.722,0	42.910,7	9.811,3	5,6	87,2	22,9
Créditos y débitos en c/c	45.500,0	35.769,3	9.730,7	5,6	92,8	27,2
Impuesto PAIS	8.480,0		8.480,0	4,9	97,7	
Internos coparticipados	17.498,0	11.381,6	6.116,4	3,5	101,2	53,7
Derechos de importación	20.821,0	16.329,6	4.491,4	2,6	103,8	27,5
Ganancias DGA	9.815,0	6.309,3	3.505,7	2,0	105,8	55,6
IVA devoluciones	-2.600,0	-6.100,0	3.500,0	2,0	107,8	-57,4
Combustibles - naftas	18.836,0	15.664,1	3.171,9	1,8	109,6	20,2
Otros Seguridad Social	4.781,0	3.858,6	922,4	0,5	110,1	23,9
Reintegros	-2.600,0	-1.900,0	-700,0	-0,4	109,7	36,8
Otros coparticipados	1.073,0	1.891,4	-818,4	-0,5	109,3	-43,3
Otros impuestos	2.832,0	3.665,9	-833,9	-0,5	108,8	-22,7
Otros SIPA	-3.733,0	-1.877,0	-1.856,0	-1,1	107,7	98,9
Derechos de exportación	40.259,0	53.763,5	-13.504,5	-7,8	100,0	-25,1
Totales	648.975,0	474.870,0	174.105,0			36,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.635; Diciembre 7, 2020.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS: EL AJUSTE YA FUE

Tendencias económicas confirmó que en noviembre pasado continuaron las tendencias de los meses anteriores, en materia de despidos y suspensiones.

En efecto, tal como muestra la porción inferior izquierda del cuadro que acompaña estas líneas, en el plano laboral el ajuste generado por la pandemia/cuarentena se produjo de inmediato, es decir, en los meses de abril y mayo.

La prohibición de despedir, que -perdón por la obviedad-, en el mejor de los casos sólo opera en el segmento formal de la economía, servirá para quedar bien con los sindicatos y los actores políticos, pero tiene muy poco efecto en la práctica.

En todo caso la cuestión es la medida en la cual la recuperación del nivel de actividad económica, observada a partir de mayo pasado, aumentó la demanda de empleo.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2008	96,9	1024,6			
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
11 m 2019	190,6	446,0	(variaciones, en %)		
11 m 2020	199,5	2198,3	11 m 2020/11 m 2019	4,6	392,9
(variaciones interanuales, en %)					
Dic.	38,9	146,9	Ene.19	-62,5	-0,3
Ene.19	61,1	74,9	Feb.	349,4	168,5
Feb.	527,2	221,8	Mar.	532,0	698,5
Mar.	262,9	424,0	Abr.	518,5	606,1
Abr.	330,3	1.556,2	May.	-43,1	423,5
May.	52,2	830,8	Jun.	-41,4	181,1
Jun.	77,2	377,8	Jul.	-41,6	151,1
Jul.	171,0	388,7	Ago.	0,9	-8,6
Ago.	253,3	315,2	Set.	-78,0	-45,4
Set.	29,5	245,1	Oct.	186,9	-77,1
Oct.	251,0	159,3	Nov.	-68,4	55,6
Nov.	81,2	312,1	Dic.	-18,3	-85,8
Dic.	31,8	20,9	Ene.20	54,0	186,2
Ene.20	94,1	214,4	Feb.	-96,4	-32,5
Feb.	19,2	149,7	Mar.	-85,5	-87,8
Mar.	38,1	51,7	Abr.	411,5	224,0
Abr.	1.689,5	5.041,8	May.	-84,5	1913,3
May.	8,1	16.726,2	Jun.	139,6	30,3
Jun.	185,0	492,1	Jul.	-82,7	24,5
Jul.	29,5	484,1	Ago.	-90,7	64,0
Ago.	23,6	517,0	Set.	41,7	-5,6
Set.	41,8	231,3	Oct.	-93,8	-72,9
Oct.	15,6	43,1	Nov.	-39,0	-26,5
Nov.	49,5	229,5	Dic.		
Dic.					

EDWARD PAUL LAZEAR

(1948 - 2020)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos. Migró a la costa oeste de su país, donde “de joven cosechó damascos, experiencia de que la cual aprendió la conveniencia de remunerar en base a la producción, y que estudiar en la universidad era una alternativa al trabajo físico” (Gunderson, 2010).

Estudió en la universidad de California, Los Ángeles, y en Harvard.

Enseñó en la universidad de Chicago y en Stanford, además de lo cual laboró en el Instituto Hoover. “Fue un pionero economista laboral, profesor dotado, destacado servidor público y colega extraordinario”, afirmó Condoleezza Rice, directora del Instituto” (NN1, 2020). “Su pasión por la economía le cambió la vida a incontable cantidad de alumnos” (NN2, 2020).

Entre 1982 y 2001 fue editor fundador del Journal of labor economics. En 1996 fundó la Sociedad de economistas laborales, entidad que presidió entre 1997 y 1998.

“Asesoró a varios presidentes y gobiernos: a Edvard Shevardnadze, de Georgia, en 1994; al Consejo Económico Supremo de la Federación Rusa, entre 1991 y 1993; al primer ministro de Ucrania, en 1993; al viceprimer ministro de Rumania en 1992; y al ministro de privatizaciones de Checoslovaquia, en 1991” (Gunderson, 2010).

Entre 2006 y 2009 presidió el Consejo de Asesores Económicos del presidente George W. Bush, reemplazando a Benjamin Shalom Bernanke, cuando éste asumió la titularidad del Sistema de la Reserva Federal. “Junto a su equipo, redactó la Ley de estímulos económicos de 2008” (Wikipedia).

Recibió el premio Leo Melamed, el Adam Smith, el IZA, y el Jacob Mincer. En 2019 fue nombrado miembro distinguido en la Asociación Americana de Economía. “No solamente escribe sobre torneos y certámenes, sino que también los gana. Debido a su actividad como asesor está por obtener otro permiso: el del académico que acumuló más millas” (Gunderson, 2010).

“Era republicano pero no conservador de miras estrechas” (NN2, 2020).

“Se relajaba viajando por todo el país en una moto Harley Davidson” (NN2, 2020).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lazear? Porque “es el fundador de un nuevo campo de estudios, el de la nueva economía del personal [que no hay que confundir con la economía personal, o familiar]” (Gunderson, 2010); y porque “fue, probablemente, el principal economista laboral de su generación” (NN1, 2020).

Es autor de Asignación del ingreso dentro de los hogares, con R. T. Michael, publicado en 1988; Teoría microeconómica, con J. P. Gould, publicado en 1989; Buscando alternativas. Política de control de las drogas en Estados Unidos, editor, que viera la luz en 1991; Transición económica en Europa del este y Rusia, editor, publicado en 1995; Economía del personal, también publicado en 1995; Economía del personal para gerentes, publicado en 1998; Educación en el siglo XXI, publicado en 2002; y Economía del personal en la práctica, con M. Gibbs, publicado en 2009.

“Sus investigaciones sobresalieron por su estilo y las cuestiones analizadas. Es natural encontrar que los trabajos resultan complejos en la primera leída, pero cada vez más simples, a medida que los seguimos analizando. Con las monografías escritas por ‘Eddie’ ocurría lo contrario: al comienzo parecían simples hasta que el lector descubría la compleja arquitectura que las había generado. Los trabajos parecían simples porque presentaba las ideas como si parecieran obvias luego de leerlas, aunque a nadie se le hubiera formalizado antes. Su curiosidad no tenía límites” (NN2, 2020).

“[A partir del análisis de una empresa que fabricaba vidrios] planteó los incentivos que genera remunerar en base a los resultados, mostrando que el cambio en el sistema de remuneración, de basarse en el horario a calcularse en base a la producción, aumentó la productividad en 44%. La mitad de dicho resultado se debió al aumento de la productividad propiamente dicha, el resto a que, como consecuencia de la modificación, los mejores trabajadores permanecieron en la empresa y el resto la abandonó” (Gunderson, 2010).

“En 2004 planteó una teoría del comportamiento empresarial, enfatizando que los empresarios tienden a ser competentes en gran cantidad de habilidades, más que sobresalientes en alguna de ellas” (Gunderson, 2010).

“Junto a Sherwin Rosen, analizó la compensación de los ejecutivos de las empresas, utilizando el método con el cual se premian los torneos, dado que resulta difícil evaluar la performance absoluta de cada individuo, pero no tanto ordenarlos según los resultados” (Gunderson, 2010).

“Explicó el ‘Principio de Pedro’, según el cual en cada organización las personas son promovidas hasta su nivel de incompetencia, como una reversión al promedio y no como signo de ineficiencia” (NN2, 2020).

“Fue un feroz crítico de los estímulos fiscales planteados por el presidente Barack Obama, y colaboró con las reducciones fiscales introducidas por el presidente Donald Trump en 2017” (Porter, 2020).

“Admiro la pureza de su compromiso con el análisis económico, una rareza entre los economistas que se ocupan de cuestiones que tienen implicancias políticas”, afirmó Larry Summers” (Porter, 2020).

AEA (2019): “Edward Lazear, distinguished fellow 2019”.

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

Gunderson, M. (2010): “Edward P. Lazear”, en Emmett, R. B.: The Elgar companion to the Chicago school of economics, Edward Elgar.

NN1 (2020): “Trailblazing economist and presidential adviser Edward Lazear dies at 72”, Stanford news, 24 de noviembre.

NN2 (2020): “Obituary – Edward P. Lazear”, Royal economic society newsletter, 3 de diciembre.

Porter, E. (2020): “Edward P. Lazear, economist and presidential adviser, dies at 72”, The New York times, 25 de noviembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar							Acciones		Came		Soja	Soja
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	futuro Rofex (\$ por us\$) a fin de mes + 1	futuro Rofex (\$ por us\$) a fin de mes + 2	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
Promedios																	
2016	481,53	0,02	2,05	29,11	15,04	14,78	14,90	15,23	15,53	14,89	15,03	14.466,49	14.025,28	27,08	1,80	262,09	363,08
2017	411,72	0,03	1,60	25,52	16,85	16,56	16,70	17,00	17,35	16,63	17,18	22.708,07	21.762,82	30,32	1,80	251,83	358,48
2018	549,60	0,26	2,71	48,67	28,77	28,12	28,58	29,55	30,46	28,27	28,72	30.311,57	28.589,51	38,57	1,39	276,51	342,05
2019	1.318,77	0,61	4,01	67,14	50,04	48,26	49,46	52,33	55,20	53,24	51,48	34.407,30	30.312,54	65,39	1,33	236,58	326,81
Dic.19	2.054,59	0,21	3,47	58,21	63,01	59,88	62,23	65,75	68,31	74,93	72,52	37.599,28		83,65	1,33	246,59	335,24
Ene.20	1.928,78	0,40	2,98	50,78	62,98	60,01	60,83	62,85	65,17	81,04	76,57	41.310,03		84,73	1,35	260,26	337,65
Feb.20	2.027,05	0,48	2,73	42,88	63,62	61,40	62,42	65,15	67,80	82,85	77,41	39.046,40		89,22	1,40	244,98	326,10
Mar.20	3.399,86	0,43	2,37	38,51	65,33	63,24	64,68	67,46	70,07	87,13	82,09	28.432,12		92,26	1,41	220,35	319,26
Abr.20	3.845,82	0,11	1,79	21,61	67,80	65,71	66,74	69,33	72,13	103,52	97,91	29.415,54		88,30	1,30	214,11	310,02
May.20	2.993,90	0,30	1,97	20,90	70,03	67,70	68,56	70,93	73,31	117,75	125,76	38.102,03		88,75	1,27	218,14	309,15
Jun.20	2.542,95	0,33	2,39	22,74	72,52	69,53	70,47	72,63	75,20	110,66	125,77	42.349,86		91,28	1,26	225,12	318,78
Jul.20	2.338,04	0,32	2,38	21,43	75,27	71,43	72,35	74,68	77,25	114,89	130,78	45.230,67		95,35	1,27	237,37	328,94
Ago.20	2.119,86	0,33	1,46	21,21	77,48	73,29	74,25	76,79	79,60	128,49	133,81	48.748,25		101,20	1,31	246,40	332,00
Sep.20	1.542,27	0,30	0,30	20,71	79,43	75,20	76,20	78,80	81,91	134,71	137,82	43.477,79		99,94	1,26	275,17	366,35
Oct.20	1.407,00	0,41	0,41	27,28	83,12	77,55	78,60	82,25	86,07	160,23	170,50	46.860,46		105,26	1,27	323,11	388,05
Nov.20	1.376,48	0,55	0,55	32,29	85,46	79,91	81,30	85,30	89,95	148,43	160,48	51.085,09		119,83	1,40	346,15	420,33
2020																	
Oct. 16	1.396,00	0,44	0,44	28,80	83,20	77,53	78,47	82,75	87,35	167,37	178,00	49.024,08		103,83	1,25	321,50	386,00
Oct. 19	1.435,00	0,47	0,47	29,50	83,21	77,58	78,34	82,00	85,90	165,46	181,00	49.162,13		103,83	1,25	325,50	387,50
Oct. 20	1.433,00	0,49	0,49	29,13	83,27	77,66	78,27	81,75	85,60	171,59	181,00	49.683,83		103,83	1,25	329,80	391,40
Oct. 21	1.452,00	0,50	0,50	29,93	83,32	77,71	78,27	82,00	85,92	176,55	183,00	50.088,78		107,71	1,29	337,00	393,80
Oct. 22	1.442,00	0,50	0,50	30,45	83,78	78,05	78,26	82,25	86,28	181,06	190,00	51.671,56		107,71	1,29	346,00	395,40
Oct. 23	1.425,00	0,50	0,50	30,57	83,85	78,09	78,68	82,71	86,80	171,63	195,00	52.512,60		107,08	1,28	346,00	395,40
Oct. 26	1.446,00	0,50	0,50	29,84	83,90	78,21	78,40	82,47	86,70	165,11	190,00	49.596,53		107,08	1,28	342,00	399,70
Oct. 27	1.459,00	0,53	0,53	30,26	83,89	78,30	78,44	82,49	86,75	162,99	181,00	46.707,91		110,86	1,32	342,00	397,70
Oct. 28	1.476,00	0,53	0,53	30,38	83,90	78,30	78,42	82,64	86,99	152,57	178,00	43.532,74		111,06	1,32	333,00	388,50
Oct. 29	1.484,00	0,52	0,52	30,41	83,90	78,30	78,29	82,99	87,45	151,22	175,00	44.914,24		111,06	1,32	334,00	386,50
Oct. 30	1.482,00	0,49	0,49	31,15	83,89	78,33	78,33	83,30	87,43	150,19	169,00	45.290,02		113,26	1,35	332,00	388,20
Nov. 2	1.464,00	0,51	0,51	31,20	84,41	78,69	81,93	85,76	90,00	145,41	168,00	47.467,65		113,26	1,34	324,00	386,10
Nov. 3	1.435,00	0,51	0,51	31,46	84,52	78,90	81,46	85,35	89,30	148,21	165,00	47.965,31		111,51	1,32	328,00	389,10
Nov. 4	1.431,00	0,51	0,51	31,48	84,62	79,02	81,43	85,59	89,69	146,95	161,00	47.028,37		112,62	1,33	336,00	396,50
Nov. 5	1.400,00	0,48	0,48	31,60	84,63	79,09	81,28	85,10	89,20	148,69	157,00	48.501,09		112,62	1,33	341,00	404,80
Nov. 6	1.391,00	0,48	0,48	31,60	84,63	79,09	81,28	85,10	89,20	146,86	157,00	48.492,54		113,10	1,34	341,00	403,60
Nov. 9	1.354,00	0,51	0,51	31,58	84,95	79,34	81,28	84,90	88,91	147,20	151,00	49.650,44		113,10	1,33	340,00	406,00
Nov. 10	1.347,00	0,52	0,52	31,80	85,03	79,43	81,24	84,70	88,82	147,55	149,00	51.818,96		112,48	1,32	346,50	418,20
Nov. 11	1.347,00	0,55	0,55	31,98	85,04	79,48	81,25	84,85	89,29	149,15	162,00	51.435,00		114,90	1,35	349,00	420,10
Nov. 12	1.345,00	0,56	0,56	32,01	85,14	79,58	81,23	84,85	89,46	145,85	167,00	49.553,18		114,90	1,35	349,00	417,80
Nov. 13	1.333,00	0,56	0,56	32,26	85,27	79,73	81,25	85,29	89,85	146,55	172,00	49.895,50		116,55	1,37	350,60	419,40
Nov. 16	1.321,00	0,56	0,56	32,25	85,60	79,96	81,25	85,70	90,38	147,62	162,00	51.084,91		116,55	1,36	351,50	423,90
Nov. 17	1.364,00	0,54	0,54	32,67	85,60	80,03	81,24	85,68	90,46	149,31	163,00	51.911,53		119,85	1,40	351,50	429,80
Nov. 18	1.355,00	0,58	0,58	32,79	85,57	80,15	81,22	85,50	90,40	149,14	164,00	51.295,53		121,27	1,42	358,50	432,00
Nov. 19	1.368,00	0,59	0,59	33,09	85,74	80,27	81,23	85,57	90,59	149,75	163,00	50.950,21		121,27	1,41	357,80	432,60
Nov. 20	1.377,00	0,58	0,58	32,95	85,91	80,36	81,23	85,53	90,63	150,01	161,00	51.492,34		122,78	1,43	357,80	434,00
Nov. 23	1.372,00	0,58	0,58	32,95	85,91	80,36	81,23	85,53	90,63	150,01	161,00	51.492,34		122,78	1,43	356,00	437,80
Nov. 24	1.369,00	0,59	0,59	32,70	86,13	80,69	81,22	85,51	90,67	151,03	160,00	54.135,77		125,35	1,46	353,00	437,70
Nov. 25	1.380,00	0,57	0,57	32,80	86,19	80,79	81,23	85,52	90,68	150,64	158,00	54.150,65		124,13	1,44	346,00	435,10
Nov. 26	1.379,00	0,56	0,56	33,36	86,53	80,89	81,25	85,50	90,68	149,95	158,00	54.465,67		138,44	1,60	346,00	435,10
Nov. 27	1.373,00	0,56	0,56	32,83	86,61	81,04	81,29	85,05	90,22	149,26	156,00	55.427,26		134,44	1,55	346,50	437,90
Nov. 30	1.401,00	0,56	0,56	32,79	86,72	81,30	81,30	84,73	89,98	147,80	155,00	54.572,54		134,44	1,55	339,50	429,40
Dic. 1	1.405,00	0,55	0,55	32,41	86,95	81,40	84,48	89,83	94,63	148,51	153,00	54.913,35		134,66	1,55	339,00	427,00
Dic. 2	1.412,00	0,55	0,55	32,06	87,00	81,48	84,29	89,55	94,34	148,35	153,00	55.268,90		136,01	1,56	335,00	423,70
Dic. 3	1.427,00	0,54	0,54	32,32	87,14	81,56	84,19	89,38	94,03	144,70	151,00	55.152,30		136,01	1,56	336,00	429,30

CONTEXTO; Entrega N° 1.635; Diciembre 7, 2020

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA \$	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA \$	Letras y Notas del BCRA en \$ \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
16-12-30	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
17-12-29	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
18-12-28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
19-12-30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
A fin de									
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
Oct.20	39.856	1.685.004	540.057	2.225.061	901.008	0	1.564.015	982.180	5.672.264
Nov.20	38.652	1.705.170	522.105	2.227.275	908.878	0	1.624.665	940.429	5.701.247
2020									
Oct. 16	40.785	1.698.488	586.954	2.285.442	922.579	0	1.702.042	860.539	5.770.602
Oct. 19	40.794	1.696.674	597.355	2.294.029	920.648	0	1.702.042	868.280	5.784.999
Oct. 20	40.812	1.693.619	570.172	2.263.791	922.164	0	1.666.676	949.467	5.802.098
Oct. 21	40.800	1.690.462	573.374	2.263.836	913.528	0	1.666.676	951.311	5.795.351
Oct. 22	40.668	1.688.225	567.537	2.255.762	918.151	0	1.647.467	983.182	5.804.562
Oct. 23	40.498	1.685.445	594.181	2.279.626	917.867	0	1.647.467	949.916	5.794.876
Oct. 26	40.239	1.685.037	629.279	2.314.316	913.462	0	1.647.467	912.129	5.787.374
Oct. 27	40.140	1.684.021	555.978	2.239.999	911.013	0	1.586.708	1.050.282	5.788.002
Oct. 28	39.866	1.683.233	588.753	2.271.986	908.068	0	1.586.708	1.060.585	5.827.347
Oct. 29	39.826	1.684.207	562.415	2.246.622	902.986	0	1.564.015	963.424	5.677.047
Oct. 30	39.856	1.685.004	540.057	2.225.061	901.008	0	1.564.015	982.180	5.672.264
Nov. 2	39.875	1.686.197	653.867	2.340.064	899.855	0	1.564.015	874.494	5.678.428
Nov. 3	39.882	1.690.078	648.235	2.338.313	902.349	0	1.577.909	858.289	5.676.860
Nov. 4	39.819	1.695.456	643.094	2.338.550	898.096	0	1.577.909	855.244	5.669.799
Nov. 5	39.524	1.697.998	662.227	2.360.225	885.250	0	1.586.440	823.569	5.655.484
Nov. 9	39.316	1.698.747	750.413	2.449.160	884.167	0	1.586.440	740.739	5.660.506
Nov. 10	39.322	1.696.843	724.829	2.421.672	878.579	0	1.578.154	780.385	5.658.790
Nov. 11	39.259	1.694.490	682.011	2.376.501	884.199	0	1.578.154	822.486	5.661.340
Nov. 12	39.191	1.693.522	730.097	2.423.619	880.363	0	1.588.653	761.280	5.653.915
Nov. 13	39.101	1.692.785	653.741	2.346.526	883.225	0	1.588.653	845.818	5.664.222
Nov. 16	39.115	1.692.112	674.709	2.366.821	882.663	0	1.588.653	849.274	5.687.411
Nov. 17	39.116	1.690.321	667.504	2.357.825	882.120	0	1.576.983	873.823	5.690.751
Nov. 18	39.069	1.689.238	668.697	2.357.935	887.255	0	1.576.983	873.486	5.695.659
Nov. 19	38.939	1.687.504	613.272	2.300.776	896.443	0	1.635.425	871.488	5.704.132
Nov. 20	38.945	1.686.220	612.476	2.298.696	897.351	0	1.635.425	867.777	5.699.249
Nov. 24	38.731	1.686.726	630.693	2.317.419	901.033	0	1.607.531	848.718	5.674.701
Nov. 25	38.746	1.692.953	605.371	2.298.324	900.555	0	1.607.531	870.875	5.677.285
Nov. 26	38.747	1.694.442	614.793	2.309.235	901.237	0	1.624.665	848.050	5.683.187
Nov. 27	38.705	1.700.391	635.600	2.335.991	907.866	0	1.624.665	818.180	5.686.702
Nov. 30	38.652	1.705.170	522.105	2.227.275	908.878	0	1.624.665	940.429	5.701.247
Dic. 1	38.619	1.707.906	640.179	2.348.085	904.007	0	1.617.421	888.315	5.757.828
Dic. 2	38.622	1.716.252	665.426	2.381.678	903.464	0	1.617.421	853.015	5.755.578

CONTEXTO; Entrega N° 1.635; Diciembre 7, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cla. 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
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	6.338.221	5.328.096	4.018.761	752.725	513.259	914.709	1.655.433	182.636	21.343	14.793	5.758	792	1.010.125
Mar.20	6.623.268	5.591.955	4.269.904	809.061	545.963	987.577	1.721.987	205.316	20.946	14.601	5.527	818	1.031.313
Abr.20	7.140.076	5.998.079	4.638.521	954.339	589.418	1.148.200	1.662.132	284.434	20.675	14.577	4.954	1.144	1.141.997
May.20	7.547.477	6.297.984	4.960.253	1.039.859	626.349	1.201.736	1.800.428	291.880	19.754	13.655	5.125	974	1.249.493
Jun.20	8.029.965	6.700.173	5.354.439	1.100.903	670.081	1.251.952	2.016.091	315.411	19.352	13.296	5.154	903	1.329.792
Jul.20	8.480.001	7.046.739	5.654.223	1.119.955	665.627	1.359.987	2.139.443	369.212	19.483	13.397	5.165	920	1.433.262
Ago.20	8.756.818	7.288.320	5.838.472	1.108.381	726.472	1.315.329	2.274.599	413.691	19.782	13.739	5.184	859	1.468.499
Sep.20	8.985.365	7.503.761	6.024.165	1.133.520	732.545	1.293.040	2.404.877	460.184	19.679	13.741	5.113	824	1.481.604
Oct.20	9.081.660	7.595.259	6.207.946	1.187.641	771.815	1.357.455	2.429.960	461.076	17.888	12.266	4.826	796	1.486.402
Nov.20	9.069.282	7.599.935	6.222.235	1.250.594	799.358	1.332.418	2.391.782	448.083	17.236	11.834	4.636	766	1.469.346
2020													
Oct. 16	9.001.356	7.510.295	6.123.485	1.170.455	755.627	1.330.926	2.440.326	426.151	17.887	12.229	4.858	800	1.491.061
Oct. 19	9.080.911	7.591.266	6.207.763	1.208.047	757.399	1.352.582	2.415.481	474.254	17.834	12.267	4.741	826	1.489.645
Oct. 20	9.095.263	7.614.002	6.233.577	1.205.978	819.658	1.334.602	2.446.994	426.345	17.776	12.203	4.766	807	1.481.261
Oct. 21	9.104.481	7.625.978	6.252.551	1.210.960	835.741	1.333.421	2.443.004	429.425	17.673	12.120	4.755	798	1.478.503
Oct. 22	9.117.219	7.643.319	6.267.824	1.224.144	846.801	1.324.997	2.444.115	427.767	17.624	12.078	4.746	800	1.473.900
Oct. 23	9.105.243	7.635.202	6.265.924	1.216.123	853.456	1.315.702	2.447.974	432.669	17.535	12.006	4.729	800	1.470.041
Oct. 26	9.097.191	7.626.482	6.260.758	1.244.959	825.245	1.334.686	2.418.367	437.501	17.463	11.979	4.658	826	1.470.709
Oct. 27	9.105.620	7.640.880	6.280.318	1.250.305	801.373	1.332.065	2.452.976	443.599	17.377	11.885	4.686	806	1.464.740
Oct. 28	9.184.982	7.722.598	6.362.791	1.288.914	843.232	1.357.912	2.439.283	433.450	17.367	11.844	4.722	801	1.462.384
Oct. 29	9.092.537	7.630.777	6.274.756	1.269.135	820.729	1.326.983	2.432.296	425.613	17.319	11.814	4.712	793	1.461.760
Oct. 30	9.090.243	7.628.497	6.275.376	1.260.789	759.419	1.397.214	2.436.436	421.518	17.275	11.779	4.716	780	1.461.746
Nov. 2	9.075.955	7.602.021	6.240.448	1.260.435	760.141	1.407.332	2.397.638	414.902	17.303	11.837	4.647	819	1.473.934
Nov. 3	9.061.925	7.588.642	6.224.877	1.257.167	755.265	1.376.165	2.426.038	410.242	17.284	11.821	4.666	797	1.473.283
Nov. 4	9.043.632	7.570.714	6.207.325	1.258.651	737.405	1.390.458	2.411.824	408.987	17.253	11.804	4.676	773	1.472.918
Nov. 5	9.049.054	7.573.312	6.210.851	1.230.885	736.289	1.427.769	2.424.443	391.465	17.226	11.794	4.666	766	1.475.742
Nov. 9	8.954.620	7.467.327	6.103.336	1.240.911	728.589	1.356.047	2.382.118	395.671	17.191	11.784	4.625	782	1.487.293
Nov. 10	8.974.551	7.492.880	6.127.961	1.225.767	772.179	1.336.588	2.405.080	388.347	17.185	11.776	4.634	775	1.481.671
Nov. 11	8.997.038	7.517.179	6.151.742	1.229.446	801.549	1.320.294	2.419.402	381.051	17.180	11.790	4.627	763	1.479.859
Nov. 12	9.006.625	7.529.679	6.159.397	1.231.132	782.195	1.336.478	2.408.421	401.171	17.220	11.844	4.622	754	1.476.946
Nov. 13	9.026.936	7.552.365	6.180.560	1.220.699	772.824	1.368.381	2.404.560	414.096	17.206	11.827	4.633	746	1.474.571
Nov. 16	9.001.324	7.525.861	6.150.395	1.235.230	812.217	1.296.506	2.379.171	427.271	17.203	11.824	4.622	757	1.475.463
Nov. 17	9.074.658	7.605.184	6.227.257	1.232.758	824.651	1.273.182	2.402.626	494.040	17.218	11.836	4.633	749	1.469.474
Nov. 18	9.110.276	7.645.078	6.264.946	1.244.176	868.729	1.293.935	2.386.961	471.145	17.219	11.836	4.634	749	1.465.198
Nov. 19	9.126.831	7.663.763	6.281.565	1.247.331	867.800	1.298.680	2.394.585	473.169	17.219	11.819	4.653	747	1.463.068
Nov. 20	9.113.019	7.652.031	6.264.565	1.243.258	846.463	1.292.976	2.386.346	495.522	17.266	11.853	4.661	752	1.460.988
Nov. 24	9.090.217	7.627.570	6.237.736	1.280.673	847.968	1.244.083	2.366.521	498.491	17.224	11.841	4.620	763	1.462.647
Nov. 25	9.100.763	7.645.106	6.250.318	1.261.945	842.237	1.262.568	2.363.923	519.645	17.264	11.869	4.629	766	1.455.657
Nov. 26	9.152.753	7.699.429	6.303.054	1.286.769	849.922	1.291.747	2.369.927	504.689	17.263	11.877	4.630	756	1.453.324
Nov. 27	9.162.587	7.709.671	6.309.815	1.275.682	819.382	1.335.979	2.366.871	511.901	17.274	11.889	4.617	768	1.452.916
Nov. 30	9.193.587	7.730.957	6.326.313	1.298.371	761.990	1.406.780	2.347.406	511.766	17.278	11.921	4.585	772	1.462.630
Dic. 1	9.248.589	7.784.875	6.376.660	1.272.684	807.696	1.429.311	2.365.230	501.739	17.301	11.932	4.605	764	1.463.714
Dic. 2	9.244.443	7.775.763	6.370.075	1.279.416	798.048	1.432.868	2.355.307	504.436	17.253	11.942	4.615	696	1.468.680

CONTEXTO; Entrega N° 1.635; Diciembre 7, 2020

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
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
Oct.20	1,4140	1,2968	1,1775	105,26	6,7318	5,621	3,25	0,25	28.005,11	11.435,23	23.451,44	1.900,79
Nov.20	1,4220	1,3214	1,1836	104,41	6,6053	5,436	3,25	0,25	29.159,68	11.808,74	25.292,16	1.863,20
2020												
Oct. 16	1,4114	1,2889	1,1741	105,25	6,7013	5,617	3,25	0,26	28.606,31	11.671,56	23.410,63	1.903,76
Oct. 19	1,4146	1,2996	1,1785	105,39	6,7015	5,602	3,25	0,25	28.195,42	11.478,88	23.671,13	1.904,08
Oct. 20	1,4159	1,2955	1,1810	105,57	6,6838	5,582	3,25	0,25	28.308,79	11.516,49	23.567,04	1.906,95
Oct. 21	1,4202	1,3069	1,1852	105,23	6,6523	5,600	3,25	0,25	28.210,82	11.484,69	23.639,46	1.924,33
Oct. 22	1,4187	1,3102	1,1821	104,67	6,6660	5,581	3,25	0,25	28.363,66	11.506,01	23.474,27	1.904,11
Oct. 23	1,4196	1,3075	1,1856	104,72	6,6719	5,611	3,25	0,25	28.335,57	11.548,28	23.516,59	1.902,05
Oct. 26	1,4172	1,3055	1,1819	104,88	6,6968	5,632	3,25	0,25	27.685,38	11.358,94	23.494,34	1.902,70
Oct. 27	1,4177	1,3051	1,1832	104,79	6,7107	5,648	3,25	0,25	27.463,19	11.431,35	23.485,80	1.908,80
Oct. 28	1,4132	1,2953	1,1727	104,22	6,7125	5,732	3,25	0,24	26.519,95	11.004,87	23.418,51	1.876,20
Oct. 29	1,4120	1,2942	1,1704	104,39	6,7058	5,780	3,25	0,24	26.659,11	11.185,59	23.331,94	1.865,60
Oct. 30	1,4116	1,2984	1,1698	104,58	6,6983	5,771	3,25	0,24	26.501,60	10.911,59	22.977,13	1.877,40
Nov. 2	1,4097	1,2907	1,1652	104,74	6,6976	5,771	3,25	0,25	26.925,05	10.957,61	23.295,48	1.890,40
Nov. 3	1,4128	1,2988	1,1702	104,51	6,6925	5,689	3,25	0,24	27.480,03	11.160,57	23.295,48	1.908,50
Nov. 4	1,4134	1,3022	1,1721	104,90	6,7158	5,693	3,25	0,24	27.847,66	11.590,78	23.695,23	1.894,60
Nov. 5	1,4196	1,3073	1,1855	104,28	6,6404	5,562	3,25	0,25	28.390,18	11.890,93	24.105,28	1.945,30
Nov. 6	1,4243	1,3130	1,1870	103,69	6,6227	5,531	3,25	0,24	28.323,40	11.895,23	24.325,23	1.950,30
Nov. 9	1,4249	1,3169	1,1883	103,33	6,5690	5,281	3,25	0,24	29.157,97	11.713,78	24.839,84	1.853,20
Nov. 10	1,4200	1,3264	1,1808	105,10	6,6132	5,369	3,25	0,24	29.420,92	11.553,86	24.905,59	1.875,40
Nov. 11	1,4181	1,3268	1,1766	105,14	6,6077	5,401	3,25	0,25	29.397,63	11.786,43	25.349,60	1.860,70
Nov. 12	1,4191	1,3158	1,1791	105,28	6,6312	5,409	3,25	0,25	29.080,17	11.709,59	25.520,88	1.872,60
Nov. 13	1,4198	1,3168	1,1815	104,92	6,6165	5,485	3,25	0,25	29.479,81	11.829,29	25.385,87	1.885,70
Nov. 16	1,4215	1,3204	1,1830	104,68	6,5776	5,419	3,25	0,25	29.950,44	11.924,13	25.906,93	1.887,30
Nov. 17	1,4254	1,3271	1,1882	104,48	6,5648	5,396	3,25	0,26	29.783,35	11.899,34	26.014,62	1.884,50
Nov. 18	1,4256	1,3279	1,1868	104,07	6,5430	5,293	3,25	0,26	29.438,42	11.801,60	25.728,14	1.873,50
Nov. 19	1,4233	1,3256	1,1832	103,84	6,5770	5,332	3,25	0,26	29.483,23	11.904,71	25.634,34	1.861,10
Nov. 20	1,4255	1,3278	1,1863	103,87	6,5733	5,350	3,25	0,25	29.263,48	11.854,97	25.527,37	1.872,60
Nov. 23	1,4277	1,3370	1,1901	103,87	6,5715	5,382	3,25	0,25	29.591,27	11.880,63	25.527,37	1.837,80
Nov. 24	1,4245	1,3338	1,1865	104,56	6,5785	5,403	3,25	0,25	30.046,24	12.036,79	26.165,59	1.804,80
Nov. 25	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.872,47	12.094,40	26.296,86	1.805,70
Nov. 26	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.872,47	12.094,40	26.537,31	1.805,70
Nov. 27	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.910,37	12.205,85	26.644,71	1.781,90
Nov. 30	1,4301	1,3355	1,1980	103,87	6,5847	5,331	3,25	0,26	29.638,64	12.198,74	26.433,62	1.775,70
Dic. 1	1,4290	1,3326	1,1968	104,26	6,5621	5,278	4,25	0,26	29.823,92	12.355,11	26.787,54	1.814,10
Dic. 2	1,4320	1,3345	1,2066	104,34	6,5657	5,226	5,25	0,26	29.883,79	12.349,37	26.800,98	1.825,70
Dic. 3	1,4367	1,3441	1,2151	104,45	6,5581	5,162	6,25	0,26	29.969,52	12.377,18	26.809,37	1.836,80