

CONTEXTO

Entrega N° 1.653

Abr. 12, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Dios existe, y opera dentro de cada uno de los seres humanos que, persiguiendo nuestros intereses individuales, somos partes de la solución y no del problema. No se trata de volver al estado de naturaleza, pero no estaría mal que los funcionarios colaboraran. El castigo al oficialismo no pasa por no usar barbijo, sino por votar a la oposición, en octubre próximo.

CLAVES

- ♦ La resolución de la secretaría de comercio 330, que intima a las empresas a utilizar al máximo la capacidad instalada, está basada en un mal diagnóstico del comportamiento empresario. Se puede convertir en algo muy peligroso, si una oleada de jóvenes inspectores precipita multas, clausuras o cosas peores.

- ♦ Entre marzo de 2020 y de 2021 la recaudación total aumentó 72,2%, bien por encima de cualquier medición inflacionaria. Y eso que la recaudación de marzo de 2020 no fue pobre (colapsó la de abril).

- ♦ Boleta única, para mejorar la salud pública y la transparencia política.

ME PREGUNTO

Si CABA comprara de manera directa, digamos, 1 M. de vacunas, ¿seguiría recibiendo del gobierno nacional la que pensaba recibir, o 1 M. menos?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Ajustadas por estacionalidad, tanto la industria como la construcción cayeron, entre enero y febrero pasados. ¿Señal de que comenzó a frenarse la recuperación económica?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Nuevas restricciones. ¿necesarias, sirven, alcanzan?
- ♦ Intiman a utilizar al máximo la capacidad instalada
- ♦ Fuerte aumento de recaudación, por IVA y ganancias
- ♦ FMI s/econ. mundial: espera mejor de lo que esperaba
- ♦ Ínfima cantidad de suspensiones y despidos, en marzo
- ♦ Robert Alexander Mundell

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La ciudad era tan pequeña que los mapas eran de tamaño natural”. Milton Berle.

COMO LO VEO

“La clave del triunfo del general [Agustín P.] Justo [en las elecciones presidenciales de 1932] no estuvo en el apoyo oficial que los candidatos de la Concordancia pudieron tener desde el ministerio del Interior y algunos interventores, sino ante todo en el veto de la candidatura de [Marcelo Torcuato de] Alvear y la abstención del radicalismo”.

(Fuente: Fraga, R.: El general Justo, Emecé, 1993).

Dios existe, y opera dentro de cada uno de los seres humanos que, persiguiendo nuestros intereses individuales, somos partes de la solución y no del problema. No se trata de volver al estado de naturaleza, pero no estaría mal que los funcionarios colaboraran. El castigo al oficialismo no pasa por no usar barbijo, sino por votar a la oposición, en octubre próximo.

Industria y construcción, febrero peor que enero

Según el INDEC, ajustada por estacionalidad, la producción industrial cayó 1,6% entre enero y febrero pasados; y aumentó 1,6% entre febrero de 2020 y de 2021.

Al tiempo que el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC), también ajustado por estacionalidad, declinó 3,9% entre enero y febrero pasados; y aumentó 22,7% entre febrero de 2020 y de 2021.

En una serie desestacionalizada, por razones metodológicas siempre hay que tomar con pinzas el último dato; pero para la interpretación de lo que HOY está sucediendo el último dato es más importante que los anteriores. Pues bien, los datos consignados son congruentes con el hecho de que la recuperación del nivel de actividad económica, que se venía observando desde mayo de 2020, podría estar perdiendo fuerza.

¿Qué habrá pasado en marzo?, ¿qué estará ocurriendo ahora?

Boleta única, por favor

¿Nos preocupa la posibilidad de contagio en las próximas elecciones? El oficialismo busca que la oposición también esté de acuerdo en postergar la fecha de la PASO durante 5 semanas.

Pero muy pocos dirigentes proponen utilizar una boleta única, una idea más que apropiada porque no solamente generaría reducción del gasto en papel, sino también disminución de la demanda de fiscales. Esto debería interesarles particularmente a los partidos políticos más chicos.

¿Y entonces?

¿En qué nos estamos transformando, mientras seguimos día a día peleando por la supervivencia? Imposible saber, pero cada tanto la cuestión me viene a la cabeza.

¿Se acuerda cuando imaginábamos la “pospandemia/poscuarentena”? Porque creíamos que íbamos a zafar más rápido. Me quedo con Machado y su “se hace camino al andar”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.653; Abril 12, 2021.

NUEVAS RESTRICCIONES: ¿NECESARIAS, SIRVEN, ALCANZAN?

Durante la semana pasada el número de nuevos contagiados por coronavirus superó los 20.000 diarios. ¿Podía, en estas circunstancias, el Poder Ejecutivo nacional permanecer indiferente? La respuesta fue el DNU 235, del 8 de abril de 2021.

Varias consideraciones.

La primera, de carácter estadístico, para entender qué es lo que efectivamente está ocurriendo.

Que aumente el número de contagiados descubiertos por los testeadores, cuando aumenta el número de testeos, no debería sorprender. De la misma manera que, a medida que consulte con más personas, voy a encontrar más hinchas de Vélez Sarsfield, partidarios de los Beatles o seres humanos que alguna vez pisaron Mar del Plata. De manera que, en todo caso, el indicador relevante sería “infectados como proporción de testeados”.

Toda muestra tiene lo que se denomina error muestral, pero si encima no se toma al azar tiene el error de sesgo. Ejemplo: ¿a quién se lo ocurriría estimar la altura promedio de los habitantes de una ciudad, en base a la que tienen los integrantes del correspondiente seleccionado de básquet? Pues bien, por lo que se sabe en Argentina no se testea al azar sino a raíz de algo: síntomas, viajes, etc.

No estoy diciendo que el problema no existe, estoy diciendo que precisemos la forma de identificarlo y estimarlo.

No estamos como en 2020, porque nos estamos vacunando, porque hay más camas de terapia intensiva, etc. Escuchemos a los expertos. No se trata de subestimar el problema sino, precisamente, de estimarlo.

. . .

El DNU 235/21 introdujo varias restricciones al accionar privado, la más masiva de las cuales es la prohibición de circulación entre las 0 y las 6 de la mañana de cada día. Aclaro, en

lo personal, que la de las 0 horas no me afecta, y no me resulta muy costoso esperar a las 6 de la mañana, para ir a algún bar cercano a mi casa, para escribir líneas como éstas.

Pero pregunto, sin tener una respuesta técnica. ¿Verdaderamente esta restricción sirve? Por todo lo que uno escucha, la principal razón del aumento de los contagios son las fiestas clandestinas... y las marchas de protesta. ¿Alguna de éstas se frenarán, como consecuencia del decreto que estoy analizando?

De olfato, no más, siento una desproporción entre el panorama que plantean las autoridades, y las medidas adoptadas. Por lo cual me pregunto si el DNU 235/21 alcanzará. En un doble sentido: la duración y la generalidad.

El decreto dispuso que las restricciones existan hasta fines de abril próximo. Nadie, repito, nadie, está en condiciones de afirmar hoy si la realidad futura obligará a extenderla, así que no pidamos lo imposible.

Pero también está la cuestión de la generalidad. Porque, como diría Per O. Grullo, si el problema se agrava probablemente habrá que adoptar más medidas.

Otra de Per O. Grullo. Cuantas más personas sean vacunadas, menor será la cantidad de enfermos graves y fallecidos. Hay que conseguir vacunas, hay que minimizar los problemas operativos, etc.

Importante testimonio. Alguien que conozco se vacunó en la zona oeste del conurbano bonaerense. Todo bien, pero... Vacunaban 4 personas, pero había alrededor de 40 jóvenes, con pecheras de La Cámpora, que no cumplían ninguna tarea... sanitaria. ¡Lo único que faltó es que nos entregaran la boleta para votar en octubre próximo! me dijo. Y después el presidente de la Nación pide no politizar la cuestión de las vacunas.

¡Animo!

INTIMAN A UTILIZAR AL MÁXIMO LA CAPACIDAD INSTALADA

¿Dónde estudiaron microeconomía, quienes redactaron esto? me pregunté cuando terminé de leer la resolución 330, dictada por la secretaría de comercio el 8 de abril pasado, ¡intimando a las empresas a incrementar el nivel de producción hasta el máximo de su capacidad instalada!

Porque esta resolución no aprueba el más elemental test del funcionamiento de las empresas.

Primero: ¿cuál es el “negocio” de desabastecer? Si el nivel óptimo de producción y venta de una empresa es CERO, esto no significa maximizar las ganancias sino minimizar las pérdidas. Las empresas ganan fabricando y vendiendo “algo”. ¿Cuánto? Depende de la capacidad de producción, pero también de la demanda.

Segundo: en un mundo flexible, como el descripto por el análisis neoclásico, existe sustitución entre factores, para la producción de los distintos productos. En ese mundo se alcanza de manera simultánea, la utilización máxima de la capacidad instalada y el uso de recursos productivos variables. Siempre en ese contexto ideal, ¿qué empresario elegiría tomar más gente, a la que le tiene que pagar el salario, en vez de utilizar toda la maquinaria, que la tiene instalada y por consiguiente “regalada”?

Pero la realidad está lejos de ese mundo ideal. Por eso, en la realidad, ¿qué quiere decir intimar a que las empresas utilicen el máximo de su capacidad instalada?

Las inversiones se hacen a saltos, no en cantidades homeopáticas, por lo cual -dentro de una misma planta- algunos equipos tienen mayor capacidad de producción que otros. Ejemplo: el pizzero de la esquina acaba de reemplazar el horno, porque el que tenía se le rompió. ¿Seguro que el nuevo modelo corresponde de manera exacta a la cantidad de clientes que puede atender? Difícil.

En el caso de producciones discontinuas cabe plantear la cuestión del número de turnos. La empresa que trabaja un turno de 8 horas, ¿está utilizando al máximo su capacidad instalada, o tiene que trabajar los 3? En el caso de la mano de obra, no se paga lo mismo dependiendo del turno. ¿Se tendrá esto en cuenta al fijar los precios a los cuales se puede vender la producción?

Ningún bien se fabrica exclusivamente con “trabajo y capital”, sino también con insumos. Quizás sea una exageración la existencia de proporciones fijas, como supone el esquema de insumo-producto; pero tampoco nos pasemos del otro lado. ¿Cómo hace una empresa para cumplir con la resolución 330/21, si su limitante para aumentar la producción no deriva de la capacidad instalada, sino del hecho de que el Banco Central no le vende divisas, al tipo de cambio oficial, para comprar en el exterior lo que necesita para producir localmente?

Última, pero muy importante. Desde el punto de vista del funcionamiento de la realidad, la resolución 330/21 es absurda. Pero, ¿qué pasa si dentro de un tiempo las autoridades comienzan a enviar a las fábricas, a inspectores, para verificar su cumplimiento? No soy un entusiasta de las explicaciones conspirativas, pero legislación como ésta -potencialmente al menos- puede transformar una tontería en una catástrofe.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.653; Abril 12, 2021.

FUERTE SUBA DE LA RECAUDACIÓN, POR IVA Y GANANCIAS

Entre marzo de 2020 y de 2021 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumento 72,2%.

Si usted está tentado a explicar tamaño aumento, por el hecho de que en marzo de 2020 la recaudación se había desplomado, resista la tentación. Porque esto recién ocurrió en abril de 2020.

La mitad del aumento total de la recaudación se verificó en IVA (tanto DGI como DGA) y ganancias (DGI).

La recaudación por derechos de exportación también registró fuerte aumento (145%).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.653; Abril 12, 2021.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2021. (1)
en millones de pesos

Concepto	Mar. '21	Mar. '20	Dif. % Mar. '21 / Mar. '20	Feb. '21	Dif. % Mar. '21 / Feb. '21	Ene-Mar '21	Dif. % Ene-Mar. '21 / Ene-Mar. '20
Ganancias	140.840	79.462	77,2	146.917	(4,1)	437.342	62,7
Ganancias DGI	126.543	73.431	72,3	136.010	(7,0)	400.829	60,5
Ganancias DGA	14.297	6.031	137,0	10.907	31,1	36.513	91,6
IVA	247.490	136.170	81,8	212.043	16,7	662.365	54,2
IVA DGI	150.381	99.169	51,6	139.813	7,6	447.789	36,5
Devoluciones (-)	3.100	6.990	(55,7)	3.600	(13,9)	14.200	8,7
IVA DGA	100.209	43.992	127,8	75.830	32,1	258.776	93,2
Reintegros (-)	4.400	600	633,3	4.800	(8,3)	14.700	618,8
Internos Coparticipados	21.452	8.555	150,8	19.945	7,6	59.135	96,6
Otros coparticipados	1.215	754	61,1	1.205	0,9	4.025	35,5
Derechos de Exportación	71.243	28.999	145,7	64.434	10,6	215.100	190,4
Derechos de Importación y Tasa Estadist	29.189	13.623	114,3	21.708	34,5	76.339	79,5
Combustibles Total (2)	23.871	11.908	100,5	25.074	(4,8)	67.938	72,6
Bienes Personales	7.291	1.614	351,7	21.125	(65,5)	34.068	344,3
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	49.549	32.317	53,3	45.790	8,2	143.510	38,9
Impuesto P.A.I.S.	5.788	6.400	(9,8)	5.987	(3,4)	20.121	17,5
Otros impuestos (3)	9.631	4.505	113,8	1.277	654,3	14.215	(16,4)
Aportes Personales	64.182	48.534	32,2	61.932	3,6	203.418	28,6
Contribuciones Patronales	93.688	69.703	34,4	92.044	1,8	295.053	28,7
Otros ingresos Seguridad Social (4)	5.451	4.234	28,8	4.757	14,6	15.119	15,9
Otros SIPA (-)	2.621	2.541	3,1	2.843	(7,8)	8.736	25,6
Subtotal DGI	382.426	228.462	67,4	383.963	(0,4)	1.147.842	48,6
Subtotal DGA (5)	220.732	95.245	131,8	176.742	24,9	600.616	117,0
Total DGI-DGA	603.158	323.707	86,3	560.705	7,6	1.748.458	66,7
Sistema Seguridad Social	160.700	119.929	34,0	155.890	3,1	504.855	28,3
Total recursos tributarios	763.858	443.637	72,2	716.595	6,6	2.253.313	56,2
Clasificación presupuestaria	763.858	443.637	72,2	716.595	6,6	2.253.313	56,2
Administración Nacional	335.237	171.788	95,1	308.883	8,5	973.357	79,3
Contribuciones Seguridad Social	153.445	114.643	33,8	148.833	3,1	482.002	28,1
Provincias (6)	239.297	136.670	75,1	231.250	3,5	703.809	54,2
No Presupuestarios (7)	35.879	20.535	74,7	27.630	29,9	94.146	40,7

(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 nros. 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) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

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

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

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

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

Según informa AFIP, en el día de la fecha ingresó dentro de recursos no tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$1103,7 millones, acumulando un total de \$6063,7 millones durante el mes de marzo. Además ha ingresado en el mes la suma de \$504, en concepto de anticipos para el plan de Facilidades de Pago. Dicho importe ha sido excluido del ítem "Otros Impuestos" de la recaudación.

-/- : 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.

CONTEXTO; Entrega N° 1.653; Abril 12, 2021.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Mar.21 (mill. \$)	Mar.20 (mill. \$)	Mar.21 (% s/ total)	Mar.21 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	150.381,0	99.168,7	19,7	19,6
Ganancias DGI	126.543,0	73.430,9	16,6	36,2
IVA DGA	100.209,0	43.992,1	13,1	49,3
Contribuciones patronales	93.688,0	69.703,1	12,3	61,6
Derechos de exportación	71.243,0	28.999,1	9,3	70,9
Aportes personales	64.182,0	48.533,9	8,4	79,3
Créditos y débitos en c/c	49.549,0	32.316,5	6,5	85,8
Derechos de importación	29.189,0	13.623,3	3,8	89,6
Combustibles - naftas	23.871,0	11.907,7	3,1	92,7
Internos coparticipados	21.452,0	8.554,8	2,8	95,5
Ganancias DGA	14.297,0	6.031,4	1,9	97,4
Otros impuestos	9.631,0	4.505,1	1,3	98,7
Bienes personales	7.291,0	1.613,9	1,0	99,6
Impuesto PAIS	5.786,0	6.399,9	0,8	100,4
Otros Seguridad Social	5.451,0	4.233,6	0,7	101,1
Otros coparticipados	1.215,0	754,5	0,2	101,2
Otros SIPA	-2.621,0	-2.541,4	-0,3	100,9
IVA devoluciones	-3.100,0	-6.990,4	-0,4	100,5
Reintegros	-4.400,0	-600,0	-0,6	99,9
Totales	763.857,0	443.636,7		

Concepto	Mar.21 (mill. \$)	Mar.20 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGA	100.209,0	43.992,1	56.216,9	17,6	17,6	127,8
Ganancias DGI	126.543,0	73.430,9	53.112,1	16,6	34,2	72,3
IVA DGI	150.381,0	99.168,7	51.212,3	16,0	50,2	51,6
Derechos de exportación	71.243,0	28.999,1	42.243,9	13,2	63,4	145,7
Contribuciones patronales	93.688,0	69.703,1	23.984,9	7,5	70,9	34,4
Créditos y débitos en c/c	49.549,0	32.316,5	17.232,5	5,4	76,2	53,3
Aportes personales	64.182,0	48.533,9	15.648,1	4,9	81,1	32,2
Derechos de importación	29.189,0	13.623,3	15.565,7	4,9	86,0	114,3
Internos coparticipados	21.452,0	8.554,8	12.897,2	4,0	90,0	150,8
Combustibles - naftas	23.871,0	11.907,7	11.963,3	3,7	93,8	100,5
Ganancias DGA	14.297,0	6.031,4	8.265,6	2,6	96,3	137,0
Bienes personales	7.291,0	1.613,9	5.677,1	1,8	98,1	351,8
Otros impuestos	9.631,0	4.505,1	5.125,9	1,6	99,7	113,8
IVA devoluciones	-3.100,0	-6.990,4	3.890,4	1,2	100,9	-55,7
Otros Seguridad Social	5.451,0	4.233,6	1.217,4	0,4	101,3	28,8
Otros coparticipados	1.215,0	754,5	460,5	0,1	101,4	61,0
Otros SIPA	-2.621,0	-2.541,4	-79,6	0,0	101,4	3,1
Impuesto PAIS	5.786,0	6.399,9	-613,9	-0,2	101,2	-9,6
Reintegros	-4.400,0	-600,0	-3.800,0	-1,2	100,0	633,3
Totales	763.857,0	443.636,7	320.220,3			72,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.653; Abril 12, 2021.

FMI SOBRE ECONOMÍA MUNDIAL: ESPERA MEJOR DE LO QUE ESPERABA

El FMI acaba de actualizar sus pronósticos macroeconómicos, referidos a los países miembros de la institución.

Con respecto a lo que esperaba en enero pasado, tanto para 2021 como para 2022, mejoró las estimaciones. En efecto, en el caso del PBI mundial, aumentó en 0,5 puntos porcentuales (PP) su pronóstico referido al año en curso, porque en enero de 2021 esperaba que en 2020 el PBI habría de aumentar 5,5%, y ahora espera que aumente 6%. Es decir, ¡mejoró los muy buenos pronósticos que había hecho 90 días atrás!

El principal “responsable” de esta mejora es... Estados Unidos. En enero pasado el FMI había pronosticado que en 2021 el PBI real crecería 5,1%, ahora pronostica que aumentará 6,4%, es decir, 1,3 pp de mejora.

Por aplicación de la ley de los grandes números, le presto atención al pronóstico de la economía mundial, y no al de los países individuales. Y menos aún, al de Argentina.

Nunca miro un trabajo como éste para saber lo que va a ocurrir en el futuro, sino para imaginar cómo se sienten quienes tienen responsabilidades ejecutivas en diferentes partes del Mundo. Estos datos alejan cualquier necesidad de adoptar medidas de manera inmediata, para hacer frente a una crisis, como ocurría -por ejemplo- en 2008.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2021

Con respecto a oct.20

MUNDO		-3,5	5,5	4,2	0,9	0,3
ECONOMIAS AVANZADAS		-4,9	4,3	3,1	0,9	0,4
	Estados Unidos	-3,4	5,1	2,5	0,9	2,0
	Zona del euro	-7,2	4,2	3,6	1,1	-1,0
ECONOMIAS EMERGENTES		-2,4	6,3	5,0	0,9	0,3
	De Asia	-1,1	8,3	5,9	0,6	0,3
	De Europa	-2,8	4,0	3,9	1,8	0,1
	América Latina	-7,4	4,1	2,9	0,7	0,5
	Rusia	-3,6	3,0	3,9	0,5	0,2
	China	2,3	8,1	5,6	0,4	-0,1
	India	-8,0	11,5	6,8	2,3	2,7
	Brasil	-4,5	3,6	2,6	1,3	0,8

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2021

Con respecto a ene.21

MUNDO		-3,3	6,0	4,4	0,2	0,5	0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		-4,7	5,1	3,6	0,2	0,8	0,5
	Estados Unidos	-3,5	6,4	3,5	0,1	1,3	1,0
	Zona del euro	-6,6	4,4	3,8	0,6	0,2	0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		-2,2	6,7	5,0	0,2	0,4	
	De Asia	-1,0	8,6	6,0	0,1	0,3	0,1
	De Europa	-2,0	4,4	3,0	0,8	0,4	0,9
	América Latina	-7,0	4,6	3,1	0,4	0,5	0,2
	Rusia	-3,1	3,8	3,8	0,5	0,8	0,1
	China	2,3	8,4	5,6		0,3	
	India	-8,0	12,5	6,9		1,0	0,1
	Brasil	-4,1	3,7	2,5	0,4	0,1	0,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.653; Abril 12, 2021.

ÍNFIMA CANTIDAD DE SUSPENSIONES Y DESPIDOS, EN MARZO

Tendencias económicas acaba de publicar su estimación de suspensiones y despidos, correspondiente a marzo pasado.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Por favor, dirija su mirada a la porción inferior izquierda. La cantidad de suspensiones es inexistente, la de despidos ínfima.

Congruente con el hecho de que el ajuste laboral se produjo al comienzo de la pandemia/cuarentena (abril y mayo de 2020).

Congruente, también, con el hecho de que desde mayo pasado el nivel de actividad económica se viene recuperando.

Esto último tiene que ser motivo de atención. Por una parte, como se muestra en otra porción de esta entrega de **Contexto**, ajustada por estacionalidad tanto el sector manufacturero como el de la construcción, registraron caídas entre enero y febrero pasados. A lo que hay que agregar la creciente dificultad que están teniendo algunas empresas, para comprar insumos importados, adquiridos con dólares que el BCRA les vende al tipo de cambio oficial; y el probable impacto de las nuevas restricciones horarias y de circulación (mi impresión es que el primer efecto puede resultar cuantitativamente más importante que el segundo).

¡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			
2020	185,5	2040,2			
3 m 2020	50,5	138,6	(variaciones, en %)		
3 m 2021	30,4	12,1	3 m 2021/3 m 2020	-39,8	-91,3
			(variaciones interanuales, en %)		
Dic.18	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.	-0,6	1340,7
Dic.	31,6	301,1	Ene.21	-61,0	-83,1
Ene.21	36,7	36,3	Feb.	141,1	-100,0
Feb.	46,3	-	Mar.	-78,7	-100,0
Mar.	8,1	-			

ROBERT ALEXANDER MUNDELL

(1932 – 2021)

Nació en Kingston, Ontario, Canadá. “Mi papá era militar” (Mundell, en V y M, 2006).

Estudió en las universidades de British Columbia y de Washington, en el MIT y en la Escuela de Economía de Londres. “Me enamoré del análisis económico antes de graduarme... Estudié en el MIT porque quería ir a un lugar famoso” (Mundell, en V y M, 2006). “En el MIT fue influido por Paul Anthony Samuelson y Charles Poor Kindleberger” (Wallace, 2006).

Enseñó en la universidad Stanford, en la Escuela de Estudios Internacionales Avanzados de Bologna, en el Instituto de Estudios Internacionales de Ginebra, y en las universidades de Chicago y Columbia.

“Estuvo en Chicago en los años de oro, junto a Milton Friedman, Harry Gordon Johnson, Arnold Carl Harberger, teniendo como estudiantes a Arthur Laffer, Stanley Fischer, Michael Mussa, Jacob Frenkel, etc... Influyó de manera decisiva sobre una generación de economistas, a quienes les inyectó el atractivo de los modelos simples, para analizar cuestiones relevantes” (Dornbusch, 2000).

Entre 1961 y 1963 trabajó en el Fondo Monetario Internacional. “El departamento de investigaciones era dirigido apropiadamente por Jacques Polak” (Mundell, 2001). “Estaría encantado si los directores del FMI repasaran el espíritu de Bretton Woods, al diseñar reformas del sistema monetario internacional” (Wallace, 2006).

En 1999 recibió el premio Nobel en economía, “por sus análisis monetario y fiscal bajo diferentes regímenes cambiarios y sus análisis de las áreas monetarias óptimas. Fijó las bases de la teoría monetaria y fiscal en economías abiertas. Sus trabajos combinan análisis formales (pero técnicamente accesibles), interpretaciones intuitivas y resultados con implicancias de política inmediatas. Su tarea muestra el valor de la investigación básica” (Comité Nobel, 1999). “The economist lo describió como ‘un gran excéntrico’. No sorprendentemente, en el banquete ofrecido en su honor, a los presentes les cantó ‘A mi manera’, la canción popularizada por Frank Sinatra” (Wallace, 2006).

“Es un pintor entusiasta y notable (su firma –RAM- coincide con la de otro economista/pintor, Richard Abel Musgrave)” (Dornbusch, 2000). En casa de Rudy Dornbusch vi una pintura de la cara de John Maynard Keynes, que tenía el siguiente superescrito: “IS-LM”. “Comencé pintando paisajes y retratos, pero cuando intenté la abstracción no volví para atrás. Debo tener en el depósito entre 200 y 300 pinturas” (Mundell, en Engel, 2008).

“Su otra pasión es la de reconstruir Santa Colomba, un palacio [de 65 habitaciones] del siglo XII, ubicado en la Toscana, Italia, un hobby que ya lleva un cuarto de siglo” (Dornbusch, 2000). “Lo compró por u\$s 20.000, para defenderse de la inflación. Desde 1970, en el `palazzo Mundell´ organiza conferencias académicas” (Wallace, 2006).

“Dada su fascinación por China, recientemente fue reconocido como `ciudadano´ de la municipalidad de Beijing” (Wallace, 2006).

En 2004 Guillermo Calvo, Rudiger Dornbusch y Maurice Obstfeld publicaron un libro de ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mundell? “Principalmente, porque replanteó por completo la forma en que pensamos el funcionamiento de una economía abierta a los movimientos de capital, y derivó contundentes implicancias de política económica. Esta es la porción intelectual de su talento. La porción `marketinera´ es que comunica con pocas ecuaciones y diagramas simples, equivalentes a la IS-LM de John Richard Hicks” (Dornbusch, 2000). “Entre fines de la década de 1950 y mediados de la de 1960 generó un sorprendente número de creativos trabajos [listados al final de estas líneas], que siguen siendo muy influyentes hasta el día de hoy” (Rose, 2000). “Soy entusiasta de la regla de Tinbergen, aplicada a la publicación: en cada monografía, una sola idea” (Mundell, 2001). “Es una de las figuras claves en el desarrollo de la economía internacional monetaria” (Engel, 2008).

En 1996 la Asociación Americana de Economía lo calificó como miembro distinguido, porque “hizo contribuciones pioneras tanto a la teoría monetaria como a la real, del comercio internacional... Pocos especialistas en comercio internacional han mostrado tanta originalidad en tal cantidad de cuestiones, o han ayudado a entrenar tan distinguido conjunto de estudiantes graduados” (AEA, 1997).

Perspectiva. “Siempre fue un formidable ecléctico... En sus trabajos, la conexión entre el análisis y las implicaciones de política es muy estrecha” (Dornbusch, 2000). “Su énfasis para trabajar con modelos simplificados, llevó a Dornbusch a afirmar que `Mundell creó los modelos tipo Volkswagen: fáciles de manejar, confiables y pulcros´” (Rose, 2000). “A diferencia de sus colegas, no se circunscribió al análisis de corto plazo... En el análisis dinámico introdujo una distinción fundamental, entre variables flujo y stock” (Comité Nobel, 1999). “En el análisis de las políticas monetarias y fiscales enfatizó la importancia de la diferente velocidad de ajuste” (Engel, 2008). “Mi enfoque a la política económica primero caracteriza la naturaleza del desequilibrio, y luego le presta atención a la dinámica que permite restaurar el equilibrio... Lo significativo fue que encontré la forma de plantear modelos simples

con contundentes implicancias de política... Monetary dynamics... es uno de los más originales e interesantes de mis trabajos... Appropriate use... fue mal recibido, tanto dentro como fuera del Fondo” (Mundell, en Engel, 2008). “Según Michael Mussa, el impacto que causó no se debió a alguna idea específica, sino al enfoque que utilizó para analizar los problemas de la economía internacional. ‘Siempre fue un pensador muy estimulante y heterodoxo’” (Wallace, 2006).

Economía internacional. “Afortunadamente nació en Canadá, país que pasó del tipo de cambio fijo al flotante, y por consiguiente planteó muchas preguntas” (Dornbusch, 2000). “La mayoría de los canadienses nos involucramos con la visión internacional de la realidad, porque vivimos en una economía abierta que comercia mucho con su vecino del sur” (Mundell, en V y M, 2006). Sin embargo, “no estoy seguro de que sea útil buscar los orígenes de las ideas en los contextos nacionales. Sería como decir que el monoteísmo nació en el desierto. Jacob Viner, John Kenneth Galbraith y Harry Johnson, también canadienses, no pensaron en términos de áreas monetarias óptimas” (Engel, 2008).

“Las barreras a la movilidad de factores estimulan el comercio de bienes, las barreras a este último estimulan la migración de capital y trabajo, como mostró en 1957” (Comité Nobel, 1999). “Cualquier análisis de las relaciones económicas entre Canadá y Estados Unidos tiene que considerar, simultáneamente, los movimientos de capital y el tipo de cambio” (Mundell, en V y M, 2006). “Si los factores no pueden migrar, el tipo de cambio real tiene que hacer el trabajo; y si los salarios y los precios son inflexibles, el tipo de cambio nominal tiene que generar el ajuste” (Dornbusch, 2000). “Fue el primero en plantear la ‘incompatible trinidad’: perfecta movilidad del capital, tipos de cambio fijos y autonomía monetaria interna” (Rose, 2000). “El equilibrio externo tiene que ver con los stocks, no con los flujos (ejemplo: cuenta comercial de la balanza de pagos)... Si en el mundo no hubiera una economía dominante, los tipos de cambio flotantes serían un completo desastre. Los tipos de cambio flotantes son una expresión de nacionalismo monetario” (Engel, 2008).

Modelo Mundell-Fleming. “En Stanford, en 1958-1959, reuní las piezas del modelo... Cuando comencé a escribir no sabía cuáles serían las conclusiones. Al comienzo pensé que la dinámica sería igual, con tipos de cambio fijo o flotante. Como buen alumno de Samuelson, derivé las condiciones dinámicas de los 2 sistemas... Marcus Fleming es un economista dotado y original... Escribí The appropriate use... en una semana, y se lo dejé a Fleming en su escritorio, para que lo encontrara cuando volviera de sus vacaciones... Él había trabajado en la cuestión antes de que yo llegara al FMI, y yo escribí mi monografía sin haber leído la suya” (Mundell, 2001). “El modelo Fleming-Mundell es muy valioso, aunque no resiste bien el paso del tiempo... Dornbusch (1976) es una valiosa generalización del modelo Fleming-Mundell, relevante en un mundo donde los agentes miran al futuro y tienen expectativas racionales” (Rose, 2000). “La clave está en que los movimientos de capital dependen de la tasa de interés” (Mundell, 2001).

Áreas monetarias óptimas. “Cuando [en 1961] publicó su monografía, las monedas nacionales eran consideradas indispensables... Para que funcione, un área monetaria óptima requiere alta movilidad en el mercado laboral” (Comité Nobel, 1999). “Mundell diferencia entre un país, definido en base al funcionamiento de una moneda, y una región, definida por la

movilidad de los factores” (Dornbusch, 2000). “Formuló uno de los primeros planes para la emisión de una moneda única en Europa” (NN, 1999). “Si bien sería un error llamarlo el ‘padre del euro’, Mundell acepta que ‘probablemente’ deba ser considerado ‘uno de sus padrinos’”. (Snowdon y Vane, 2002).

Efecto Mundell-Tobin. “El ‘efecto’ dice que aún la inflación esperada puede generar efectos reales sobre la economía” (Comité Nobel, 1999). “Efecto Mundell-Tobin: si el consumo depende de la riqueza, el dinero afecta la economía real” (Rose, 2000).

Impuestos, economía del lado de la oferta. “Siempre favoreció la reducción de los impuestos” (Dornbusch, 2000). Dicha reducción “fue la porción más importante de la economía del lado de la oferta, y una cuestión importante dentro de la desregulación” (Engel, 2008). “Según Jude Wanninski, Mundell fue quien le proporcionó fundamento teórico a la curva de Laffer” (Skousen, 2000).

Economistas. “Los grandes economistas del pasado tenían un conocimiento superlativo de la historia: Hume, Smith, Ricardo, Cournot, los Mill, Marshall, Pareto, Keynes, Schumpeter, Mises, Samuelson, etc.” (Engel, 2008).

“Lo que exaspera de El balance de pagos, de James Edward Meade, es su enfoque taxonómico, apropiadamente criticado por Harry Johnson. Según William Jack Baumol, existían 28.781.143.379 soluciones a su modelo... Aprendí mucho de Meade, no macroeconomía sino su brillante contribución al modelo clásico... Sus ecuaciones abrieron nuevos rumbos, cuando hicieron depender el gasto interno del ingreso, la tasa de interés, los tipos de cambio, algunos precios, etc., pero no elaboró las implicancias... Estoy convencido de que si Lloyd Appleton Metzler no hubiera visto reducida parcialmente su capacidad intelectual, como consecuencia de la operación de cáncer en su cerebro, hubiera sido un pionero de la macroeconomía de economías abiertas” (Mundell, 2001).

“Dornbusch fue uno de mis alumnos favoritos, su fallecimiento prematuro fue una tragedia para el análisis económico internacional. Siempre fue una bocanada de aire fresco en las discusiones, algo así como un ‘tirabombas’ intelectual” (Mundell en Engel, 2008). “Lo vi por primera vez a fines de la década de 1960, cuando dictó un seminario en Harvard, donde yo estaba estudiando. Luego de su presentación discutimos mi investigación sobre altísima inflación. Bob me alentó y me sugirió que enviara el trabajo al Journal of political economy, que él editaba en la universidad de Chicago. Seguí su consejo, que me vino muy bien, porque inflación y moneda no eran tópicos populares en Harvard en aquel momento (el trabajo fue publicado en 1970)” (Barro, 2002).

Conferencia Nobel. “El siglo XX puede ser dividido en 3 partes, de duración aproximadamente igual. La deflación de la década de 1930 fue el espejo del aumento de precios durante la Primera Guerra Mundial, que no fue revertido durante la recesión de 1920-1921. El nivel de precios, en dólares, de 1934 era el mismo de 1914. Si hubieran aumentado el precio del oro a fines de la década de 1920, o alternatively si los bancos centrales hubieran buscado la estabilización de los precios y no el mantenimiento del patrón oro, no hubiera habido ni Gran

Depresión, ni Nazismo ni Segunda Guerra Mundial. En Bretton Woods [1944, fundación del FMI y el Banco Mundial] no se implantó un 'sistema' sino un 'orden'" (Mundell, 2000).

“A comienzos de la década de 1980 la inflación se había convertido en un gran problema en Estados Unidos. Le tomó 20 años (entre 1952 y 1971) al índice de precios mayoristas, para aumentar 30%, pero luego de 1971 le tomó sólo 11 años, para aumentar 157%. La mayor inflación de la historia de Estados Unidos desde la Guerra de la Independencia, ocurrió cuando el país abandonó el patrón cambio oro en 1971. La de 1970 fue la década de la inflación, la de 1980 fue la década de la corrección, y la de 1990 fue la de la estabilidad... La experiencia con los tipos de cambio flexibles fue un desastre... La lección fue que la inflación, los déficit fiscales, las grandes deudas y el aumento en el tamaño de los estados, fueron en contra del bienestar de la población, y el costo de corregir estos desequilibrios fue tan alto, que ningún gobierno democrático quiere repetir la experiencia... Los tipos de cambio flexibles son una diabolización innecesaria en un mundo donde cada país consiguió la estabilidad de precios... Quedan 2 asignaturas pendientes: la volatilidad de los tipos de cambio, que deterioran las relaciones internacionales en tiempos de crisis, y la ausencia de una moneda internacional” (Mundell, 2000).

American Economic Association (1997): “Robert A. Mundell. Distinguished fellow 1996”, American economic review, 87, 4, setiembre.

Barro, R. J. (2002): Nothing is sacred, The mit press.

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

Calvo, G. A.; Dornbusch, R. y Obstfeld, M. (2004): Money, capital mobility, and trade. Essays in honor of Robert A. Mundell, The MIT press.

Comité Nobel (1999): “The Nobel prize in economics 1999”, comunicado reproducido en Scandinavian Journal of economics, 102, 2. 2000.

Dornbusch, R. W. (1976): "Expectations and exchange rate dynamics", Journal of political economy, 86, 6, diciembre.

Dornbusch, R. (2000): “Robert A. Mundell's Nobel memorial prize”, Scandinavian journal of economics, 102, 2.

Engel, C. (2008): “Mundell, Robert”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Fleming, M. (1962): "Domestic financial policy under fixed and floating exchange rates", International monetary fund staff papers, 9, 3, noviembre.

Mundell, R. A. (2000): “A reconsideration of the twentieth century”, American economic review, 90, 3, junio.

Mundell, R. A. (2001): “On the history of the Mundell-Fleming model”, IMF staff papers, 47.

NN (1999): “Biography”, Nobel foundation.

Rose, A. K. (2000): “A review of some of the economic contributions of Robert A. Mundell, winner of the 1999 Nobel memorial prize in economics”, Scandinavian journal of economics, 102, 2.

Skousen, M. (2000): “A much deserved triumph in supply side economics”, Ideas on liberty, 50, 2, febrero.

Snowdon, B. y Vane, H. R. (2002): An encyclopedia of macroeconomics, Edward Elgar.

Vane, H. R. y Mulhearn, C. (2006): “Interview with Robert A. Mundell”, Journal of economic perspectives, 20, 4, invierno.

Wallace, L. (2006): "Ahead of his time", Finance and development, setiembre.

PRINCIPALES TRABAJOS ESCRITOS POR ROBERT ALEXANDER MUNDELL
(Rose, 2000, presenta una lista completa hasta que le otorgaron el Nobel)

- "International trade and factor mobility", American economic review, 47, 3, junio de 1957.
- "Transport costs in international trade theory", Canadian journal of economics and political science, 23, agosto de 1957.
- "The monetary dynamics of international adjustment under fixed and flexible exchange rates", Quarterly journal of economics, 74, mayo de 1960.
- "The pure theory of international trade", American economic review, 50, 1, marzo de 1960.
- "A theory of optimum currency areas", American economic review, 51, 4, setiembre de 1961.
- "The international disequilibrium system", Kyklos, 14, 1961.
- "Flexible exchange rates and employment policy", Canadian journal of economics and political science, 27, noviembre de 1961.
- "The appropriate use of monetary and fiscal policy under fixed exchange rates", International monetary fund staff papers, 9, 1, marzo de 1962.
- "Inflation and real interest", Journal of political economy, 71, 3, junio de 1963.
- "Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates", Canadian journal of economics and political science, 29, noviembre de 1963.
- "The nature of policy choice", Banca nazionale del lavoro quarterly review, 66, setiembre de 1963.
- "A fallacy in the interpretation of macroeconomic equilibrium", Journal of political economy, 73, 1, febrero de 1965.
- "Barter theory and the monetary mechanism of adjustment", Capital movements and economic development, Macmillan, 1967.
- International economics, Macmillan, 1968.
- Man and economics, Mc graw hill, 1968.
- Monetary theory: interest, inflation and growth in the world economy, Goodyear, 1971.
- "The dollar and the policy mix", Essays in international finance, 85, 1971.
- "La inflación conforme a una perspectiva internacional", en: Meiselman, D. I. y Laffer, A. B., comp.: La inflación, un fenómeno mundial, Ediciones tres tiempos, 1977.
- "A reconsideration of the twentieth century", American economic review, 90, 3, junio de 2000.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja	
		Encuesta BCRA		Call e./	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex*		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)	
		Caja	P. fijo	tasa fija													
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)													
Promedios																	
2018		550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	28,2687	28,7237	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	53,2356	51,4777	34.407,30	30.312,54	65,387	1,33	236,6	326,8
2020		2.241	0,37	1,65	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42.265,09	#DIV/0!	100,321	1,35	262,4	350,5
Oct.20		1.407	0,41	0,41	27,28	83,1166	77,5483	78,5981	82,2491	160,2332	170,5000	46.860,46		105,264	1,27	323,1	388,1
Nov.20		1.376	0,55	0,55	32,29	85,4642	79,9135	81,3008	85,3005	148,4257	160,4762	51.085,09		119,826	1,40	346,2	420,3
Dic.20		1.391	0,51	0,51	33,24	88,2313	82,6803	84,0504	88,3400	142,7452	153,9565	52.767,77		145,981	1,65	334,9	444,4
Ene.21		1.422	0,59	0,59	34,68	91,3976	85,8839	87,1654	90,8371	146,7644	158,6200	50.334,23		149,207	1,63	339,0	504,1
Feb.21		1.472	0,61	0,61	34,92	93,9921	88,6610	89,9453	93,3355	148,5815	149,1500	50.621,86		159,910	1,70	328,5	507,7
Mar.21		1.570	0,61	0,61	36,08	96,6640	91,0912	92,2893	94,9696	147,9900	143,2609	48.159,24		167,099	1,73	330,8	519,9
2021																	
Mar.	1	1.515	0,59	0,59	35,68	95,4890	90,0850	92,8000	95,9000	146,3100	145,0000	48.996,26		164,390	1,72	326,0	511,70
Mar.	2	1.544	0,64	0,64	36,03	95,6680	90,1550	92,4800	95,3500	147,3100	145,0000	48.127,32		161,580	1,69	328,5	519,60
Mar.	3	1.554	0,61	0,61	35,99	95,6370	90,2233	92,4500	95,2500	148,2800	145,0000	47.325,06		161,580	1,69	326,5	518,40
Mar.	4	1.554	0,59	0,59	36,07	95,7510	90,2950	92,4100	95,1500	147,2500	145,0000	47.808,21		162,960	1,70	329,0	520,00
Mar.	5	1.593	0,57	0,57	35,87	95,6850	90,3650	92,4400	95,1700	147,7300	144,0000	47.242,26		162,960	1,70	331,0	527,00
Mar.	8	1.604	0,61	0,61	35,86	95,9970	90,5817	92,4400	95,2200	147,7300	144,0000	46.291,77		164,220	1,71	331,5	528,30
Mar.	9	1.647	0,62	0,62	36,40	96,0680	90,6517	92,4600	95,2800	144,7300	144,0000	46.476,01		164,730	1,71	332,5	529,60
Mar.	10	1.650	0,64	0,64	36,41	96,3080	90,7233	92,4700	95,3600	148,9200	143,0000	47.339,46		164,730	1,71	330,0	518,70
Mar.	11	1.631	0,61	0,61	36,49	96,4480	90,7867	92,4300	95,3000	149,0800	143,0000	48.360,72		166,720	1,73	330,0	520,10
Mar.	12	1.603	0,62	0,62	36,08	96,4940	90,8550	92,3700	95,2100	148,7800	142,0000	49.070,98		166,720	1,73	333,0	520,20
Mar.	15	1.573	0,57	0,57	36,03	96,6910	91,0667	92,3100	95,0800	149,2500	142,0000	50.458,30		163,870	1,69	333,0	521,60
Mar.	16	1.551	0,64	0,64	36,28	96,8070	91,1350	92,2200	94,8900	149,2400	143,0000	49.646,77		167,860	1,73	333,0	523,00
Mar.	17	1.537	0,68	0,68	36,21	96,7560	91,2050	92,1900	94,8000	149,4500	144,0000	49.916,45		167,860	1,73	335,0	520,90
Mar.	18	1.535	0,69	0,69	36,01	96,8250	91,2800	92,2200	94,7600	149,6800	144,0000	48.599,26		170,480	1,76	333,0	511,60
Mar.	19	1.521	0,62	0,62	36,47	96,9840	91,3567	92,1400	94,6500	149,7500	144,0000	48.976,00		170,480	1,76	332,5	520,40
Mar.	22	1.516	0,63	0,63	36,09	97,0950	91,5683	92,1500	94,6400	148,9100	143,0000	49.185,87		169,930	1,75	332,5	520,90
Mar.	23	1.519	0,63	0,63	35,97	97,3260	91,6367	92,1700	94,6700	148,7700	143,0000	48.615,26		169,930	1,75	332,5	523,00
Mar.	24	1.535	0,63	0,63	35,97	97,3260	91,6367	92,1700	94,6700	148,7700	143,0000	48.615,26		169,930	1,75	332,5	526,50
Mar.	25	1.574	0,60	0,60	35,96	97,4540	91,7767	92,2000	94,8000	147,8800	143,0000	46.856,41		168,080	1,72	331,5	519,70
Mar.	26	1.580	0,58	0,58	35,85	97,5650	91,8483	92,1600	94,8700	146,0100	142,0000	46.440,78		168,080	1,72	330,0	514,60
Mar.	29	1.590	0,59	0,59	35,78	97,6080	91,9217	92,0000	94,4900	146,2800	142,0000	47.240,95		172,060	1,76	328,5	511,90
Mar.	30	1.607	0,56	0,56	36,25	97,6050	91,9583	91,9900	94,6000	146,5000	141,0000	48.090,66		172,060	1,76	322,5	502,20
Mar.	31	1.588	0,55	0,55	36,02	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47.982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr.	1	1.588	0,55	0,55	36,02	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47.982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr.	2	1.588	0,55	0,55	36,02	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47.982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr.	5	1.593	0,53	0,53	35,91	98,1030	92,2367	94,1800	96,5800	147,9600	140,0000	48.597,71		171,800	1,75	330,0	519,10
Abr.	6	1.598	0,53	0,53	36,27	98,1000	92,2867	94,2000	96,7000	148,5100	140,0000	50.328,34		170,160	1,73	328,0	521,30
Abr.	7	1.609	0,49	0,49	36,44	98,1930	92,3350	94,1700	96,6900	148,9400	139,0000	50.128,19		170,160	1,73	327,0	517,60
Abr.	8	1.601	0,49	0,49	36,34	98,1960	92,3867	94,2100	96,7600	149,4000	140,0000	49.630,56		171,480	1,75	329,0	520,00

CONTEXTO; Entrega N° 1.653; Abril 12, 2021

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 \$
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
20-12-31	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
A fin de									
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
Dic.20	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
Ene.21	39.515	1.831.071	650.239	2.481.310	999.238	0	1.689.532	1.085.173	6.255.253
Feb.21	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
Mar.21	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
2021									
Mar. 1	39.617	1.818.776	693.697	2.512.473	1.060.723	3.240	1.760.938	1.104.208	6.441.582
Mar. 2	39.654	1.817.411	691.134	2.508.545	1.058.210	3.731	1.784.399	1.090.751	6.445.636
Mar. 3	39.718	1.817.769	812.364	2.630.133	1.057.025	4.178	1.784.399	1.010.419	6.486.154
Mar. 4	39.784	1.821.536	816.959	2.638.495	1.054.869	4.371	1.834.918	974.925	6.507.577
Mar. 5	39.799	1.822.780	818.647	2.641.427	1.059.205	4.942	1.834.918	977.872	6.518.363
Mar. 8	39.729	1.823.365	773.507	2.596.872	1.063.185	5.443	1.834.918	1.022.693	6.523.111
Mar. 9	39.747	1.822.518	752.096	2.574.614	1.055.356	5.696	1.845.856	1.043.413	6.524.935
Mar. 10	39.750	1.822.737	812.059	2.634.796	1.057.335	5.931	1.845.856	1.047.611	6.591.529
Mar. 11	39.807	1.823.786	753.556	2.577.342	1.048.699	6.055	1.806.104	1.164.867	6.603.068
Mar. 12	39.823	1.822.987	726.942	2.549.929	1.051.749	6.427	1.806.104	1.203.231	6.617.441
Mar. 15	39.865	1.821.006	722.809	2.543.815	1.049.711	6.670	1.806.104	1.224.187	6.630.487
Mar. 16	39.881	1.817.387	642.369	2.459.756	1.044.793	6.937	1.854.521	1.275.317	6.641.324
Mar. 17	39.834	1.814.242	629.256	2.443.498	1.037.412	7.123	1.854.521	1.297.935	6.640.489
Mar. 18	39.774	1.809.877	617.430	2.427.307	1.031.210	7.419	1.858.717	1.243.192	6.567.844
Mar. 19	39.728	1.804.223	650.345	2.454.568	1.026.908	7.451	1.858.717	1.217.814	6.565.458
Mar. 22	39.651	1.801.722	664.653	2.466.375	1.029.859	7.464	1.858.717	1.204.101	6.566.516
Mar. 23	39.679	1.799.482	647.551	2.447.033	1.029.199	7.475	1.881.498	1.219.563	6.584.768
Mar. 25	39.610	1.799.427	694.771	2.494.198	1.030.574	7.459	1.847.945	1.252.401	6.632.577
Mar. 26	39.539	1.801.123	659.980	2.461.103	1.025.920	7.590	1.847.945	1.291.721	6.634.278
Mar. 29	39.471	1.814.713	687.226	2.501.939	1.026.300	7.622	1.847.945	1.262.021	6.645.827
Mar. 30	39.520	1.823.974	697.978	2.521.952	1.029.845	7.708	1.838.540	1.270.943	6.668.989
Mar. 31	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
Abr. 5	39.645	1.828.452	1.033.935	2.862.387	1.036.297	9.872	1.768.459	1.101.580	6.778.596
Abr. 6	39.709	1.826.258	975.195	2.801.453	1.024.597	9.666	1.846.682	1.101.987	6.784.385
Abr. 7	39.751	1.823.843	971.761	2.795.604	1.023.420	9.679	1.846.682	1.117.591	6.792.975

CONTEXTO; Entrega N° 1.653; Abril 12, 2021

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

		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	
Fecha	Total			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
				Privado	Público									
Promedios														
2018		3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019		5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590
2020		7.974.352	6.670.469	5.290.963	1.038.734	670.813	1.204.118	2.034.780	342.518	19.679	13.646	5.159	874	1.303.884
Oct.20		9.081.864	7.595.401	6.208.096	1.187.609	771.730	1.357.511	2.429.959	461.288	17.888	12.266	4.826	796	1.486.462
Nov.20		9.069.199	7.599.996	6.222.403	1.250.775	799.122	1.332.433	2.391.735	448.338	17.234	11.833	4.635	766	1.469.203
Dic.20		9.556.507	8.016.987	6.529.448	1.288.437	887.121	1.455.929	2.374.794	523.167	17.996	12.381	4.671	944	1.539.520
Ene.21		9.927.057	8.314.462	6.711.564	1.269.862	851.452	1.481.743	2.558.507	549.999	18.646	12.902	4.815	929	1.612.596
Feb.21		10.059.746	8.476.065	6.825.039	1.296.503	821.895	1.435.640	2.694.512	576.488	18.619	13.029	4.681	909	1.583.681
Mar.21		10.409.852	8.830.625	7.129.534	1.340.854	855.517	1.455.593	2.832.665	644.906	18.679	13.161	4.655	863	1.579.228
2021														
Mar.	1	10.281.109	8.702.797	7.027.757	1.317.362	792.573	1.569.600	2.726.668	621.554	18.594	13.078	4.630	886	1.578.312
Mar.	2	10.270.613	8.693.439	7.015.564	1.311.139	770.430	1.552.311	2.765.535	616.149	18.611	13.059	4.667	885	1.577.174
Mar.	3	10.312.127	8.733.501	7.055.528	1.303.458	781.483	1.585.722	2.772.415	612.450	18.598	13.070	4.654	874	1.578.626
Mar.	4	10.346.444	8.763.857	7.082.925	1.286.777	773.483	1.625.386	2.782.904	614.375	18.616	13.075	4.657	884	1.582.587
Mar.	5	10.335.775	8.745.563	7.058.539	1.268.109	750.600	1.646.677	2.784.035	609.118	18.669	13.157	4.632	880	1.590.212
Mar.	8	10.280.180	8.673.734	6.982.392	1.289.648	755.502	1.557.902	2.762.066	617.274	18.672	13.164	4.632	876	1.606.446
Mar.	9	10.256.666	8.654.193	6.960.547	1.273.083	751.781	1.530.367	2.791.994	613.322	18.683	13.124	4.685	874	1.602.473
Mar.	10	10.352.159	8.753.195	7.060.026	1.282.845	849.178	1.519.029	2.790.702	618.272	18.663	13.119	4.675	869	1.598.964
Mar.	11	10.394.019	8.798.010	7.101.388	1.297.909	892.011	1.484.604	2.809.599	617.265	18.688	13.146	4.678	864	1.596.009
Mar.	12	10.425.957	8.833.500	7.136.238	1.329.871	869.924	1.487.523	2.828.595	620.325	18.681	13.135	4.689	857	1.592.457
Mar.	15	10.391.794	8.800.247	7.099.850	1.370.923	846.809	1.426.295	2.811.051	644.772	18.672	13.141	4.659	872	1.591.547
Mar.	16	10.380.899	8.799.073	7.097.674	1.351.070	846.194	1.411.626	2.845.911	642.873	18.669	13.117	4.681	871	1.581.826
Mar.	17	10.424.509	8.848.330	7.147.083	1.349.145	844.829	1.399.006	2.876.245	677.858	18.653	13.109	4.697	847	1.576.179
Mar.	18	10.397.846	8.824.656	7.122.101	1.344.778	886.070	1.348.434	2.896.606	646.213	18.652	13.100	4.713	839	1.573.190
Mar.	19	10.401.657	8.830.101	7.122.918	1.342.471	905.081	1.340.601	2.879.912	654.853	18.687	13.166	4.678	843	1.571.556
Mar.	22	10.403.823	8.828.575	7.113.867	1.348.949	892.889	1.336.897	2.859.353	675.779	18.726	13.244	4.629	853	1.575.248
Mar.	23	10.436.590	8.868.752	7.149.739	1.351.855	907.239	1.317.552	2.891.632	681.461	18.759	13.261	4.654	844	1.567.838
Mar.	25	10.528.722	8.963.623	7.238.221	1.387.577	962.885	1.322.247	2.877.172	688.340	18.800	13.327	4.610	863	1.565.099
Mar.	26	10.536.613	8.976.261	7.257.871	1.385.273	950.821	1.329.324	2.899.693	692.760	18.709	13.224	4.626	859	1.560.352
Mar.	29	10.575.152	9.012.842	7.292.895	1.432.303	980.318	1.328.385	2.867.485	684.404	18.711	13.260	4.585	866	1.562.310
Mar.	30	10.612.787	9.055.480	7.334.664	1.440.558	950.543	1.376.191	2.899.350	668.022	18.713	13.219	4.643	851	1.557.307
Mar.	31	10.671.313	9.114.013	7.391.962	1.433.691	860.720	1.527.367	2.899.696	670.488	18.721	13.243	4.644	834	1.557.300
Abr.	5	10.627.436	9.047.381	7.318.035	1.430.817	854.068	1.494.900	2.870.216	668.034	18.749	13.330	4.551	868	1.580.055
Abr.	6	10.637.315	9.062.320	7.330.929	1.424.635	843.219	1.486.351	2.929.201	647.523	18.761	13.284	4.619	858	1.574.995
Abr.	7	10.676.083	9.097.164	7.362.559	1.409.467	853.107	1.538.195	2.924.970	636.820	18.786	13.340	4.598	848	1.578.919

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													
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
2020		1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
2021													
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
Dic.20		1,4383	1,3387	1,2152	103,82	6,5418	5,140	3,25	0,26	30.150,47	12.626,22	26.802,14	1.859,74
Ene.21		1,4425	1,3632	1,2173	103,71	6,4717	5,344	3,25	0,24	30.810,78	13.163,44	28.151,21	1.865,14
Feb.21		1,4400	1,3851	1,2097	105,31	6,4553	5,412	3,25	0,21	31.292,60	13.756,20	29.498,87	1.806,34
Mar.21		1,4274	1,3857	1,1899	108,65	6,5094	5,646	3,25	0,20	32.398,71	13.177,28	29.315,30	1.719,53
2021													
Mar.	1	1,4367	1,3940	1,2053	106,48	6,4638	5,583	3,25	0,20	31.535,51	13.588,83	29.663,50	1.722,50
Mar.	2	1,4358	1,3927	1,2028	106,85	6,4731	5,684	3,25	0,21	31.391,52	13.358,79	29.408,17	1.733,10
Mar.	3	1,4372	1,3951	1,2048	106,85	6,4596	5,734	3,25	0,21	31.270,09	12.997,75	29.559,10	1.715,30
Mar.	4	1,4358	1,3941	1,2034	107,04	6,4686	5,600	3,25	0,20	31.508,80	12.918,21	28.930,11	1.700,20
Mar.	5	1,4289	1,3816	1,1938	107,88	6,4761	5,686	3,25	0,20	31.496,30	12.920,15	28.864,32	1.698,00
Mar.	8	1,4254	1,3834	1,1866	108,35	6,5236	5,734	3,25	0,20	31.802,44	12.609,16	28.743,25	1.677,70
Mar.	9	1,4275	1,3872	1,1894	109,11	6,5201	5,839	3,25	0,19	31.832,74	13.073,83	29.027,94	1.716,60
Mar.	10	1,4269	1,3869	1,1892	108,81	6,5077	5,744	3,25	0,19	32.297,02	13.068,83	29.036,56	1.721,50
Mar.	11	1,4316	1,3956	1,1969	108,51	6,4961	5,588	3,25	0,19	32.485,59	13.398,67	29.211,64	1.722,30
Mar.	12	1,4282	1,3887	1,1933	108,75	6,4993	5,563	3,25	0,19	32.778,64	13.319,87	29.717,83	1.719,50
Mar.	15	1,4285	1,3909	1,1920	109,05	6,5051	5,629	3,25	0,20	32.953,46	13.459,71	29.766,97	1.728,90
Mar.	16	1,4294	1,3864	1,1926	109,19	6,5022	5,584	3,25	0,20	32.825,95	13.471,57	29.921,09	1.730,60
Mar.	17	1,4272	1,3897	1,1907	109,13	6,5026	5,657	3,25	0,20	33.015,37	13.525,20	29.914,33	1.726,80
Mar.	18	1,4297	1,3955	1,1912	108,96	6,5025	5,547	3,25	0,20	32.862,30	13.116,17	30.216,75	1.732,20
Mar.	19	1,4278	1,3910	1,1891	109,09	6,5020	5,508	3,25	0,20	32.627,97	13.215,24	29.792,05	1.741,40
Mar.	22	1,4290	1,3873	1,1926	108,90	6,5091	5,526	3,25	0,20	32.731,20	13.377,54	29.174,15	1.737,80
Mar.	23	1,4264	1,3777	1,1883	108,85	6,5114	5,494	3,25	0,21	32.423,15	13.227,70	28.995,92	1.724,70
Mar.	24	1,4235	1,3713	1,1825	108,63	6,5250	5,532	3,25	0,21	32.420,06	12.961,89	28.405,52	1.732,90
Mar.	25	1,4213	1,3700	1,1802	108,88	6,5358	5,658	3,25	0,20	32.619,48	12.977,68	28.729,88	1.725,10
Mar.	26	1,4201	1,3775	1,1782	109,30	6,5441	5,704	3,25	0,20	33.072,88	13.138,73	29.176,70	1.732,20
Mar.	29	1,4202	1,3830	1,1784	109,65	6,5564	5,792	3,25	0,20	33.171,37	13.059,65	29.384,52	1.712,10
Mar.	30	1,4169	1,3752	1,1741	109,98	6,5720	5,764	3,25	0,21	33.066,96	13.045,39	29.432,70	1.683,90
Mar.	31	1,4172	1,3764	1,1725	110,70	6,5603	5,697	3,25	0,21	32.981,55	13.246,87	29.178,80	1.713,80
Abr.	1	1,4166	1,3775	1,1746	110,79	6,5714	5,684	3,25	0,21	33.153,21	13.480,11	29.388,87	1.713,80
Abr.	2	1,4183	1,3822	1,1760	110,63	6,5614	5,677	3,25	0,21	33.153,21	13.480,11	29.854,00	1.713,80
Abr.	5	1,4184	1,3823	1,1761	110,58	6,5610	5,657	3,25	0,21	33.527,19	13.705,59	30.089,25	1.727,00
Abr.	6	1,4208	1,3831	1,1812	110,28	6,5472	5,626	3,25	0,20	33.430,24	13.698,38	29.696,63	1.741,50
Abr.	7	1,4250	1,3816	1,1884	109,77	6,5418	5,586	3,25	0,21	33.446,26	13.688,84	29.730,79	1.740,10
Abr.	8	1,4232	1,3742	1,1873	109,83	6,5485	5,581	3,25	0,21	33.800,60	13.900,19	29.708,98	1.756,80