

CONTEXTO

Entrega N° 1.674

Set. 6, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Alivio, porque en pocos días más termina la campaña electoral generada por las PASO. Alivio transitorio, porque comenzará la campaña electoral generada por la elección propiamente dicha. El oficialismo no logró poner a “la economía” en sintonía con la concurrencia a las urnas. Lo que genera saltos en las cotizaciones no es el mero paso del tiempo, sino las novedades, que en el caso de las PASO 2021 serían un rotundo triunfo del oficialismo. La consigna para el domingo próximo es: vote y domine su ansiedad para conocer los resultados.

CLAVES

- ♦ Según FIEL, los precios al consumidor aumentaron 3% entre julio y agosto pasados, y 54,4% entre julio de 2020 e igual mes de 2021. Menor aumento mensual que en los meses previos, por la disminución de los precios sujetos a estacionalidad.
- ♦ Entre agosto de 2020 y de 2021, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 64,2%.
- ♦ Entre julio de 2020 y de 2021, el gasto público primario total subió 44,7%; las prestaciones sociales en 23% y los subsidios económicos 127,7%.

ME PREGUNTO

¿Tendremos tiempo para dormir en la noche del domingo próximo?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ El precio de la soja continúa en u\$s 470 la tonelada.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El domingo: a votar y a esperar
- ♦ Deuda pública en pesos y en dólares
- ♦ Ajuste por inflación en escalas y deducciones
- ♦ Recaudación: insultamos, pero seguimos pagando
- ♦ Agosto: ningún despido, algunas suspensiones
- ♦ David Durand

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los discursos improvisados rara vez valen el papel en el cual fueron escritos”. Leslie Henson.

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Setiembre 6, 2021.

COMO LO VEO

“Cuando Ernestina [Herrera de Noble] quedó viuda, le pidió a una amiga íntima, L. S., que le recomendara un hombre de confianza para que la secundara. Ese hombre, un directivo de la firma de venta de automotores Berlingieri, resultó ser Héctor Magnosto”.

(Fuente: Llamas de Madariaga, E.: Serás periodista, edición del autor, 2020).

Alivio, porque en pocos días más termina la campaña electoral generada por las PASO. Alivio transitorio, porque comenzará la campaña electoral generada por la elección propiamente dicha. El oficialismo no logró poner a “la economía” en sintonía con la concurrencia a las urnas. Lo que genera saltos en las cotizaciones no es el mero paso del tiempo, sino las novedades, que en el caso de las PASO 2021 serían un rotundo triunfo del oficialismo. La consigna para el domingo próximo es: vote y domine su ansiedad para conocer los resultados.

Inflación (consumidor) en agosto, según FIEL

En promedio, los precios al consumidor aumentaron 3% entre julio y agosto pasados, y 54,4% entre agosto de 2020 y de 2021.

No cometamos la tontería de lamentar que el número mensual no comenzó con 2, como sería 2,8%. Más importante todavía, es que la causa fundamental de la reducción de la tasa de inflación, con respecto a los meses anteriores, tiene que ver con la caída absoluta, de 0,6%, en

los denominados precios estacionales; ya que los precios regulados subieron 2,6% y la denominada inflación núcleo fue de 3,9%.

La distorsión de los precios relativos aparece de manera nítida en la variación interanual. En efecto, el consignado aumento promedio de 54,4% surge de una suba de 122,5% en los precios estacionales, otra de 27,9% en los precios regulados, y de 55,8% en la inflación núcleo.

Así que nada para festejar.

Gasto público nacional, total y estructura

En números redondos, entre julio de 2020 e igual mes de 2021 la recaudación creció 65%, la inflación fue de 55% y el gasto público subió 45%.

¿El paraíso de la ortodoxia? Vamos despacio.

Del lado de los ingresos, porque como explico en otra porción de esta entrega de **Contexto**, los contribuyentes impositivos insultamos, pero pagamos; mientras que del lado de las erogaciones, las prestaciones sociales (léase: jubilados y pensionados) aumentaron 23% (sic), mientras que los subsidios económicos subieron 127,7%.

¿Y entonces?

¿Por qué va a mejorar (en el sentido de calmarse, y aportar algunas ideas) la campaña electoral, en la semana de cierre, previa a las PASO?

Estos días la vida pasa por otros lados, por ejemplo por seguir ocupándonos de nuestras cosas, mientras nos comemos las uñas. Tiene razón la ministra de defensa, Argentina no es Suiza.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Setiembre 6, 2021.

EL DOMINGO, A VOTAR Y A ESPERAR

Votar, a nivel individual, es un acto irracional, porque no vas a afectar los resultados y te pueden chocar el auto (o contagiarte de covid 19). Menos mal que, en buena medida, la población ignora esto y concurre a votar.

De cualquier manera, insistamos: el domingo próximo vayamos a votar, y pinchemos a los vagos, a que lo hagan. Como decía un slogan que hace algunos años circulaba en CABA, “no se queje si no se queja”.

Porque las PASO tienen importancia en sí misma, particularmente en 2021 donde hay tantas internas genuinas, pero también como señal de lo que puede ocurrir en noviembre de este año, y como preparación para el crucial 2023.

Resista la tentación de estar pegado frente al televisor, desde el momento mismo en que cierra el comicio, para conocer los resultados. No será fácil resistir, pero recuerde que durante varias horas no habrá información confiable.

La teoría estadística, y el sentido común, dicen lo mismo: cuando en el universo (la totalidad) la intención de voto es muy diferente, entre los distintos candidatos, cualquier muestra, por pequeña que sea, pronosticará el resultado de manera acertada. Ejemplo: en CABA. Donde esto no ocurra, habrá que esperar. Ejemplo: en la provincia de Buenos Aires.

El resultado global tiene alguna importancia, pero la composición relativa de votos - dentro de cada espacio político- también; para ver cómo se ordena la lista de candidatos, con vistas a la elección de noviembre próximo.

Las PASO de 2019 fueron la quintaesencia de la pifiada en materia de pronósticos, porque se esperaba un “empate técnico” y resulta que AAF-CFK superaron al oficialismo de entonces, por 15 puntos porcentuales (diferencia que fue reducida a 7 pp, en la elección propiamente dicha). Lo cual sugiere tomar con pinzas las actuales encuestas, aún las más profesionales. Porque enfrentan graves problemas metodológicos.

Repito: el domingo próximo, a votar y a esperar.

¡Animo!

DEUDA PÚBLICA EN PESOS Y EN DÓLARES

En una monografía publicada en 1974 ("Are government bonds net wealth?", Journal of political economy, 87, 6, noviembre-diciembre), el economista norteamericano Robert Joseph Barro, volvió a colocar sobre el tapete la cuestión de la relevancia empírica de la equivalencia ricardiana, según la cual lo que importa es el tamaño del gasto público, y no si se financia vía impuestos o emisión de deuda.

En Argentina 2021 se acaba de plantear otra cuestión: si da lo mismo que el Estado se endeude en pesos o en dólares. El análisis que sigue ignora el componente puramente político del planteo, según el cual el pérfido de Mauricio Macri endeudó al Estado en dólares, mientras que el genio de Alberto Ángel Fernández lo endeudó en pesos.

Pensar en términos asimétricos es muy tentador: Argentina, en 2001, tuvo que poner el corralito a los depósitos, porque el Banco Central no puede emitir dólares; Islandia y Grecia tuvieron que hacer algo parecido. Del mismo modo, el Estado argentino no puede emitir dólares, para pagar su deuda, pero sí pesos.

Es tentador, pero esto no quiere decir que sirva para tomar decisiones. Me puedo comprar una heladera, "en 12 cuotas sin interés", pero los títulos públicos emitidos en pesos, o están indexados o reconocen determinada tasa de interés.

Más importante todavía, por alguna razón "inconfesable, pero muy real", seres humanos que viven en muchos países, están dispuestos a mantener más dólares en sus bolsillos y en sus cuentas bancarias; pero ni siquiera los argentinos estamos dispuestos a mantener más pesos en nuestros bolsillos y nuestras cuentas bancarias. Quien, frente a esta asimetría, se ofende y la ignora, es parte del problema, no de la solución.

Claro que el Estado argentino puede pagar todos los vencimientos de lo que debe, emitiendo; pero se tiene que hacer cargo de las implicancias inflacionarias que genera tal decisión. Por algo, en campaña, algunos funcionarios destacan la referida asimetría, mientras otros -sin decirlo públicamente- se agarran la cabeza.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Setiembre 6, 2021.

AJUSTE POR INFLACIÓN DE ESCALAS Y DEDUCCIONES

En 1964, en un seminario de Política económica que dirigía Carlos María Moyano Llerena, presenté un trabajo donde mostraba el impacto que sobre lo que, en una economía inflacionaria, tenía que pagar un contribuyente, provocaba el hecho de que el gobierno no actualizara por inflación, en el caso del impuesto a las ganancias, los montos referidos a mínimo no imponible y la escala que graduaba la alícuota aplicable, porque el referido impuesto es progresivo.

Pero, supongo que para darle un “toque” a mi presentación, afirmé que los funcionarios lo hacían a propósito, para de esta manera aumentar la recaudación.

Moyano aceptó el análisis, pero no necesariamente mi explicación conspirativa del referido hecho.

Perfecto, dejemos las explicaciones conspirativas de lado.

Pero queda el hecho. En un país con una tasa de inflación de 50% anual, la falta de ajuste de las bases imponibles hará que, dentro de algunos años, hasta los porteros paguen el impuesto a los bienes personales y a las “grandes fortunas”.

Para solucionar esto debería votarse una ley indexando todas las variables nominales, que existen en el sistema impositivo. Si el oficialismo se duerme, es una buena ocasión para que la oposición muestre que está del lado de la gente... que paga impuestos.

¡Animo!

POSDATA: UNA PROPUESTA PARA PENSAR. QUE HABLEN LOS EXPERTOS.

IDESA (Instituto para el desarrollo social argentino) es una institución que, con frecuencia semanal, prepara muy buenos informes. Porque se ocupan de temas relevantes, cuantifican la cuestión y publican el análisis de manera atractiva y comprensible.

El informe del 29 de agosto de 2021 se titula Hay que salir de la trampa de la coparticipación.

Sintéticamente, dicho informe dice lo siguiente: El mandato constitucional de reformar [el régimen de coparticipación] es incumplible [de hecho, el nuevo régimen debería haberse dictado en 1996]. Una de las razones por las cuales se gestionan mal los recursos públicos son los incentivos perversos del régimen de coparticipación federal de impuestos. No hay ninguna posibilidad de lograr un consenso unánime necesario para modificarlo.

Por eso hay que eliminarlo y tender a que cada provincia se financie con los impuestos que pagan sus ciudadanos. Concretamente, que el Estado nacional se quede con toda la recaudación del impuesto a las ganancias, y las provincias con todo el IVA que se recauda en sus respectivos territorios.

Esta modificación no alteraría la recaudación actual, pero los estados provinciales estarían estimulados a implementar políticas que aumenten el valor agregado en su ámbito geográfico. La AFIP seguiría recaudando el IVA, tal como lo viene haciendo, sólo que en lugar de distribuirlo, aplicando los porcentajes previstos en el “laberinto” de la coparticipación, le enviaría a cada provincia el IVA neto generado por los contribuyentes de su territorio. Bajo este esquema se podría eliminar el impuesto a los ingresos brutos, para lo cual habría que aumentar la alícuota del IVA, pero sin aumentar la presión impositiva porque se explicitaría la actual superposición entre IVA e ingresos brutos.

Las provincias más rezagadas no van a generar con el IVA los recursos que actualmente reciben de la coparticipación, para lo cual hay que crear un Fondo de convergencia, un mecanismo transitorio de compensación, que debe contemplar políticas específicas tendientes a acelerar el desarrollo, y así acortar las brechas con el resto del país.

Insisto: no soy un experto impositivo, que opinen los que saben. Pero tengo claro que IDESA planteó una cuestión empíricamente importante, para darle viabilidad al sector privado en muchas provincias argentinas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Setiembre 6, 2021.

RECAUDACIÓN: INSULTAMOS, PERO SEGUIMOS PAGANDO

Entre agosto de 2020 y de 2021, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 64,2%, bien por encima de la tasa de inflación interanual, que a nivel precios al consumidor rondó 50%.

La desagregación de la recaudación total por tipo de tributo muestra que no hubo héroes y villanos, sino que la suba fue bastante uniforme y generalizada. En particular, la recaudación por ganancias (DGI) aumentó 60,9%, y la de IVA (también DGI) subió 66,8%.

Lo cual implica que nos acordamos de la mamá de los funcionarios, por no ajustar el gasto público, pero terminamos gatillando. Porque no nos queda más remedio, obvio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Setiembre 6, 2021.

RECAUDACION TRIBUTARIA. AGOSTO DE 2021. (1)

en millones de pesos

| Concepto | Ago. '21 | Ago. '20 | Dif. % Ago. '21 / Ago. '20 | Jul.21 | Dif. % Ago. '21 / Jul.21 | Ene-Ago '21 | Dif. % Ene.-Ago. '21 / Ene.-Ago. '20 |
|---|------------------|----------------|----------------------------------|----------------|--------------------------------|------------------|--|
| Ganancias | 231.333 | 141.115 | 63,9 | 181.315 | 27,6 | 1.431.775 | 62,2 |
| Ganancias DGI | 214.226 | 133.110 | 60,9 | 163.635 | 30,9 | 1.312.256 | 58,9 |
| Ganancias DGA | 17.106 | 8.006 | 113,7 | 17.681 | (3,2) | 119.519 | 110,0 |
| IVA | 277.859 | 157.977 | 75,9 | 269.528 | 3,1 | 1.991.970 | 73,2 |
| IVA DCI | 179.941 | 107.903 | 66,8 | 167.756 | 7,3 | 1.266.650 | 58,1 |
| Devoluciones (-) | 6.000 | 5.300 | 13,2 | 4.000 | 50,0 | 31.400 | 9,0 |
| IVA DGA | 103.918 | 55.374 | 87,7 | 105.772 | (1,8) | 756.720 | 100,4 |
| Reintegros (-) | 5.200 | 3.000 | 73,3 | 5.000 | 4,0 | 38.350 | 93,3 |
| Internos Coparticipados | 21.366 | 13.309 | 60,5 | 19.080 | 12,0 | 159.845 | 59,0 |
| Otros coparticipados | 1.742 | 800 | 117,8 | 1.585 | 9,9 | 11.927 | 95,7 |
| Derechos de Exportación | 85.873 | 37.023 | 131,9 | 76.593 | 12,1 | 634.607 | 172,1 |
| Derechos de Importación y Tasa Estadística | 29.866 | 16.525 | 80,7 | 30.642 | (2,5) | 221.062 | 92,6 |
| Combustibles Total (2) | 34.687 | 18.819 | 84,3 | 30.505 | 13,7 | 212.685 | 91,4 |
| Bienes Personales | 53.777 | 43.879 | 72,4 | 7.927 | 577,8 | 176.603 | 77,2 |
| Créditos y Débitos en Cta. Cte. | 63.923 | 38.506 | 66,0 | 67.216 | (4,9) | 449.234 | 62,1 |
| Impuesto P.A.I.S. | 8.705 | 21.889 | (60,2) | 9.987 | (12,8) | 56.129 | (37,4) |
| Otros impuestos (3) | 6.527 | 6.217 | 5,0 | 3.814 | 71,1 | 34.258 | (10,8) |
| Aportes Personales | 79.298 | 48.599 | 63,2 | 98.072 | (19,1) | 586.188 | 47,8 |
| Contribuciones Patronales | 112.910 | 68.735 | 64,3 | 140.267 | (19,5) | 850.241 | 51,3 |
| Otros ingresos Seguridad Social (4) | 7.232 | 4.701 | 53,8 | 5.643 | 28,2 | 47.453 | 11,8 |
| Otros SIPA (-) | 4.541 | 2.948 | 54,0 | 3.915 | 16,0 | 25.592 | 17,1 |
| Subtotal DGI | 567.231 | 373.153 | 52,0 | 453.747 | 25,0 | 3.562.343 | 56,4 |
| Subtotal DGA (5) | 243.176 | 119.905 | 102,8 | 239.445 | 1,6 | 1.779.401 | 120,7 |
| Total DGI-DGA | 810.407 | 493.059 | 64,4 | 693.193 | 16,9 | 5.341.744 | 73,2 |
| Sistema Seguridad Social | 194.899 | 119.087 | 63,7 | 240.007 | (18,8) | 1.453.290 | 49,1 |
| Total recursos tributarios | 1.005.306 | 612.146 | 64,2 | 933.200 | 7,7 | 6.795.035 | 67,4 |
| Clasificación presupuestaria | 1.005.306 | 612.146 | 64,2 | 933.200 | 7,7 | 6.795.035 | 67,4 |
| Administración Nacional | 435.491 | 245.948 | 77,1 | 386.422 | 12,7 | 2.956.123 | 87,9 |
| Contribuciones Seguridad Social | 186.107 | 113.733 | 63,6 | 229.313 | (18,8) | 1.387.822 | 49,1 |
| Provincias (6) | 340.380 | 215.800 | 57,7 | 277.306 | 22,7 | 2.174.760 | 61,0 |
| No Presupuestarios (7) | 43.327 | 36.665 | 18,2 | 40.159 | 7,9 | 276.330 | 35,5 |

(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 Intereses s/Seguros, Adicional s/Seguros, 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 93,79% 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 Consumo Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.562), 28,58% (F. de Inf. Transp.), 4,39% (F. de Inf. Hídrica) y 2,05% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966,

30% (F. de Inf. Socio Urbana, Obras de Inf. Ecos. y fomento turístico) 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 mes ingresó dentro de recursos tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$22.860 millones.

-> : 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° 1.674; Setiembre 6, 2021.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

| Concepto | Ago.21 (mill. \$) | Ago.20 (mill. \$) | Ago.21 (% s/ total) | Ago.21 (% acumula- do s/ total) |
|---------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|
| Ganancias DGI | 214.226 | 133.110 | 21,3 | 21,3 |
| IVA DGI | 179.941 | 107.903 | 17,9 | 39,2 |
| Contribuciones patronales | 112.910 | 68.735 | 11,2 | 50,4 |
| IVA DGA | 103.918 | 55.374 | 10,3 | 60,8 |
| Derechos de exportación | 85.873 | 37.023 | 8,5 | 69,3 |
| Aportes personales | 79.298 | 48.599 | 7,9 | 77,2 |
| Créditos y débitos en c/c | 63.923 | 38.506 | 6,4 | 83,6 |
| Bienes personales | 53.727 | 43.879 | 5,3 | 88,9 |
| Combustibles - naftas | 34.687 | 18.819 | 3,5 | 92,4 |
| Derechos de importación | 29.866 | 16.525 | 3,0 | 95,3 |
| Internos coparticipados | 21.366 | 13.309 | 2,1 | 97,4 |
| Ganancias DGA | 17.106 | 8.006 | 1,7 | 99,1 |
| Impuesto PAIS | 8.705 | 21.889 | 0,9 | 100,0 |
| Otros Seguridad Social | 7.232 | 4.701 | 0,7 | 100,7 |
| Otros impuestos | 6.527 | 6.217 | 0,6 | 101,4 |
| Otros coparticipados | 1.742 | 800 | 0,2 | 101,6 |
| Otros SIPA | -4.541 | -2.948 | -0,5 | 101,1 |
| Reintegros | -5.200 | -3.000 | -0,5 | 100,6 |
| IVA devoluciones | -6.000 | -5.300 | -0,6 | 100,0 |
| Totales | 1.005.306 | 612.147 | | |

| Concepto | Ago.21 (mill. \$) | Ago.20 (mill. \$) | Var. Absoluta (mill. \$) | Var. Absoluta (% s/ total) | Var. Absoluta (% acumula- do s/ total) | Var. Relativa (%) |
|---------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|--|----------------------|
| Ganancias DGI | 214.226 | 133.110 | 81.116,0 | 20,6 | 20,6 | 60,9 |
| IVA DGI | 179.941 | 107.903 | 72.038,0 | 18,3 | 38,9 | 66,8 |
| Derechos de exportación | 85.873 | 37.023 | 48.850,0 | 12,4 | 51,3 | 131,9 |
| IVA DGA | 103.918 | 55.374 | 48.544,0 | 12,3 | 63,7 | 87,7 |
| Contribuciones patronales | 112.910 | 68.735 | 44.175,0 | 11,2 | 74,9 | 64,3 |
| Aportes personales | 79.298 | 48.599 | 30.699,0 | 7,8 | 82,7 | 63,2 |
| Créditos y débitos en c/c | 63.923 | 38.506 | 25.417,0 | 6,5 | 89,2 | 66,0 |
| Combustibles - naftas | 34.687 | 18.819 | 15.868,0 | 4,0 | 93,2 | 84,3 |
| Derechos de importación | 29.866 | 16.525 | 13.341,0 | 3,4 | 96,6 | 80,7 |
| Bienes personales | 53.727 | 43.879 | 9.848,0 | 2,5 | 99,1 | 22,4 |
| Ganancias DGA | 17.106 | 8.006 | 9.100,0 | 2,3 | 101,5 | 113,7 |
| Internos coparticipados | 21.366 | 13.309 | 8.057,0 | 2,0 | 103,5 | 60,5 |
| Otros Seguridad Social | 7.232 | 4.701 | 2.531,0 | 0,6 | 104,1 | 53,8 |
| Otros coparticipados | 1.742 | 800 | 942,0 | 0,2 | 104,4 | 117,8 |
| Otros impuestos | 6.527 | 6.217 | 310,0 | 0,1 | 104,5 | 5,0 |
| IVA devoluciones | -6.000 | -5.300 | -700,0 | -0,2 | 104,3 | 13,2 |
| Otros SIPA | -4.541 | -2.948 | -1.593,0 | -0,4 | 103,9 | 54,0 |
| Reintegros | -5.200 | -3.000 | -2.200,0 | -0,6 | 103,3 | 73,3 |
| Impuesto PAIS | 8.705 | 21.889 | -13.184,0 | -3,4 | 100,0 | -60,2 |
| Totales | 1.005.306 | 612.147 | 393.159,0 | | | 64,2 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Setiembre 6, 2021.

AGOSTO: NINGÚN DESPIDO, ALGUNAS SUSPENSIONES

Estamos delante de un nuevo ejemplo de que “la ausencia de noticias es una buena noticia”. Porque en materia de despidos y suspensiones, la noticia sería fuerte aumento.

Tendencias económicas, como suele hacer mensualmente, calculó el número de despidos y suspensiones, verificados en agosto pasado. El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva.

Recomiendo mirar el cuadro de abajo hacia arriba. El número de suspensiones luce importante, pero también lo era hace un año -¿estacionalidad?--; en tanto que el número de despidos sigue siendo insignificante. Gracias a la prohibición, dicen los funcionarios: gracias a que el ajuste se hizo al comienzo de la pandemia/cuarentena, agregaría yo.

El cuadro dice que no se destruyen empleos; ¿se estarán creando empleos? Difícil, porque el nivel de actividad económica está estancado, y la combinación de incertidumbre y rigidez de la legislación y la jurisprudencia laborales, no induce precisamente a tomar más asalariados.

¡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 | | | |
| 8 m 2020 | 260,9 | 2959,6 | (variaciones, en %) | | |
| 8 m 2021 | 26,2 | 153,5 | 8 m 2021/8 m 2020 | -90,0 | -94,8 |
| | | | (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. | -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 | - | Abr. | -98,7 | -99,9 |
| Abr. | 21,9 | 4,1 | May. | 79,0 | -99,8 |
| May. | 14,5 | 35,0 | Jun. | -59,4 | -99,8 |
| Jun. | 75,2 | 0,8 | Jul. | -93,6 | 18,0 |
| Jul. | 1,9 | 571,4 | Ago. | -80,1 | 12,3 |
| Ago. | 4,7 | 580,5 | | | |

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Setiembre 6, 2021.

DAVID DURAND

(1912 - 1996)

Nació en Ithaca, Estados Unidos.

Estudió en Cornell y Columbia, doctorándose en esta última universidad en 1941.

Trabajó en el National Bureau of Economic Research, entre 1938 y 1940, y entre 1946 y 1954. Fue profesor en el MIT a partir de 1955 (emérito desde 1973).

“Lamentaba que las nuevas generaciones estuvieran más preocupadas por mostrar sus habilidades matemáticas, que por solucionar problemas” (Aitken, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Durand? “Mis contribuciones son de 2 tipos: a la estadística (no necesariamente económica) y a la teoría de las finanzas. En este último caso, sobre riesgo crediticio, costo y presupuestos de capital, estructura temporal de las tasas de interés, y el tiempo como dimensión de la inversión. Generé una controversia, que se hizo famosa, con Franco Modigliani y Merton Howard Miller” (Durand, en Blaug, 1999). “Su afirmación de que la estructura financiera no debía afectar la valuación de una empresa, inspiró a Modigliani y a Miller... Además, fue pionero en las técnicas empíricas que posibilitaron nuevas formas para analizar y comprender el funcionamiento de los mercados financieros... También fue pionero en el uso de la computadora” (Aitken, 2006).

Es autor de Elementos de riesgo en el financiamiento del consumo, publicado en 1941; Rendimientos básicos de bonos empresarios, publicado en 1942 y en 1947; Experiencia de préstamos hipotecarios en la agricultura, que viera la luz en 1954; Acciones de los bancos y el problema del capital de los bancos, publicado en 1957; y Caos estable: introducción al control estadístico, publicado en 1971.

“Sus primeras contribuciones se refirieron a la metodología estadística. Fue electo fellow de la Asociación Americana de Estadística, por el trabajo que desarrolló aplicando la estadística a las finanzas de empresas, incluyendo la construcción de series de tiempo de la

estructura temporal de las tasas de interés” (Weston, 1987). “Fue, primariamente, un estadístico” (Aitken, 2006).

“En una publicación realizada en 1952 por el National Bureau of Economic Research, planteó las bases para el desarrollo posterior de la teoría del costo del capital y su medición, siguiendo la premisa de que la evaluación sobre el riesgo era la clave para medir el costo del capital. Desarrolló 2 métodos para realizar dicha evaluación, el del ingreso neto y el del ingreso operativo neto, inclinándose –en general- por el segundo” (Weston, 1987).

“En la teoría del presupuesto de capital enfatizó el enfoque ecléctico, que incluía el método de la tasa interna de retorno y el del valor presente neto, y enfatizaba la consideración del elemento tiempo, para indicar la velocidad con la cual cada proyecto se liquidaría a sí mismo. Argumentaba que así como los administradores de portafolios seleccionaban los bonos, en parte en base a la fecha de maduración, los administradores financieros responsables por el presupuesto de capital debían seleccionar los proyectos de inversión, en parte sobre la base del ponderado y descontado período de repago” (Weston, 1987).

“Según Paul Anthony Samuelson, descubrió que los bonos largos requieren mayor rendimiento que los cortos” (Aitken, 2006).

Aitken, P. (2006): “Durand, David”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

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

Weston, J. F. (1987): "Durand, David", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Septiembre 6, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | | | Acciones | | Carne | | Soja (us\$ neto retenc./tn) | Soja (us\$ en Chicago /tn) | |
|-----------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------|---------------------------------------|--|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|------------------|------|-----------------------------|----------------------------|--|
| | | Encuesta BCRA | | Call e./ tasa fija bancos en \$ anual, (%) | Presente Libre (\$ por us\$) | refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500 | futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes | Contado con liquidación (\$ por us\$) | Paralelo (\$ por us\$) | Indice Merval (Lider) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ por kilo) | | | | |
| | | Caja ahorro en \$ mensual, (%) | P. fijo 7 a 59 d. 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 | #iDIV/0! | 100,321 | 1,35 | 262,4 | 350,5 | |
| Ago.20 | 2.120 | 0,33 | 1,46 | 21,21 | 77,4832 | 73,2864 | 74,2480 | 76,7926 | 128,4890 | 133,8095 | 48.748,25 | | 101,200 | 1,31 | 246,4 | 332,0 | |
| Sep.20 | 1.542 | 0,30 | 0,30 | 20,71 | 79,4301 | 75,1986 | 76,1984 | 78,7986 | 134,7127 | 137,8182 | 43.477,79 | | 99,937 | 1,26 | 275,2 | 366,4 | |
| 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 | 34,67 | 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 | 36,07 | 96,6640 | 91,0912 | 92,2893 | 94,9696 | 147,9900 | 143,2609 | 48.159,24 | | 167,099 | 1,73 | 330,8 | 519,9 | |
| Abr.21 | 1.583 | 0,56 | 0,56 | 36,41 | 98,4489 | 92,7840 | 93,7080 | 96,3368 | 151,5223 | 145,4545 | 48.383,35 | | 177,746 | 1,81 | 315,4 | 538,6 | |
| May.21 | 1.549 | 0,61 | 0,61 | 35,91 | 99,6368 | 94,1212 | 95,2245 | 97,7362 | 160,4310 | 153,8571 | 54.064,22 | | 180,876 | 1,82 | 346,7 | 577,1 | |
| Jun.21 | 1.515 | 0,59 | 0,59 | 35,83 | 100,6229 | 95,2601 | 96,3853 | 98,7095 | 165,1423 | 162,0909 | 65.569,26 | | 177,000 | 1,76 | 322,9 | 537,4 | |
| Jul.21 | 1.596 | 0,54 | 0,54 | 35,79 | 101,6068 | 96,2259 | 97,2070 | 99,5945 | 167,2236 | 177,8636 | 64.273,63 | | 168,934 | 1,66 | 331,0 | 524,0 | |
| Ago.21 | 1.567 | 0,61 | 0,61 | 35,53 | 102,5511 | 88,3239 | 98,1833 | 100,4014 | 169,3505 | 180,8182 | 69.119,15 | | 172,025 | 1,68 | 339,2 | 504,1 | |
| 2021 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jul. 20 | 1.609 | 0,58 | 0,58 | 35,68 | 101,7510 | 96,3350 | 97,1500 | 99,6000 | 166,4800 | 182,0000 | 63.391,65 | | 161,650 | 1,59 | 339,5 | 530,40 | |
| Jul. 21 | 1.598 | 0,59 | 0,59 | 35,87 | 101,7620 | 96,3650 | 97,1000 | 99,6700 | 166,7100 | 183,0000 | 65.832,21 | | 161,650 | 1,59 | 339,0 | 528,80 | |
| Jul. 22 | 1.597 | 0,59 | 0,59 | 35,75 | 101,6870 | 96,3950 | 97,0700 | 99,6400 | 166,9400 | 184,5000 | 65.675,10 | | 169,390 | 1,67 | 335,5 | 520,40 | |
| Jul. 23 | 1.580 | 0,57 | 0,57 | 35,76 | 101,7500 | 96,4317 | 96,9100 | 99,4300 | 167,1700 | 185,0000 | 64.841,23 | | 169,390 | 1,66 | 333,0 | 514,80 | |
| Jul. 26 | 1.586 | 0,58 | 0,58 | 36,07 | 101,8240 | 96,5267 | 96,8500 | 99,2300 | 167,5100 | 185,0000 | 65.530,88 | | 169,760 | 1,67 | 332,0 | 519,10 | |
| Jul. 27 | 1.603 | 0,60 | 0,60 | 36,01 | 101,9530 | 96,5783 | 96,7800 | 99,1300 | 168,0600 | 183,0000 | 65.688,31 | | 173,970 | 1,71 | 332,0 | 521,10 | |
| Jul. 28 | 1.601 | 0,60 | 0,60 | 35,84 | 102,0070 | 96,6350 | 96,8000 | 99,2100 | 168,6000 | 180,0000 | 66.553,45 | | 173,970 | 1,71 | 332,5 | 526,20 | |
| Jul. 29 | 1.592 | 0,59 | 0,59 | 35,80 | 101,9860 | 96,6667 | 96,6800 | 99,1400 | 169,0200 | 180,0000 | 67.315,58 | | 176,230 | 1,73 | 332,5 | 527,00 | |
| Jul. 30 | 1.595 | 0,56 | 0,56 | 35,73 | 102,0630 | 96,6850 | 96,6850 | 99,1400 | 168,8500 | 180,5000 | 66.005,29 | | 176,230 | 1,73 | 332,0 | 519,80 | |
| Ago. 2 | 1.593 | 0,59 | 0,59 | 35,76 | 102,1150 | 96,7817 | 98,8000 | 101,1700 | 169,3300 | 180,5000 | 65.939,58 | | 172,360 | 1,69 | 335,0 | 521,30 | |
| Ago. 3 | 1.597 | 0,60 | 0,60 | 35,25 | 102,1170 | 96,8133 | 98,6500 | 101,0200 | 170,1400 | 180,5000 | 65.873,55 | | 172,640 | 1,69 | 331,0 | 511,60 | |
| Ago. 4 | 1.601 | 0,56 | 0,56 | 35,02 | 102,2500 | 96,8433 | 98,6000 | 100,9800 | 170,2500 | 180,5000 | 65.088,13 | | 172,640 | 1,69 | 331,0 | 515,70 | |
| Ago. 5 | 1.591 | 0,54 | 0,54 | 35,45 | 102,2790 | 96,8750 | 98,6200 | 101,0300 | 170,4700 | 179,5000 | 66.136,50 | | 169,880 | 1,66 | 333,0 | 515,30 | |
| Ago. 6 | 1.575 | 0,53 | 0,53 | 35,54 | 102,3020 | 96,9083 | 98,6200 | 101,0800 | 170,5800 | 178,5000 | 65.860,91 | | 169,880 | 1,66 | 333,0 | 522,60 | |
| Ago. 9 | 1.578 | 0,55 | 0,55 | 35,69 | 102,3250 | 96,9967 | 98,5200 | 101,0300 | 170,9700 | 179,0000 | 66.096,38 | | 173,330 | 1,69 | 333,0 | 526,80 | |
| Ago. 10 | 1.563 | 0,55 | 0,55 | 35,16 | 102,3380 | 97,0283 | 98,3900 | 100,7600 | 171,0300 | 178,5000 | 68.023,11 | | 173,330 | 1,69 | 335,5 | 531,90 | |
| Ago. 11 | 1.564 | 0,57 | 0,57 | 35,08 | 102,3440 | 97,0517 | 98,3100 | 100,6000 | 171,1300 | 178,0000 | 69.475,19 | | 173,330 | 1,69 | 333,0 | 516,40 | |
| Ago. 12 | 1.542 | 0,59 | 0,59 | 35,07 | 102,3640 | 97,0767 | 98,2900 | 100,5100 | 171,2000 | 178,5000 | 69.492,58 | | 169,710 | 1,66 | 340,0 | 515,00 | |
| Ago. 13 | 1.565 | 0,59 | 0,59 | 35,29 | 102,5320 | 97,1050 | 98,2500 | 100,4900 | 165,3100 | 182,0000 | 69.544,76 | | 169,710 | 1,66 | 343,0 | 523,30 | |
| Ago. 16 | 1.565 | 0,59 | 0,59 | 35,29 | 102,2500 | 97,1050 | 98,2500 | 100,4900 | 165,3100 | 182,0000 | 69.544,76 | | 171,520 | 1,68 | 343,0 | 505,60 | |
| Ago. 17 | 1.595 | 0,54 | 0,54 | 35,57 | 102,5680 | 97,2300 | 98,1200 | 100,4000 | 167,2700 | 183,0000 | 67.999,04 | | 166,650 | 1,62 | 344,6 | 503,00 | |
| Ago. 18 | 1.588 | 0,63 | 0,63 | 35,57 | 102,5680 | 97,2650 | 98,0500 | 100,2600 | 168,0100 | 182,0000 | 67.094,33 | | 166,650 | 1,62 | 346,0 | 499,10 | |
| Ago. 19 | 1.604 | 0,65 | 0,65 | 36,23 | 102,6110 | 97,2883 | 98,0000 | 100,2000 | 168,6400 | 181,5000 | 66.681,73 | | 171,000 | 1,67 | 343,5 | 486,10 | |
| Ago. 20 | 1.599 | 0,64 | 0,64 | 35,76 | 102,6350 | 97,3150 | 97,9900 | 100,1900 | 169,2700 | 182,0000 | 67.822,20 | | 171,000 | 1,67 | 340,0 | 475,40 | |
| Ago. 23 | 1.572 | 0,66 | 0,66 | 35,69 | 102,7600 | 97,4117 | 97,8700 | 100,0800 | 167,5500 | 182,0000 | 69.050,33 | | 170,870 | 1,66 | 341,0 | 475,50 | |
| Ago. 24 | 1.549 | 0,68 | 0,68 | 35,77 | 102,7860 | 97,4367 | 97,8500 | 99,9800 | 169,3800 | 182,0000 | 71.353,80 | | 174,070 | 1,69 | 345,0 | 491,30 | |
| Ago. 25 | 1.541 | 0,68 | 0,68 | 35,79 | 102,7880 | 97,4833 | 97,8400 | 99,9000 | 169,6200 | 181,5000 | 72.009,08 | | 174,070 | 1,69 | 345,0 | 494,60 | |
| Ago. 26 | 1.538 | 0,70 | 0,70 | 35,07 | 102,9690 | 97,5450 | 97,7900 | 99,8700 | 169,8600 | 181,5000 | 71.550,54 | | 175,430 | 1,70 | 346,0 | 502,50 | |
| Ago. 27 | 1.530 | 0,70 | 0,70 | 35,74 | 102,9740 | 97,5667 | 97,7200 | 99,6900 | 169,8700 | 181,5000 | 73.203,64 | | 175,430 | 1,70 | 343,0 | 499,50 | |
| Ago. 30 | 1.509 | 0,64 | 0,64 | 35,93 | 103,1090 | 0,0000 | 97,7500 | 99,7100 | 170,1200 | 182,0000 | 76.329,42 | | 174,880 | 1,70 | 340,0 | 479,40 | |
| Ago. 31 | 1.519 | 0,61 | 0,61 | 35,91 | 103,1400 | 0,0000 | 97,7517 | 99,3900 | 170,4000 | 181,5000 | 76.451,68 | | 176,160 | 1,71 | 338,0 | 477,20 | |
| Sep. 1 | 1.491 | 0,61 | 0,61 | 35,68 | 103,2200 | 0,0000 | 99,4000 | 101,6000 | 170,5600 | 180,5000 | 75.232,61 | | 176,160 | 1,71 | 334,0 | 469,50 | |
| Sep. 2 | 1.480 | 0,64 | 0,64 | 35,65 | 103,3070 | 0,0000 | 99,5000 | 101,6500 | 170,7200 | 180,5000 | 75.115,05 | | 0,000 | 0,00 | 336,0 | 470,10 | |

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Septiembre 6, 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 financieros 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 | | | | | | | | | |
| 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 |
| 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 |
| Abr.21 | 40.263 | 1.795.749 | 574.366 | 2.370.115 | 985.805 | 12.144 | 2.036.078 | 1.503.845 | 6.907.987 |
| May.21 | 41.872 | 1.861.372 | 655.825 | 2.517.197 | 956.610 | 12.209 | 1.927.177 | 1.740.927 | 7.154.120 |
| Jun.21 | 42.437 | 2.016.618 | 718.939 | 2.735.557 | 1.023.339 | 10.815 | 1.962.061 | 1.691.587 | 7.423.359 |
| Jul.21 | 42.582 | 2.114.201 | 668.877 | 2.783.078 | 1.083.760 | 10.317 | 1.958.196 | 1.908.927 | 7.744.278 |
| Ago.21 | 46.180 | 2.142.466 | 724.366 | 2.866.832 | 1.110.842 | 11.887 | 2.043.365 | 1.991.081 | 8.024.007 |
| 2021 | | | | | | | | | |
| Jul. 20 | 43.012 | 2.095.838 | 817.142 | 2.912.980 | 1.042.670 | 10.095 | 1.966.147 | 1.732.533 | 7.664.425 |
| Jul. 21 | 43.075 | 2.094.093 | 797.749 | 2.891.842 | 1.043.320 | 10.026 | 1.966.147 | 1.757.924 | 7.669.259 |
| Jul. 22 | 43.091 | 2.093.124 | 864.289 | 2.957.413 | 1.045.877 | 9.942 | 1.951.560 | 1.753.909 | 7.718.701 |
| Jul. 23 | 43.108 | 2.091.529 | 809.865 | 2.901.394 | 1.051.802 | 10.084 | 1.951.560 | 1.811.534 | 7.726.374 |
| Jul. 26 | 43.025 | 2.091.662 | 775.593 | 2.867.255 | 1.054.189 | 10.142 | 1.951.560 | 1.845.483 | 7.728.628 |
| Jul. 27 | 42.836 | 2.096.656 | 704.925 | 2.801.581 | 1.065.362 | 10.200 | 1.978.973 | 1.885.049 | 7.741.164 |
| Jul. 28 | 42.654 | 2.099.292 | 665.183 | 2.764.475 | 1.075.212 | 10.326 | 1.978.973 | 1.911.118 | 7.740.105 |
| Jul. 29 | 42.668 | 2.112.629 | 697.105 | 2.809.734 | 1.069.486 | 10.270 | 1.958.196 | 1.884.478 | 7.732.164 |
| Jul. 30 | 42.582 | 2.114.201 | 668.877 | 2.783.078 | 1.083.760 | 10.317 | 1.958.196 | 1.908.927 | 7.744.278 |
| Ago. 2 | 42.504 | 2.116.035 | 833.005 | 2.949.040 | 1.086.081 | 10.249 | 1.958.196 | 1.781.142 | 7.784.708 |
| Ago. 3 | 42.503 | 2.128.621 | 887.842 | 3.016.463 | 1.088.338 | 10.340 | 1.937.841 | 1.746.377 | 7.799.359 |
| Ago. 4 | 42.548 | 2.130.802 | 869.327 | 3.000.129 | 1.090.856 | 10.372 | 1.937.841 | 1.753.897 | 7.793.094 |
| Ago. 5 | 42.207 | 2.136.846 | 835.513 | 2.972.359 | 1.092.143 | 10.353 | 1.989.889 | 1.809.259 | 7.874.002 |
| Ago. 6 | 42.063 | 2.137.329 | 814.041 | 2.951.370 | 1.097.403 | 10.280 | 1.989.889 | 1.880.194 | 7.929.136 |
| Ago. 9 | 42.002 | 2.138.387 | 803.468 | 2.941.855 | 1.102.110 | 10.298 | 1.989.889 | 1.895.511 | 7.939.664 |
| Ago. 10 | 41.941 | 2.146.845 | 793.007 | 2.939.852 | 1.097.229 | 10.307 | 2.028.103 | 1.866.368 | 7.941.858 |
| Ago. 11 | 41.951 | 2.146.715 | 817.521 | 2.964.236 | 1.092.295 | 10.367 | 2.028.103 | 1.880.686 | 7.975.687 |
| Ago. 12 | 41.973 | 2.154.013 | 788.157 | 2.942.170 | 1.095.026 | 10.341 | 2.060.389 | 1.877.858 | 7.985.784 |
| Ago. 13 | 41.983 | 2.153.492 | 776.511 | 2.930.003 | 1.091.477 | 10.546 | 2.060.389 | 1.898.063 | 7.990.478 |
| Ago. 17 | 41.989 | 2.153.886 | 836.025 | 2.989.911 | 1.093.553 | 10.657 | 2.040.955 | 1.864.354 | 7.999.430 |
| Ago. 18 | 41.998 | 2.151.703 | 841.792 | 2.993.495 | 1.094.138 | 10.429 | 2.040.955 | 1.867.915 | 8.006.933 |
| Ago. 19 | 42.030 | 2.146.699 | 827.980 | 2.974.679 | 1.096.165 | 10.509 | 2.034.870 | 1.898.917 | 8.015.140 |
| Ago. 20 | 42.048 | 2.140.613 | 836.289 | 2.976.902 | 1.098.961 | 10.590 | 2.034.870 | 1.808.028 | 7.929.351 |
| Ago. 23 | 46.306 | 2.135.841 | 661.010 | 2.796.851 | 1.084.669 | 10.838 | 2.034.870 | 2.049.740 | 7.976.969 |
| Ago. 24 | 46.318 | 2.133.608 | 719.848 | 2.853.456 | 1.084.868 | 10.642 | 2.055.041 | 1.986.262 | 7.990.269 |
| Ago. 25 | 46.278 | 2.131.853 | 721.157 | 2.853.010 | 1.088.180 | 10.742 | 2.055.041 | 1.988.163 | 7.995.137 |
| Ago. 26 | 46.188 | 2.133.091 | 735.455 | 2.868.546 | 1.095.593 | 10.699 | 2.023.773 | 1.997.246 | 7.995.857 |
| Ago. 27 | 46.199 | 2.132.202 | 765.468 | 2.897.670 | 1.090.516 | 10.746 | 2.023.773 | 1.968.975 | 7.991.679 |
| Ago. 30 | 46.154 | 2.134.873 | 722.643 | 2.857.516 | 1.095.607 | 10.936 | 2.023.773 | 2.005.272 | 7.993.104 |
| Ago. 31 | 46.180 | 2.142.466 | 724.366 | 2.866.832 | 1.110.842 | 11.887 | 2.043.365 | 1.991.081 | 8.024.007 |
| Sep. 1 | 46.094 | 2.144.825 | 805.132 | 2.949.957 | 1.115.178 | 12.020 | 2.043.365 | 1.899.256 | 8.019.776 |

CONTEXTO; Entrega Nº 1.674; Septiembre 6, 2021

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

| Fecha | Total Depósitos y Circulante | Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre | Depósitos en pesos | | | | | | Depósitos en dólares | | | | Circulante en poder del público en pesos |
|-----------|------------------------------|---|--------------------|------------------|-----------|----------------|------------|---------|----------------------|----------------|------------|-------------------|--|
| | | | Total | Cuenta corriente | | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros | Total | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros | |
| | | | | Privado | Público | | | | | | | | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 7.974.265 | 6.670.379 | 5.290.870 | 1.038.730 | 670.794 | 1.204.105 | 2.034.775 | 342.466 | 19.679 | 13.646 | 5.159 | 874 | 1.303.886 |
| Ago.20 | 8.756.726 | 7.288.228 | 5.838.379 | 1.108.390 | 726.399 | 1.315.301 | 2.274.599 | 413.690 | 19.782 | 13.739 | 5.184 | 859 | 1.468.499 |
| Sep.20 | 8.985.511 | 7.503.895 | 6.024.295 | 1.133.476 | 732.460 | 1.293.008 | 2.404.930 | 460.421 | 19.679 | 13.741 | 5.113 | 824 | 1.481.615 |
| Oct.20 | 9.081.875 | 7.595.411 | 6.208.103 | 1.187.615 | 771.730 | 1.357.511 | 2.430.021 | 461.226 | 17.888 | 12.266 | 4.826 | 796 | 1.486.463 |
| Nov.20 | 9.069.291 | 7.600.086 | 6.222.493 | 1.250.769 | 799.122 | 1.332.498 | 2.391.798 | 448.306 | 17.234 | 11.833 | 4.635 | 766 | 1.469.205 |
| Dic.20 | 9.555.426 | 8.015.872 | 6.528.296 | 1.288.357 | 887.036 | 1.455.678 | 2.374.653 | 522.573 | 17.997 | 12.381 | 4.671 | 945 | 1.539.554 |
| Ene.21 | 9.927.222 | 8.314.605 | 6.711.690 | 1.270.002 | 851.370 | 1.481.178 | 2.559.033 | 550.107 | 18.646 | 12.902 | 4.815 | 929 | 1.612.617 |
| Feb.21 | 10.055.051 | 8.471.342 | 6.820.316 | 1.296.660 | 822.088 | 1.430.350 | 2.694.499 | 576.719 | 18.619 | 13.029 | 4.681 | 909 | 1.583.710 |
| Mar.21 | 10.410.340 | 8.831.116 | 7.130.046 | 1.340.940 | 855.605 | 1.455.519 | 2.832.981 | 645.001 | 18.679 | 13.161 | 4.655 | 863 | 1.579.224 |
| Abr.21 | 10.802.936 | 9.232.245 | 7.489.437 | 1.405.326 | 981.170 | 1.414.630 | 3.000.344 | 687.968 | 18.767 | 13.234 | 4.663 | 870 | 1.570.692 |
| May.21 | 11.189.568 | 9.569.828 | 7.787.381 | 1.433.586 | 1.035.669 | 1.512.175 | 3.102.939 | 703.012 | 18.941 | 13.392 | 4.703 | 845 | 1.619.740 |
| Jun.21 | 11.615.531 | 9.894.757 | 8.077.517 | 1.493.459 | 1.008.301 | 1.632.682 | 3.156.729 | 786.346 | 19.078 | 13.489 | 4.704 | 884 | 1.720.774 |
| Jul.21 | 12.169.279 | 10.296.874 | 8.457.846 | 1.554.222 | 1.015.744 | 1.808.501 | 3.254.678 | 824.701 | 19.109 | 13.520 | 4.719 | 870 | 1.872.405 |
| Ago.21 | 12.501.934 | 10.584.883 | 8.715.405 | 1.632.734 | 1.059.009 | 1.809.688 | 3.389.753 | 824.221 | 19.231 | 13.694 | 4.715 | 821 | 1.917.051 |
| 2021 | | | | | | | | | | | | | |
| Jul. 20 | 12.200.181 | 10.319.358 | 8.476.277 | 1.569.278 | 1.033.309 | 1.744.270 | 3.282.016 | 847.404 | 19.132 | 13.527 | 4.743 | 862 | 1.880.823 |
| Jul. 21 | 12.230.234 | 10.351.147 | 8.511.636 | 1.580.775 | 1.046.083 | 1.725.230 | 3.308.212 | 851.336 | 19.089 | 13.468 | 4.758 | 863 | 1.879.087 |
| Jul. 22 | 12.271.937 | 10.392.162 | 8.552.560 | 1.594.344 | 1.106.324 | 1.718.220 | 3.290.423 | 843.249 | 19.084 | 13.502 | 4.746 | 836 | 1.879.775 |
| Jul. 23 | 12.287.161 | 10.405.785 | 8.566.640 | 1.575.183 | 1.125.352 | 1.705.599 | 3.323.235 | 837.271 | 19.072 | 13.502 | 4.741 | 829 | 1.881.376 |
| Jul. 26 | 12.286.459 | 10.399.584 | 8.557.951 | 1.617.682 | 1.133.295 | 1.673.646 | 3.293.727 | 839.601 | 19.079 | 13.514 | 4.719 | 846 | 1.886.875 |
| Jul. 27 | 12.297.353 | 10.414.840 | 8.570.001 | 1.611.621 | 1.136.936 | 1.659.122 | 3.320.430 | 841.892 | 19.102 | 13.521 | 4.740 | 841 | 1.882.513 |
| Jul. 28 | 12.343.479 | 10.463.454 | 8.615.310 | 1.621.654 | 1.125.012 | 1.731.886 | 3.313.973 | 822.785 | 19.125 | 13.567 | 4.727 | 831 | 1.880.025 |
| Jul. 29 | 12.377.721 | 10.496.466 | 8.646.459 | 1.630.832 | 1.111.314 | 1.788.405 | 3.313.331 | 802.577 | 19.138 | 13.582 | 4.726 | 830 | 1.881.255 |
| Jul. 30 | 12.378.458 | 10.493.202 | 8.648.646 | 1.618.894 | 998.856 | 1.880.835 | 3.335.892 | 814.169 | 19.078 | 13.531 | 4.718 | 829 | 1.885.256 |
| Ago. 2 | 12.395.762 | 10.492.393 | 8.631.862 | 1.621.697 | 1.019.331 | 1.879.385 | 3.301.323 | 810.126 | 19.224 | 13.705 | 4.679 | 840 | 1.903.369 |
| Ago. 3 | 12.380.285 | 10.476.530 | 8.614.520 | 1.628.324 | 997.594 | 1.853.045 | 3.332.456 | 803.101 | 19.233 | 13.706 | 4.708 | 819 | 1.903.755 |
| Ago. 4 | 12.359.574 | 10.456.061 | 8.594.152 | 1.650.288 | 915.678 | 1.888.162 | 3.329.205 | 810.819 | 19.226 | 13.701 | 4.715 | 810 | 1.903.513 |
| Ago. 5 | 12.371.389 | 10.457.704 | 8.596.445 | 1.609.873 | 893.492 | 1.970.614 | 3.359.439 | 763.027 | 19.213 | 13.679 | 4.714 | 820 | 1.913.685 |
| Ago. 6 | 12.406.589 | 10.485.220 | 8.615.374 | 1.587.720 | 905.531 | 1.972.811 | 3.375.413 | 773.899 | 19.295 | 13.763 | 4.724 | 808 | 1.921.369 |
| Ago. 9 | 12.298.028 | 10.359.231 | 8.486.516 | 1.592.577 | 944.864 | 1.825.519 | 3.354.267 | 769.289 | 19.307 | 13.773 | 4.723 | 811 | 1.938.797 |
| Ago. 10 | 12.330.366 | 10.396.562 | 8.526.439 | 1.574.961 | 1.023.671 | 1.776.221 | 3.374.376 | 777.210 | 19.274 | 13.727 | 4.738 | 809 | 1.933.804 |
| Ago. 11 | 12.405.850 | 10.476.509 | 8.604.479 | 1.608.582 | 1.097.091 | 1.770.808 | 3.352.891 | 775.107 | 19.289 | 13.746 | 4.720 | 823 | 1.929.341 |
| Ago. 12 | 12.467.541 | 10.538.140 | 8.672.229 | 1.621.278 | 1.134.061 | 1.791.157 | 3.369.003 | 756.730 | 19.221 | 13.731 | 4.689 | 801 | 1.929.401 |
| Ago. 13 | 12.462.262 | 10.538.406 | 8.672.825 | 1.624.173 | 1.033.368 | 1.808.634 | 3.393.223 | 813.427 | 19.212 | 13.666 | 4.729 | 817 | 1.923.856 |
| Ago. 17 | 12.392.622 | 10.465.306 | 8.598.296 | 1.623.904 | 1.027.671 | 1.741.953 | 3.371.482 | 833.286 | 19.202 | 13.670 | 4.713 | 819 | 1.927.316 |
| Ago. 18 | 12.499.876 | 10.582.759 | 8.713.715 | 1.643.213 | 1.031.597 | 1.748.335 | 3.372.823 | 917.747 | 19.216 | 13.667 | 4.702 | 847 | 1.917.117 |
| Ago. 19 | 12.506.136 | 10.592.845 | 8.723.742 | 1.651.659 | 1.095.230 | 1.743.057 | 3.402.527 | 831.269 | 19.212 | 13.655 | 4.718 | 839 | 1.913.291 |
| Ago. 20 | 12.512.192 | 10.601.182 | 8.731.566 | 1.631.094 | 1.121.990 | 1.710.734 | 3.431.772 | 835.976 | 19.212 | 13.656 | 4.732 | 824 | 1.911.010 |
| Ago. 23 | 12.580.762 | 10.664.337 | 8.792.474 | 1.649.280 | 1.199.760 | 1.699.167 | 3.408.645 | 835.622 | 19.216 | 13.680 | 4.712 | 824 | 1.916.425 |
| Ago. 24 | 12.614.293 | 10.702.882 | 8.829.077 | 1.654.372 | 1.181.113 | 1.700.669 | 3.432.628 | 860.295 | 19.231 | 13.688 | 4.720 | 823 | 1.911.411 |
| Ago. 25 | 12.666.660 | 10.758.412 | 8.885.270 | 1.652.130 | 1.206.868 | 1.729.987 | 3.433.193 | 863.092 | 19.215 | 13.674 | 4.716 | 825 | 1.908.248 |
| Ago. 26 | 12.688.160 | 10.778.790 | 8.905.146 | 1.636.918 | 1.167.206 | 1.772.312 | 3.450.592 | 878.118 | 19.208 | 13.663 | 4.727 | 818 | 1.909.370 |
| Ago. 27 | 12.709.255 | 10.800.224 | 8.927.919 | 1.656.015 | 1.102.026 | 1.821.127 | 3.461.517 | 887.234 | 19.190 | 13.649 | 4.727 | 814 | 1.909.031 |
| Ago. 30 | 12.722.516 | 10.804.073 | 8.929.280 | 1.693.153 | 1.122.445 | 1.841.289 | 3.418.205 | 854.188 | 19.186 | 13.658 | 4.692 | 836 | 1.918.443 |
| Ago. 31 | 12.770.488 | 10.854.976 | 8.972.181 | 1.676.208 | 1.018.594 | 1.958.466 | 3.459.835 | 859.078 | 19.261 | 13.720 | 4.722 | 819 | 1.915.512 |
| Sep. 1 | 12.720.644 | 10.802.819 | 8.913.807 | 1.626.754 | 988.983 | 2.004.762 | 3.447.112 | 846.196 | 19.319 | 13.814 | 4.683 | 822 | 1.917.825 |