

CONTEXTO

Entrega N° 1.612

Jun. 29, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En Italia “el Congreso dicta las leyes, pero su cumplimiento es opcional”, le dijo un economista a su compatriota, Franco Modigliani, cuando éste asesoraba al gobierno peninsular. Aquí lo mismo, particularmente desde hace algún tiempo y con más razón, a raíz de los últimos anuncios. “Salud ahora, economía después”, luce muy bonito, pero es literalmente incumplible.

CLAVES

- ♦ Como bien dice Rodolfo Santángelo, no le pidamos al gobierno que mande afuera las pelotas que van adentro del arco, pero por lo menos pidámosle que no meta las que iban afuera.
- ♦ La recuperación de la economía no se mide en términos geográficos. Que en 90% del territorio argentino hayan flexibilizado las restricciones, no implica que estamos viviendo una cuasi normalidad.
- ♦ Según FIEL, ajustado por estacionalidad la producción industrial cayó 3,7% entre abril y mayo pasados; y 19,9% entre mayo de 2019 y de 2020.

ME PREGUNTO

Cuando los funcionarios dicen que “comprenden” las dificultades económicas que están generando la pandemia y la cuarentena; ¿sabrán de lo que están hablando?

SEMAFOROS

ROJO

☹ En su carácter de vicepresidenta de la Nación, Cristina Fernández de Kirchner aprobó en el Senado la creación de una comisión bicameral, sin contar con los votos suficientes, y les apagó los micrófonos a los senadores de la oposición cuando quisieron protestar. ¿Existe, dentro de la ley, algún procedimiento para corregir estas barbaridades?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Nueva cuarentena: ¿en qué medida será acatada?
- ♦ Justos pagarán por pecadores, en Argentina 2020
- ♦ PBI: precoronavirus, todo para abajo
- ♦ Desocupación: precoronavirus, igual que hace un año
- ♦ Balanza comercial, sin novedad en el frente
- ♦ PBI mundo s/ FMI: espera peor de lo que esperaba
- ♦ Armando Paulino Ribas

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“¿Qué canta y tiene 4 piernas? 2 canarios”. George Burns y Gracie Allen.

COMO LO VEO

“La principal enseñanza que recibí de mi padre [John Kenneth Galbraith] es que un economista, o se involucra de manera concreta en las batallas de la política económica práctica, o no es nada”.

(Fuente: Galbraith, James K.: “Backwater economics: a life story”, Journal of economic issues, 54, 2, junio de 2020).

En Italia “el Congreso dicta las leyes, pero su cumplimiento es opcional”, le dijo un economista a su compatriota, Franco Modigliani, cuando éste asesoraba al gobierno peninsular. Aquí lo mismo, particularmente desde hace algún tiempo y con más razón, a raíz de los últimos anuncios. “Salud ahora, economía después”, luce muy bonito, pero es literalmente incumplible.

Presidente Fernández, por favor, no te mueras ni te enfermes

Es el ruego que surge al ver el comportamiento de la vicepresidenta de la Nación, en su rol de presidenta del Senado Nacional. Al parecer se necesitaban 2/3 pero aprobó la creación de una Comisión Bicameral con mayoría simple; y cuando senadores de la oposición quisieron hacer uso de la palabra, simplemente les cortó el micrófono. Si hubiera ocurrido en otro país me reiría; pero como pasó en el que estoy viviendo, no me parece nada gracioso.

¿Cómo anda Vicentín, a todo esto?

Vicentín habrá salido de la tapa de los diarios, y el proyecto de ley de expropiación todavía no se presentó ante el Congreso Nacional; pero esto no quiere decir que a pesar de las decisiones adoptadas por el juez que tiene a su cargo el concurso de acreedores, la operatoria del grupo no se alteró desde el momento mismo en que el presidente de la Nación anunció la intervención estatal.

¿Sigue consiguiendo materia prima Vicentín, con la cual operar? Escucho que se trata de una empresa de 90 años, cuyos propietarios todo el mundo conoce, etc.; pero todo esto pertenece al pasado. Y la toma de decisiones siempre es prospectiva. De ahí la pregunta que acabo de plantear.

¿Y entonces?

No tengo nada más que agregar.

A sobrevivir al coronavirus, y a las disposiciones del gobierno, tanto las que parecen sensatas como las otras. Recuerde que la bronca no sirve para adoptar las mejores decisiones o, como decía el economista británico Alfred Marshall, ponga la cabeza fría al servicio del corazón caliente.

¡Animo!

NUEVA CUARENTENA: ¿EN QUÉ MEDIDA SERÁ ACATADA?

El viernes pasado, después de horas de que los canales de televisión anunciaran el “inminente” anuncio de la prolongación de la cuarentena, el presidente de la Nación, el jefe de gobierno de la ciudad de Buenos Aires, y el gobernador de la provincia de Buenos Aires, hablaron durante prácticamente una hora.

Esperé con infinita paciencia, no tanto por el contenido de los anuncios (cuya síntesis aparecería al día siguiente en los diarios) sino para captar la “atmósfera” en la cual se estaba desarrollando el acto. Media hora fue suficiente para lograrlo.

¿Una hora para plantear anuncios generales (porque la “letra chica” quedará a cargo de Rodríguez Larreta y Kicillof)? 5 minutos hubieran sido suficientes. El resto del tiempo fue utilizado para justificar el pasado, lo cual puede ser importante en el plano político, pero es irrelevante para la toma de decisiones; y también para explicar lo difícilmente explicable (resultó significativa la poca convicción con la cual el jefe de gobierno porteño justificó que no se pueda correr en la Capital Federal, no porque aumente los contagios -porque con ese criterio hasta respirar es algo riesgoso-, sino por “solidaridad” con el comerciante al quien le ordenan cerrar el boliche).

La clave estará en el acatamiento práctico de las restricciones.

Perdón por la obviedad, pero vivimos en Argentina.

Quiero decir, vivimos en un país donde para la población las disposiciones gubernamentales están más cerca de las opiniones que de las órdenes. En el caso de la cuarentena, máxime a medida que pasa el tiempo.

No hay que ser doctor en economía para advertir que, por la combinación de pandemia y cuarentena, los ahorros y el crédito se agotan, y como los ingresos no caen del Cielo como el Maná, hay que salir a la calle a pelearla.

Lo cual explica que abren comercios que no deberían abrir, viaja gente que no tiene que viajar, y con frecuencia los intendentes -que son quienes están al pie del cañón- no tienen estómago y auxilio policial, para clausurar comercios o actividades profesionales.

¿Qué lleva a las autoridades a endurecer la cuarentena en AMBA? El colapso sanitario. Como bien sabe el lector de **Contexto**, a mí me gusta personalizar. Colapso sanitario significa que cuando un paciente de coronavirus, o de alguna otra dolencia, necesita una cama en una sala de terapia intensiva, como están todas ocupadas lo dejan en un lugar del hospital, sin el instrumental requerido, o sacan otro paciente que estaba en terapia intensiva, ¡y que en condiciones normales no hubiera salido!

Es decir, estamos hablando de algo serio.

Pero no es lo único serio, porque las implicancias materiales de la lucha por la vida también son serias, y la clave está en la difícil decisión que deben tomar las autoridades, frente a una realidad conflictiva.

Desde el comienzo mismo de la cuarentena esta newsletter insiste en que las medidas pueden aumentar o disminuir la cuantía del conflicto; y también que la flexibilización de la cuarentena se producirá por derecha o por izquierda.

El discurso habla de endurecimiento; en la realidad veremos.

¡Animo!

LOS JUSTOS PAGARÁN POR LOS PECADORES, EN ARGENTINA 2020

En Zárate, provincia de Buenos Aires, a comienzos de la década de 1960 pasé un par de vacaciones históricas en mi vida personal. Josefina Valero, hermana de mi mamá, se había casado con Celedonio Iribarren -un encanto de tipo-, quien junto a un par de sobrinos eran propietarios de El Piamonte, bar, restaurante y hotel. En mi casa funcionaba la Mercería Don Paco (por Francisco, hermano de mi madre), pero para un joven una mercería es una porquería, mientras que un bar es una maravilla.

¿Cómo puede colaborar en un bar, un “brillante” estudiante de economía, pero que en su vida había pisado una cocina? Llevando las cuentas de las mesas. Lo cual, en ese momento, implicaba tomar una hoja de papel, ponerla apaisada, creando tantas columnas como mesas. Anotando los importes que cantaban los mozos, y sumando cuando llegaba el momento de pagar.

Las vacaciones eran en verano, y a comienzos de la década de 1960 no existía el aire acondicionado, por lo cual las mesas se sacaban a la vereda... y también a la calle, contraviniendo ordenanzas municipales. Una noche, uno de los mozos (sobrino de mi tío) ingresó salón desde la calle, al grito de: “la re mil puta que los parió”. Obviamente, de una mesa se habían ido sin pagar.

Luego de que se calmó (parcialmente) me dijo: “ponele \$ 2 a cada mesa”. Lo miré fijo, pensando: “soy miembro de la Acción Católica, y encima monaguillo, no puedo hacer esto”. Como me vio dudar, repitió la orden, pero ahora de manera enfática. No tuve más remedio que obedecer.

Recuerdo esta anécdota cada vez que tengo que explicar que cuando en un edificio de departamentos, uno de los propietarios no abona las expensas, no es el administrador sino el resto de los propietarios quien las paga. Y también que la tasa de interés activa, la que los bancos les cobran a los deudores, incluye la probabilidad de que no todos paguen.

. . .

¿A qué viene todo esto?

En otra porción de esta entrega de **Contexto** analizo los anuncios efectuados por Fernández/Rodríguez Larreta/Kicillof, el viernes pasado, referidos a la extensión -y en el caso de AMBA, profundización- de la cuarentena, entre el 1 y el 17 de julio próximos.

Aquí destaco un aspecto de la cuestión: me consta, tanto por los testimonios que recibo de manera directa, como lo que veo por televisión, que NO TODOS LOS ARGENTINOS cumplieron las restricciones dispuestas por el gobierno. Por razones entendibles y de las otras: algunos, porque necesitaban salir para sobrevivir en el plano económico; otros, porque lo necesitaban desde el punto de vista físico, psíquico o... porque sí.

Por la razón que sea, se plantea la siguiente cuestión: ¿me está pidiendo el gobierno A MÍ que me restrinja cada vez más, porque el grado de acatamiento de las restricciones es cada vez menor? Si esto fuera así, o si fuera percibido como que es así, lo que cabe esperar -volviendo al ejemplo del bar El Piamonte-, es que cada vez más clientes se vayan sin pagar. Y cuando esto ocurra no habrá suficiente policía para evitarlo.

¡Animo!

PBI: PRECORONAVIRUS, TODO PARA ABAJO

Ajustado por estacionalidad, el PBI total cayó 4,8% en términos reales, entre el cuarto trimestre de 2019 y el primero de 2020. Esto fue “precoronavirus”.

El par de cuadros que acompañan estas líneas muestra que la caída fue generalizada, tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda globales.

En efecto, entre el primer trimestre de 2019 e igual período de 2020, el PBI total cayó 5,4%, el valor agregado de los sectores que producen mercaderías declinó 6,9% mientras que el de los servicios cayó 4,1%.

Del lado de la demanda también las disminuciones fueron generalizadas.

Todo esto pertenece a la prehistoria, porque mañana finalizará el segundo trimestre, cuyas estimaciones el INDEC dará a conocer dentro de aproximadamente 90 días.

Tanto las estimaciones parciales, como la experiencia de cada uno de nosotros, muestra claramente que la evolución durante el segundo trimestre, fue peor aún que la del primero. Lo que hará el INDEC en el futuro será cuantificar lo que ya sabemos, y sufrimos.

¿Será el segundo trimestre de 2020, el peor del año en curso? En materia de actividad económica muy probablemente, porque desde hace semanas la cuarentena se viene flexibilizando, por derecha y por izquierda.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno										Servicios										
	Total	Importaciones	Mercaderías				Total				Comercio	Hoteles y restaurantes	Transporte, comunicaciones	Intermedios financieros	Inmobiliaria y alquileres	Administración pública, enseñanza y salud	Servicios sociales y de salud	Otras	Servicio doméstico		
			(a precios de mercado)	Total	Agrícola, silv.	Pesca	Minas y canteras	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción											
(variaciones anuales, en %)																					
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1	10,4	12,1	14,2	9,9	6,3	5,3	6,1	10,6	8,4
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6	10,5	12,2	12,9	13,2	6,7	3,4	4,1	2,4	9,8
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1	11,7	11,0	12,7	13,9	5,6	5,6	5,8	6,4	8,1
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1	5,3	0,6	5,5	6,3	5,4	4,1	4,2	6,5	5,0
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3	-8,3	-2,7	-0,6	-0,3	-3,5	3,3	3,7	7,0	2,3
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5	12,9	9,0	8,8	0,7	7,1	3,5	3,7	4,3	5,4
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7	10,9	5,6	5,5	9,9	5,2	3,2	3,0	5,3	4,0
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3
2019	-5,8	-18,7	-2,0	-1,6	0,6	22,6	-10,1	1,3	-6,0	-2,8	-6,1	-2,8	-6,6	0,1	-0,7	-11,7	-1,1	0,1	1,1	0,3	-2,0
(variaciones interanuales, en %)																					
I.T 16	3,2	11,2	1,2	0,9	-2,2	-1,5	7,6	-4,7	-1,8	2,1	-5,6	2,7	3,0	1,6	6,5	0,9	0,5	3,8	3,8	3,0	-0,3
II	-1,6	6,7	-3,4	-3,6	-7,5	-8,0	-15,8	-7,1	-6,8	5,9	-15,6	-0,4	-3,1	2,4	2,1	-4,4	-0,9	3,5	2,3	2,7	-1,7
III	-2,7	-1,0	-3,1	-3,4	-6,5	-2,9	12,1	-6,8	-7,4	1,6	-13,0	-1,4	-5,8	-0,1	2,5	-5,2	-1,2	2,6	2,3	2,5	-3,5
IV	-0,4	3,2	-1,3	-1,4	-4,4	0,6	-4,0	-7,7	-4,4	-0,5	-10,2	0,4	-1,0	2,0	4,3	-3,8	-0,4	1,9	2,1	2,3	-2,8
I.T 17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,7	2,3
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8
I.T 18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7
I.T 19	-10,5	-24,7	-5,9	-5,3	-5,5	9,0	6,8	-0,8	-10,9	-5,1	-7,9	-5,2	-12,3	-2,8	-4,4	-9,2	-2,5	-1,0	1,4	-0,9	-2,6
II	-4,7	-22,2	0,4	1,3	8,5	45,2	-3,0	1,1	-7,3	-6,6	-6,1	-3,4	-7,9	0,0	1,1	-13,7	-2,9	0,1	0,9	-0,3	-1,4
III	-4,5	-14,6	-1,6	-1,5	-1,2	12,8	-16,9	3,1	-4,6	-2,3	-3,7	-1,7	-3,5	2,1	0,4	-14,5	0,5	0,5	1,1	0,9	-2,0
IV	-3,2	-11,3	-1,1	-1,0	-1,1	0,2	-19,5	1,8	-1,1	3,6	-6,8	-0,9	-2,1	1,2	0,1	-9,3	0,4	0,8	1,0	1,6	-1,8
I.T 20	-7,6	-16,0	-5,4	-5,1	-6,9	-6,2	-30,4	0,3	-6,5	3,8	-20,8	-4,1	-6,5	-10,2	-5,4	-5,9	-2,0	0,2	1,2	-3,7	-7,2

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priv- ado	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija				Equipo durable de producción				Equipo de transporte				Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias
					Total	Construc- ciones	Otras construc- ciones	Total	Maquinaria	Total	Nac.	Imp.	Total	Nac.	Imp.			

(variaciones anuales, en %)																	
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	11,5	24,1	46,6	40,9	55,9	7,8	3,2	
2006	8,6	5,6	10,0	3,7	14,1	12,6	4,5	17,8	19,6	20,3	19,0	12,7	23,6	-3,3	4,9	-26,1	
2007	10,7	8,2	9,5	7,8	19,9	11,4	2,0	32,4	38,9	10,3	61,6	13,3	14,2	11,6	13,3	10,9	
2008	4,5	0,7	6,8	-8,6	8,4	4,6	-1,3	13,2	14,0	2,8	20,1	10,4	4,8	21,1	4,4	3,6	
2009	-7,2	-9,3	-4,4	21,3	-22,8	-20,0	-11,8	-26,8	-25,0	-17,6	-28,4	-33,3	-20,8	-54,1	4,9	-88,6	
2010	14,3	13,9	10,7	5,5	27,0	15,6	14,0	39,7	34,3	37,2	32,7	62,6	38,6	131,7	-10,0	1182,7	
2011	9,2	4,1	8,9	4,6	17,6	10,8	-3,0	25,3	23,9	26,2	22,6	30,4	25,7	38,5	-3,7	27,8	
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-8,8	-13,6	-10,7	0,4	-27,9	1,8	-1,5	
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	-0,1	7,1	6,5	1,9	12,6	-4,6	21,5	16,5	32,4	9,1	-32,5	
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-11,8	-3,9	-23,0	-25,5	-18,1	1,4	64,1	
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,6	7,8	-0,1	2,0	-3,6	22,9	-86,0	
2016	-0,5	2,9	-0,9	0,4	-5,2	-12,2	-17,7	1,5	-1,9	-1,8	-2,0	13,6	-1,6	41,5	-1,4	175,5	
2017	5,1	1,7	4,2	1,9	11,2	12,4	1,4	11,4	15,9	12,8	17,9	-2,5	-6,4	2,6	5,2	83,4	
2018	-3,0	-0,7	-2,4	-3,3	-5,7	0,1	2,5	-10,2	-6,9	-14,3	-2,2	-22,4	-17,5	-28,0	5,3	-27,1	
2019	-5,8	11,2	-6,3	0,5	-15,4	-7,4	0,5	-23,1	-20,6	-18,6	-21,7	-33,9	-22,2	-49,4	5,8	-196,6	
(variaciones interanuales, en %)																	
I.T 16	3,2	12,4	3,4	3,5	-0,6	-5,2	-16,6	5,3	4,7	14,4	-0,4	7,8	3,5	19,8	-1,3	111,7	
II	-1,6	-2,5	-2,7	-0,9	-7,3	-18,0	-13,6	1,0	2,1	-3,4	5,9	-2,6	1,9	-9,5	-2,6	-391,5	
III	-2,7	-2,1	-2,3	1,2	-7,3	-13,6	-17,7	-1,4	-5,6	-2,4	-7,6	12,6	-10,6	53,0	-3,0	-6,8	
IV	-0,4	6,4	-1,8	-1,7	-5,1	-11,7	-24,2	1,8	-7,9	-10,9	-5,6	39,3	0,1	112,0	1,1	30,2	
I.T 17	1,7	0,2	2,6	-0,1	2,0	1,5	-6,5	3,2	-0,6	-6,4	2,9	18,5	-12,5	93,7	3,4	13,2	
II	3,9	0,9	3,8	2,5	7,5	13,4	-10,0	6,1	6,2	12,1	2,6	5,6	-6,2	25,5	4,4	16,1	
III	7,0	3,6	4,8	0,5	14,9	15,4	0,2	16,2	25,1	19,3	28,8	-8,4	-5,2	-11,7	6,7	-702,1	
IV	7,9	2,1	6,0	4,5	19,8	19,5	29,6	19,4	33,4	24,4	40,0	-16,7	-2,3	-29,4	6,3	27,4	
I.T 18	6,6	6,3	4,7	-1,2	15,8	12,5	11,6	18,6	21,6	14,7	25,5	8,1	10,8	5,2	6,2	-30,8	
II	-2,1	-9,4	0,0	-2,3	2,5	5,7	9,9	-0,2	4,0	-8,5	12,6	-14,0	-10,4	-18,6	6,0	-61,9	
III	-5,2	-6,2	-5,4	-4,2	-11,7	-1,5	-2,6	-19,1	-14,2	-20,9	-10,2	-37,4	-36,1	-38,9	4,3	114,4	
IV	-10,5	7,8	-9,4	-5,3	-24,4	-13,9	-7,3	-32,8	-30,5	-32,9	-28,9	-42,6	-30,7	-57,0	4,7	-55,1	
I.T 19	-10,5	2,0	-10,0	0,6	-23,7	-10,4	-2,4	-34,7	-31,6	-37,6	-28,6	-46,8	-35,1	-60,2	2,6	79,1	
II	-4,7	16,7	-7,5	0,4	-18,1	-7,7	5,4	-27,4	-23,0	-22,0	-23,6	-44,8	-37,2	-55,4	5,0	44,0	
III	-4,5	15,3	-4,6	1,9	-9,5	-5,1	6,7	-14,8	-14,3	-10,5	-16,4	-17,0	12,6	-51,0	9,0	-136,7	
IV	-3,2	11,2	-2,1	-0,6	-8,8	-6,2	-9,7	-11,1	-10,5	-1,3	-16,2	-13,8	-15,6	-10,4	6,7	-152,1	
I.T 20	-7,6	-4,7	-6,6	-0,7	-18,3	-24,5	-17,3	-13,0	-13,0	-5,9	-16,2	-12,9	-14,6	-9,7	3,9	7,8	

DESOCUPACIÓN: PRECORONAVIRUS, IGUAL QUE HACE UN AÑO

Durante el primer trimestre de 2020, la tasa de desocupación alcanzó a 10,4% de la fuerza laboral; la tasa de actividad o participación a 47,1% de la población total; y la tasa de empleo a 42,2% de la población total.

Con respecto al primer trimestre de 2019, la tasa de desocupación aumentó 0,3 puntos porcentuales (PP), la tasa de actividad subió 0,1 pp y la tasa de empleo cayó 0,1 pp.

En buen romance, ninguna modificación.

El par de cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva, uno de ellos en términos absolutos, el otro en términos porcentuales.

Todo esto fue precoronavirus, porque la cuarentena comenzó a fines de marzo.

Lo que ocurrió en el plano laboral, en el trimestre que está a punto de finalizar, es una nueva manifestación de la lucha por la vida. Tendencias económicas mostró, no sorprendentemente, que en abril pasado la cantidad de despidos aumentó mucho, y en mayo la de suspensiones. Digo no sorprendentemente, porque la demanda de trabajo deriva de la demanda de bienes, y durante el segundo trimestre de 2020 la producción y las ventas se desplomaron.

¡Animo!

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
2019	28.262	15.262	13.000	13.364	7.446	5.918	12.049	6.625	5.424	1.315	821	495
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
IIT.	28.331	15.243	13.088	13.511	7.555	5.956	12.073	6.657	5.416	1.438	898	540
IIIT.	27.989	15.282	12.707	13.221	7.361	5.860	11.934	6.545	5.389	1.288	816	472
IVT.	28.469	15.321	13.148	13.436	7.458	5.978	12.240	6.715	5.525	1.196	743	453
IT.20	28.538	15.360	13.178	13.440	7.465	5.975	12.045	6.607	5.438	1.394	857	537

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandante (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte- rior	Total	Gran	Inte- rior	Total	Gran	Inte- rior	Total	Gran	Inte- rior
		Buenos Aires			Buenos Aires			Buenos Aires			Buenos Aires	
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
2019	9,8	11,0	8,4	9,2	8,8	9,7	47,3	48,8	45,5	42,6	43,4	41,7
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT.19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1
IIT.	10,6	11,9	9,1	9,2	8,9	9,7	47,7	49,6	45,5	42,6	43,7	41,4
IIIT.	9,7	11,1	8,0	9,5	9,1	10,0	47,2	48,2	46,1	42,6	42,8	42,4
IVT.	8,9	10,0	7,6	9,5	8,8	10,4	47,2	48,7	45,5	43,0	43,8	42,0
IT.20	10,4	11,5	9,0	8,2	7,2	9,5	47,1	48,6	45,3	42,2	43,0	41,3

BALANZA COMERCIAL, SIN NOVEDAD EN EL FRENTE

En mayo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.061 M., e importó por valor de u\$s 3.168 M.; por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.893 M.

Con respecto a mayo de 2019 el valor exportado cayó 16,3%, y el importado disminuyó 31,8%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese que desde setiembre de 2017 Argentina tiene superávit comercial, que no es sinónimo de superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, porque nuestro país es sistemáticamente deficitario en materia de servicios.

El otro cuadro desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en las cantidades, por una parte, y en los precios por la otra. Entre mayo de 2019 y de 2020 se deterioraron, levemente, los términos del intercambio, porque en promedio los precios en dólares de los productos de exportación cayeron 8,6%, mientras que los de importación disminuyeron 7,8%.

Del lado de las exportaciones, el único rubro que registró aumento fue el de productos primarios; mientras que del lado de las importaciones, las declinaciones fueron generalizadas.

Las importaciones caen por la recesión interna; las exportaciones disminuyen por la recesión internacional. Un mundo en recesión sigue comiendo, pero compra menos autos y combustibles.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	17	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	11	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	25	5,4	-25,0	
5m2019	25.551	20.983	4.568	18			
5m2020	22.603	15.990	6.613	29	-11,5	-23,8	
Ene.17	4.291	4.344	-53	-1	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-18	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17	-1,1	16,7	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-21	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-25	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	27	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	22	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	42	0,7	-20,0	
Ene.20	4.556	3.534	1.022	22	-0,6	-16,1	
Feb.	4.324	3.195	1.129	26	-2,8	-20,1	
Mar.	4.333	3.175	1.158	27	-15,7	-19,7	
Abr.	4.329	2.918	1.411	33	-18,9	-30,1	
May.	5.061	3.168	1.893	37	-16,3	-31,8	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	May 2020/may 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-16,3	-8,6	-8,4
Productos primarios	8,3	1,9	6,3
Manufacturas origen agropecuario	-5,6	-0,7	-4,9
Manufacturas origen industrial	-52,7	-9,3	-47,9
Combustibles y energía	-40,0	-67	81,7
IMPORTACION	-31,8	-7,8	-26
Bienes de capital	-30,7	1,5	-31,7
Bienes intermedios	-15,8	-15,5	-0,3
Combustibles y lubricantes	-58,6	-15,2	-51,2
Piezas y accesorios bienes capital	-48,6	-1,9	-47,6
Bienes de consumo	-8,2	-3,8	-4,6
Vehículos automotores de pasajeros	-75,8	-8,6	-73,5

Rubros y usos	May 2020/may 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-16,3	-8,6	-8,4
Productos primarios	8,3	1,9	6,3
Manufacturas origen agropecuario	-5,6	-0,7	-4,9
Combustibles y energía	-40,0	-67	81,7
Manufacturas origen industrial	-52,7	-9,3	-47,9
IMPORTACION	-31,8	-7,8	-26
Bienes de consumo	-8,2	-3,8	-4,6
Bienes intermedios	-15,8	-15,5	-0,3
Bienes de capital	-30,7	1,5	-31,7
Piezas y accesorios bienes capital	-48,6	-1,9	-47,6
Combustibles y lubricantes	-58,6	-15,2	-51,2
Vehículos automotores de pasajeros	-75,8	-8,6	-73,5

PBI MUNDO SEGÚN FMI: ESPERA PEOR DE LO QUE ESPERABA

Esto es aritmética, no economía.

Me refiero a la actualización que acaba de dar a conocer el FMI, sobre la probable evolución de los indicadores macroeconómicos de los países miembros.

Los mismos funcionarios que en enero pasado afirmaron que el PBI mundial durante 2020 crecería 3,3%, y que abril dijeron que caería 3%, ahora afirman que caerá 4,9%. No son brutos, es que es imposible saber. Claro que, dado esto; ¿para qué siguen pronosticando ¡con decimales!?

Por aplicación de la ley de los grandes números, según la cual el error de pronóstico de un agregado es inferior al promedio de los errores de pronósticos de las variables que lo componen, porque algunos pronósticos pifian por exceso y otros por defecto, le presto mucha más atención al PBI mundial, que al de los países específicos.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra que la corrección a la baja, de los pronósticos realizados en abril pasado, son generalizados.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2019	2020	2021	2020	2021

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2020

Con respecto a ene.20

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

PRONOSTICOS REALIZADOS EN JUNIO DE 2020

MUNDO		2,9	-4,9	5,4	-1,9	-0,4
ECONOMIAS AVANZADAS		1,7	-8,0	4,8	-1,9	0,3
	Estados Unidos	2,3	-8,0	4,5	-2,1	-0,2
	Zona del euro	1,2	-10,2	6,0	-2,7	1,3
ECONOMIAS EMERGENTES		3,7	-3,0	5,9	-2,0	-0,7
	De Asia	5,5	-0,8	7,4	-1,8	-1,1
	De Europa	2,1	-5,8	4,3	-0,6	0,1
	América Latina	0,1	-9,4	3,7	-4,2	0,3
	Rusia	1,3	-6,6	4,1	-1,1	0,6
	China	6,1	1,0	8,2	-0,2	-1,0
	India	4,2	-4,5	5,0	-6,4	-2,4
	Brasil	1,1	-9,1	3,6	-3,8	0,7

ARMANDO PAULINO RIBAS: RIGUROSO PENSADOR SUBESTIMADO¹

(1932 – 2020)

Participo con enorme placer de un volumen en honor de Armando Paulino Ribas, de quien aprendí mucho y muy probablemente le enseñé algunas cosas. Luego del fallecimiento de Raúl Macchi, en Argentina en buena medida se perdió la costumbre de editar libros en honor de personas que lo merecen; así que aplaudo la iniciativa.

Una no coordinada división del trabajo entre los diferentes autores de esta obra me lleva a concentrarme en algunas facetas personales poco conocidas de Ribas, así como en los aportes técnicos que realizó en las décadas de 1960 y 1970.

Esto último seguramente sorprenderá a muchos, porque a Armando le ocurre algo parecido a lo que le pasaba a Friedrich August von Hayek; que nadie que hubiera leído lo que escribió a partir de la década de 1940, podía creer que en 1974 ganó el premio Nobel en economía por sus contribuciones a la teoría monetaria y del ciclo económico (sobre esto último ver de Pablo, 2017). Como se verá en las líneas que siguen, el aporte de Ribas no se circunscribe a recordarnos de manera sistemática, que el mundo moderno le debe mucho más a los ingleses que a la Revolución Francesa, que los europeos serán muy cultos pero en el siglo XX generaron un par de guerras mundiales, que el “milagro argentino” generado durante la segunda mitad del siglo XIX no fue obra de anglosajones (Ribas, 2000) y que equilibrar un presupuesto público con una alta relación gasto público/PBI, es la mejor manera de fundir al sector privado de un país.

Los párrafos que en el texto aparecen entre comillas, fueron reproducidos de Apuntes a mitad de camino, un volumen de memorias que publiqué en 1995.

1. ARMANDO Y ARGENTINA

¹ Titular de DEPABLOCONSULT, profesor en la UDESA y en la UCEMA. Miembro titular de la Academia Nacional de Ciencias Económicas. depablo43@hotmail.com.

Reproducido de Etchebarne, A. y Ocampo, E., comp. (2017): Ensayos en honor de Armando P. Ribas, Fundación Libertad y Progreso – Grupo Unión.

“Ribas nació en Cuba. Ya abogado, continuó sus estudios en los Estados Unidos, donde fue alumno del argentino Julio César Cueto Rúa. De regreso a La Habana en 1959, ‘leyó’ correctamente lo que había detrás de la decisión de Fidel Castro de reducir a la mitad el valor de los alquileres, y decidió emigrar. ¿A dónde? Le escribió a Cueto Rúa y se vino para acá (hoy es ciudadano argentino, pero ni quiere ni puede perder su inconfundible acento tropical)”.

“Buenos Aires sorprendió a Ribas en 1959 por su falta de modernidad, no solamente en comparación con Nueva York sino también con respecto a la propia Habana. ‘Cuando llegué, en esta ciudad no sólo no había aire acondicionado, sino que ni siquiera había un sólo semáforo y las calles no tenían pintados los diferentes carriles; y lo que más me llamó la atención es que, por falta de información, a los argentinos estas carencias no les preocupaban’. Este notable testimonio sirve para ayudar a imaginar el salto ‘cultural’, no solamente económico, que implicó el gobierno de Arturo Frondizi”.

2. ARMANDO Y YO

“Lo conocí personalmente en julio de 1968, cuando habiendo terminado mis estudios en la Universidad Harvard, me reincorporé a la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL)². Nuestro contacto inicial fue fugaz, uno o 2 meses, porque él se fue a cursar su Master en la Universidad Columbia. A su regreso compartimos algún período, hasta que nuevamente partió, esta vez para trabajar en el Fondo Monetario Internacional. En el resto del tiempo, hasta que dejé FIEL, es decir, durante 4 o 5 años, con Armando debemos haber almorzado juntos por lo menos 3 veces por semana (en el desaparecido Don Sancho, cuyo inigualable pollo deshuesado con papas soufflé servían en Suipacha, entre Corrientes y Lavalle, y en el restaurante que funcionaba en el subsuelo de la Galería Porteña, ubicada en Corrientes 846).

“De Armando, como de Guillermo Lladó (mi primer empleador), aprendí discutiendo con ellos, fuera de las horas de oficina. En los referidos almuerzos hablábamos de política, ética (‘terminemos con esto de que la misma persona actúa bien cuando es funcionario y mal cuando es empresario’, me dijo, mucho antes de que en la literatura especializada las ‘fallas del gobierno’ se emparejaran con ‘las fallas del mercado’), filosofía, la relación entre la libertad y el poder (‘en Argentina, a lo sumo, me echan; en Rusia me matan’), la relevancia del análisis económico, la historia, Fidel Castro, el liderazgo, etc. Al menos conmigo, utilizaba la ironía de manera no hiriente. Las semillas de lo que sé de política fueron plantadas por Ribas”.

Subproducto del comienzo de la vinculación con Ribas fue mi desembarco inicial en medios de comunicación. En efecto, “con perdón de los fanáticos de la vocación, comencé a

² En Apuntes... le dediqué un capítulo entero a mi paso por FIEL, que transcurrió desde que abrió sus puertas, en 1965, hasta fines de 1975.

hacer periodismo escrito porque necesitaba dinero. En efecto, a mi regreso de Harvard Armando me ofreció la columna semanal que escribía en Síntesis de la industria y la producción, periódico hoy desaparecido. Pagaban m\$N 20.000 por columna, suma nada despreciable en comparación con mi sueldo como investigador (m\$N 180.000 mensuales por trabajar de lunes a viernes, de 9 a 17 horas); a pesar de lo cual en un primer momento rechacé indignado la oferta, porque `yo soy economista, no periodista´. Pero resulta que viviendo en una casa alquilada en San Antonio de Padua, un día de ese entonces mi mujer me comentó que en el barrio se vendía otro inmueble. Hicimos cuentas luego de la cena, volví a FIEL, le pregunté a Ribas si todavía tenía la columna, me contestó afirmativamente, comencé... y no paré más”. Cada vez que nos juntamos con Armando y recordamos la anécdota, reímos juntos.

“Cada 3 notas, 2 las escribía yo y la restante Norberto Aaron Belozercovsky, también economista de FIEL, lamentablemente fallecido en febrero de 1969. El contacto en Síntesis lo mantuvimos con Enrique Alemánn (‘acentúen la segunda a, por favor’, nos aclaró al invitarnos a almorzar en un entonces impactante restaurante que había en Corrientes, entre 25 de Mayo y Leandro N. Alem), quien pagó puntualmente y aguantó estoicamente nuestros errores de principiantes (la columna, afortunadamente, no era firmada). Escribí 28 notas; hubiera escrito más, pero a mediados de 1969 fui a trabajar al ministerio de economía con José María Dagnino Pastore”.

3. ARMANDO Y SUS HOBBIES

“A Ribas le gustan la cerveza, el tenis (conocí el Buenos Aires Lawn Tennis cuando a comienzos de la década de 1970 me invitó a ver un partido donde un jovencito, que finalmente perdió, le hizo pasar un buen susto a un `grande´ de la época. El jovencito era nada menos que Guillermo Vilas), decir `ven acá’, aludir a `las calendas griegas’, y... algo que el lector va a conocer a continuación. Una noche, en el quinchito de mi casa de Flores, organicé un asado (con esposas) para Armando, y el lamentablemente desaparecido Raúl Sarmiento. Armando y Trudy tuvieron que retirarse inmediatamente después de la comida. Sarmiento, gran bromista, le dijo a Ribas: `no te podes ir así; cantate algo´. Entonces Armando preguntó: `¿qué querés que cante?´. Lo que sea. Sin más, Ribas cantó 3 canciones. Luego de los aplausos, acompañé a Armando y a Trudy hasta la puerta de calle y cuando volví a la mesa me encontré con Sarmiento quien, muerto de la risa, me dijo: `Yo no sabía que Ribas cantaba; ocurre que en todas las fiestas, cuando alguien se retira temprano, lo invito a cantar antes de que se vaya´”.

Armando habrá perdido parte de la voz, pero no las ganas de seguir cantando. Como probó en mi casa, a mediados de 2016, cuando con Any cumplimos las bodas de oro matrimoniales. Ribas consiguió que se hiciera silencio y cantó un tango (con letra modificada, para pasar sus “avisitos liberales”). Todos aplaudimos, y seguimos charlando. Pero al rato logró nuevamente que se hiciera silencio y cantó otro tango. ¡Y hubiera seguido cantando durante el resto de la noche si no lo parábamos! Un verdadero personaje.

4. ARMANDO Y SUS AGALLAS

“En materia de agallas Armando tampoco se quedaba atrás. Porque durante la primera mitad de la década de 1990 cualquiera es liberal, pero en Argentina, a comienzos de la década de 1970, había que tenerlas bien puestas para decir públicamente que uno lo era (‘alguien’ me ayudó en FIEL a escribir Un esquema de política económica para la Argentina, que la editorial Macchi publicó en 1976; pero rechazó figurar como coautor por tratarse de un libro ‘liberal’). En esos años, más de una vez, Ribas me dijo ‘que no me preocupara’, porque ‘cuando vengan a colgarnos no harán distinción entre tu y yo’; inquietante mensaje, totalmente cierto, que entonces me negaba a aceptar”.

“Sus columnas periodísticas, así como sus libros, serán de lectura imprescindible para cualquiera que en el futuro quiera escribir sobre lo que ocurrió en la economía argentina desde la segunda mitad de la década de 1960 a igual período de la de 1980. Y a quien quiera analizar el segundo período ministerial de José Alfredo Martínez de Hoz le servirá la siguiente anécdota, de la cual soy testigo presencial: al día siguiente de lanzado el programa del 10 de julio de 1980, el entonces ministro de economía invitó a almorzar a una decena de economistas, entre ellos a mí. Ribas fue el único de los presentes que objetó frontalmente la política económica de Martínez de Hoz. ‘Ministro’, dijo Armando, ‘si yo estoy equivocado aquí no pasa nada, pero si no lo estoy aquí se va a armar una bien grande’; dicho lo cual se dedicó a... comer”.

5. ARMANDO Y SU FORMACION ECONOMICA

“En economía, entendida como análisis económico, Ribas es autodidacta. Comenzó a cultivar la disciplina cuando la universidad de Morón le ofreció una cátedra, oportunidad que aceptó como ayuda para ganarse la vida. Jura que rezaba para que algo le ocurriera al ferrocarril Sarmiento, así no tenía que dictar la clase, mientras en el trayecto iba leyendo “la Biblia”, es decir, el Economics de Paul Anthony Samuelson. No me parece que, en la formación intelectual de Armando, haya un ‘antes’ y un ‘después’ de su paso por los estudios de graduado que realizara en la Universidad Columbia”.

Tuvo un “alumno” a quien le enseñó de manera poco convencional. En efecto, “José Luis Madariaga del Olmo trabajaba en FIEL físicamente muy cerca de Armando. Al respecto me comentó lo siguiente: ‘el tono y la intensidad de la voz con que Ribas pontificaba sus ideas político-filosófico-económicas, constituyó una cátedra constante para los investigadores separados de él por los paneles de los boxes, que interrumpían la visión pero no el sonido. Yo, que soy ingeniero, aprendí economía a través de este método tan particular pero efectivo’”.

6. ARMANDO Y SUS APORTES TECNICOS

De repente se me escapa alguno, pero en el plano técnico merecen destacarse su análisis pionero de las implicancias de la tasa de interés real, la creación de los primeros índices bursátiles y la formulación de la circular BCRA 1.050, así como su crítica sistemática al “monetarismo”.

a. Nueva trampa de la liquidez. La distinción entre la tasa de interés nominal o “en pesos”, y la tasa de interés real o “en bienes”, debe ser vieja. Por haberla sufrido en carne propia, la debió tener muy clara cualquier ahorrista, en épocas de inflación, y cualquier deudor en épocas de deflación. Aunque la denominada “ilusión monetaria” duró más de lo que cabría esperar.

Fisher (1930) propuso la fórmula que conecta las tasas de interés nominal y real, con la variación del nivel general de los precios. Concretamente, la tasa de interés real (en tanto por uno) es igual a la tasa de interés nominal menos la tasa de variación de los precios, dividida por uno más la tasa de variación de los precios.

Ejemplos: en un país donde la tasa de interés nominal es 40% anual, y la tasa de inflación de 20% anual, la tasa de interés real es 16,7%; mientras que en otro país donde la tasa de interés nominal es 40% anual, y la tasa de deflación de 20% anual, la tasa de interés real es 75%.

Ribas, por consiguiente, no inventó el concepto tasa de interés real. Su mérito consistió en que “fue, muy probablemente, la primera persona que en Argentina planteó la cuestión de la tasa de interés real, no solamente mencionando el término y popularizando cómo calcularla, sino además extrayendo sus consecuencias”. Por ejemplo, en Ribas (1969) y, con ayuda de Osvaldo Mario Cortesi, desde comienzos de la década de 1970 publicando un Boletín financiero mensual, que fue pionero en la materia”.

Ribas (1969) constituyó la reacción a la propuesta planteada durante la gestión económica de Adalberto Krieger Vasena, según la cual la reducción de la rentabilidad empresarial podía ser compensada por endeudamiento. El título del artículo fue inspirado por la “trampa de la liquidez” de John Maynard Keynes, pero la cuestión era diferente.

Como bien observó Ribas, el programa de estabilización iniciado en marzo de 1967 redujo las tasas de interés nominales, pero mucho más la tasa de inflación, de manera que el crédito se había encarecido en términos reales. En estas condiciones, pretender sustituir una reducción de la tasa de ganancia empresarial con endeudamiento, era una fórmula segura para hacer quebrar las firmas.

Como tantas veces ocurrió en Argentina, el problema se “solucionó” cuando, abandonado el programa antiinflacionario y por consiguiente con el regreso al aumento sistemático del nivel general de los precios, el mayor endeudamiento terminó finalmente licuado.

Digresión. En la segunda mitad de la década de 1960, comienzos de la de 1970, las tasas de interés nominales estaban reguladas, de manera que la licuación de pasivos se logró “simplemente” fijando los niveles nominales de las tasas de interés reguladas, bien por debajo

de la tasa de inflación. Cuando a mediados de 1982 fue necesario volver a licuar los pasivos, fue necesario hacerlo a través de las famosas “200 circulares” implementadas por Domingo Felipe Cavallo, porque entonces las tasas de interés nominales eran libres.

b. Índice bursátil. Contratado por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Ribas diseñó el (o los) índice de precios de las acciones que cotizan en dicha institución, que por su naturaleza no es un simple índice tipo Laspeyres, porque tiene que tener en cuenta la distribución de dividendos en acciones. Ignoro si todavía está en uso.

c. Circular 1050. Durante la segunda mitad de la década de 1970, comienzos de la de 1980, la indexación de depósitos y préstamos en base a la evolución de los precios enfrentaba un importante problema técnico: en base a la disponibilidad de datos –frecuencia mensual, demoras en la publicación-, la indexación se hacía con 2 meses de atraso.

¿Por qué no indexar las operaciones financieras en base a las tasas de interés, donde la disponibilidad de la información es inmediata? Así nació la circular BCRA 1.050, dictada el 1 de abril de 1980, propuesta de manera independiente por Aldo Dadone y Armando Ribas.

Técnicamente la circular 1.050 transforma las tasas de interés en un índice (ejemplo: en un país donde la tasa de interés es 5% por día, el índice tiene un nivel 100 el día “t” y 105 el día “t+1”); y en sí misma es tan peligrosa o inocua como la ecuación que transforma grados centígrados en grados Fahrenheit.

¿Por qué tiene tan mala fama? Porque desde que se inauguró las tasas de interés aumentaron, de manera que a pesar de las cuotas abonadas la deuda seguía subiendo, en tanto que los salarios reales y los precios de las propiedades cayeron. Agarrársela con la circular 1.050, y no con la realidad en la cual fue aplicada, equivale a agarrársela con el termómetro, y no con la fiebre o su causa. Contrariamente a la creencia popular, muy poca gente perdió el inmueble que había comprado a crédito utilizando la circular 1.050; la enorme mayoría renegoció los términos de la deuda.

Un “detalle” que para mí no es menor. Cada tanto alguien se acuerda mal de mi mamá, porque la circular 1.050 aparece firmada por “de Pablo”. Pero no por “Juan Carlos de Pablo” sino por “Daniel de Pablo”, funcionario del Banco Central.

d. Lucha contra el monetarismo. Para Ribas el Estado no le genera ningún servicio concreto a los ciudadanos (no es tan necio como para negar que algún policía, enfermero o bombero trabaja; pero mira la relación gasto público/PBI y se agarra la cabeza. En el apéndice reproduzco una ilustración de este principio, que en 1999 utilicé cuando presenté un libro que Ribas publicó en 1998). Esto lo ha llevado a recomendar medidas de política económica que a priori resultarían sorprendentes, como por ejemplo, una devaluación o un shock inflacionario, única manera de reducir (al menos transitoriamente) la referida relación.

Esta postura le hizo criticar fuertemente al “monetarismo”, siendo acusado de no tener la menor idea de la esencia del monetarismo. Soy testigo de algunas amables pero firmes conversaciones que sobre el particular, hace varias décadas mantuvo con economistas de la Universidad del CEMA.

Lo que particularmente enfurecía (todavía lo hace) a Armando es la postura según la cual, como la inflación es finalmente un fenómeno monetario, la sana economía pasa por financiar de manera genuina (es decir, no inflacionaria) el gasto público que sea. Con esta versión del “monetarismo”, argumenta Ribas, el sector privado quiebra; y si no quebró más hasta ahora fue porque los programas antiinflacionarios “monetaristas” fueron finalmente abandonados.

A propósito: Friedman (1988), a quien no se puede acusar de no ser monetarista, se alineó con Armando cuando calificó de “bendición”, a los déficit comercial y fiscal. ¿Se volvió loco? De ninguna manera. Basando su análisis en los procesos decisorios, a los que soy tan afecto, Friedman dijo que lo único que frena a los políticos a aumentar el gasto público es el susto que se llevan cuando observan los déficit comercial y fiscal. Por lo cual quien intente eliminar a éste último manteniendo el gasto público y aumentando la presión fiscal, lo único que conseguirá será mantener el déficit fiscal, pero con mayor gasto público que antes.

Subestimación. “Por su estilo, Ribas tiende a ser subestimado por quienes no tienen oportunidad de conocerlo (lo cual, como el lector se da cuenta y espero que Ribas también, es el problema de Armando y no el del mundo que lo rodea. Quien ni se afeita ni se peina no puede quejarse de que lo traten como a un roñoso, porque sólo él sabe que se ducha varias veces por día). Su prosa, cada vez más clara, era muy farragosa entonces, y la conversación no siempre resultaba fácil, porque como Armando demora en contestar, uno no sabe si una respuesta suya se refiere al último tema que se comentó, o a alguna otra cuestión que, en la dinámica de la conversación, había quedado ‘colgada’. Pero todo aquel que, como en mi caso, tuvo la oportunidad de superar estos inconvenientes formales, se encuentra con su poderoso rigor lógico y una fuerte intuición... que con el tiempo prueban aquellos que tienen más habilidad algebraica que él”.

7. GRACIAS, ARMANDO

Rosendo Fraga (2008, 2016) es afecto a plantear los siempre riesgosos ejercicios de historia contrafáctica. Aquí podríamos especular con los siguientes: ¿qué hubiera sido de la vida de Armando Paulino Ribas, si Fidel Castro no hubiera desplazado del poder a Fulgencio Bautista; si no hubiera hecho estudios de posgrado en Estados Unidos; si Julio César Cueto Rúa no hubiera sido uno de sus profesores; si –buscando emigrar de su país natal- no le hubiera escrito a Cueto Rúa; si éste no lo hubiera invitado a venir a Argentina? Podríamos seguir hasta el infinito.

Afortunadamente para el análisis económico argentino, y para quienes tuvimos el honor y el placer de interactuar con Armando, no ocurrió nada de lo planteado en el párrafo anterior. Que Dios le otorgue larga vida, para que siga machacando con sus mensajes básicos.

APENDICE: LA PARABOLA DEL GASTO PUBLICO

Una isla está poblada por 100 seres humanos, hombres y mujeres, ningún niño ningún anciano.

Cada día cada uno de ellos se interna en el mar y pesca 1 pescado, el cual constituye su único alimento.

Cierta día uno de ellos, en vez de salir a pescar, se queda en la isla, para hablar con Dios. Los demás lo designan obispo y cuando los 99 regresan de pescar él les habla.

Otro día no solamente el obispo no salió a pescar sino que otro de ellos, en vez de salir a pescar, se queda en la isla, cuidando la ropa de los ahora 98 pescadores. Los demás lo designan policía.

Otro día, además de todo lo anterior, otro habitante de la isla, en vez de salir a pescar, se ocupa de evitar los incendios. Los demás lo designan bombero. Y así sucesivamente aparecen el maestro, el asesor, el periodista, la psiquiatra, el artista, el peluquero, el economista, etc.

¿Están mejor o peor, a lo largo del tiempo, quienes en la referida isla siguen siendo pescadores?

Los habitantes tenían originalmente a su disposición 100 pescados por día. Luego tuvieron 99 pescados y un sermón. Más tarde 98 pescados, un sermón y ropa a resguardo. Posteriormente 97 pescados, un sermón, ropa a resguardo y sistema contra los incendios. Y así sucesivamente.

Insisto: ¿están mejor o peor, a lo largo del tiempo, quienes siguen siendo pescadores? La respuesta, naturalmente, depende de cómo fue el proceso decisorio por el cual, en dicha isla, hay siempre la misma cantidad de seres humanos, pero hay cada vez menos pescadores, por consiguiente menos pescados, y más de "otras cosas" (sermones, seguridad, instrucción, esparcimiento, asesoramiento, etc.).

Ribas responde sin dudar: están peor. Porque los pescadores no quieren sermones, ni seguridad, ni lucha contra incendios, y mucho menos asesoramiento económico; ni qué hablar sobre cursos sobre cómo pescar, o tener que negociar con quienes ya no pescan, sobre cuánto y cómo pescar.

¿Quién decidió que algunos de los 100 habitantes dejara de pescar para hablar con Dios, cuidar la ropa, etc.? El Congreso, el Presidente, etc. ¿Pero no son ellos los representantes "del pueblo"? En la tesis de Ribas el Congreso, el Presidente, etc., representan a los grupos organizados, al introducir legislación que los favorece, pero a costa del resto de la población. Siguiendo con la parábola, son los representantes de los obispos, los policías, los bomberos, etc. (además de ser los representantes de ellos mismos), porque obligan a los pescadores a que repartan entre todos, los cada vez menos pescados.

Los pescadores no pueden, con su voto, cambiar al Congreso, porque todos los diputados y senadores votan igual. ¿Qué hacen, entonces, para "zafar", aunque sea parcialmente? Pescan menos, porque tienen menos incentivos; se mudan a otras islas; o tratan de neutralizar las medidas redistributivas en favor de los obispos, policías, bomberos, etc., aumentando el precio del pescado (para licuar el efecto redistributivo) o endeudándose (esperando que la redistribución la pague el extranjero o una eventual licuación de pasivos).

Como cualquier esquema simplificado, esta parábola se puede perfeccionar en más de un sentido: 1) ¿quién se ajusta el día que el cardumen se va para otro lado, y sólo la mitad de los pescadores logra pescar? En otros términos; ¿quién come menos ese día, los obispos, policías, economistas, etc., o los pescadores?; 2) ¿quién se apropia de la mayor pesca a partir del día en que, por mayor destreza o inversión, los pescadores extraen más pescados; los propios pescadores, o todos quienes están en la orilla esperando que ellos regresen con la pesca, para extraer lo que exigen los "requerimientos políticos y sociales"? (cualquier parecido con Argentina 1999 no es mera coincidencia).

Volvamos a la parábola original. Un día la isla es visitada por el Fondo Monetario Internacional, los economistas monetaristas, los ortodoxos, etc. Los cuales, a través de sus recomendaciones, aplican todo su saber para tratar de evitar que los pescadores puedan eludir (o evadir) las medidas adoptadas por el Congreso en contra de ellos y a favor de los obispos, policías, bomberos, etc. En otros términos: todo el saber económico, en vez de ponerse del lado de los pescadores, se pone del lado de los obispos, policías, etc. ¿Es esto sensato; no corren el riesgo de quedarse sin pescadores?

Esta presentación de la cuestión del gasto público capta la esencia del problema institucional que enfrentan los pescadores. No voy a cometer la exageración de decir que ellos son los únicos que "producen", y que el obispo, el policía, el bombero, etc., son "parásitos". Pero la presentación enfatiza el hecho de que si las demandas de cada uno de los seres humanos son tales y tales, la oferta de esfuerzo laboral y de inversión tiene que tener correspondencia con dicha estructura de la demanda.

Déjeme volver a exagerar: en un mundo donde todos seamos obispos, policías, bomberos, etc., mejor que nos acostumbremos a no comer, porque en dicho mundo ya nadie va a ser pescador.

Todo este análisis, cuando los economistas hablan entre sí, se expresa en términos de gasto público, déficit fiscal, tasa de interés y tipo de cambio real, etc. Pero sería una lástima que, por razones de terminología, se oscureciera la esencia de la cuestión.

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

de Pablo, J. C. (1999): "La parábola del gasto público", Contexto, 6 de abril.

de Pablo, J. C. (2017): Medio siglo de Nobel en economía, Sudamericana.

Fisher, I. (1930): The theory of interest, Macmillan.

Fraga, R. (2008): ¿Qué hubiera pasado si...?, Vergara.

Fraga, R. (2016): ¿Qué hubiera sido si... Volumen 2, Ediciones B.

Friedman, M. (1988): "Why the twin deficits are a blessing", The Wall Street journal, 14 de diciembre.

Ribas, A. P. (1969): "La nueva trampa de la liquidez", Mercado,

Ribas, A. P. (1998): Crisis bancarias y Convertibilidad. Los sistemas financieros ante los problemas de la globalización, Asociación de Bancos Argentinos.

Ribas, A. P. (2000): Argentina, un milagro de la historia, Veredit.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja	
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)				Rofex*	(\$ por us\$)							(\$ por us\$)
Promedios															
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,49	14.025,28	27,077	1,80	262,1	363,1	
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,07	21.762,82	30,316	1,80	251,8	358,5	
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	30.311,57	28.589,51	38,569	1,39	276,5	342,1	
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	34.407,30	30.312,54	65,387	1,33	236,6	326,8	
2020															
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,67	27.893,50	69,646	1,13	242,6	339,8	
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,52	29.483,74	76,169	1,21	252,4	332,7	
Dic.19	2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	37.599,28		83,649	1,33	246,6	335,2	
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,78	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	41.310,03		84,731	1,35	260,3	337,6	
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,88	63,6214	61,3970	62,4222	65,1535	39.046,40		89,222	1,40	245,0	326,1	
Mar.20	3.400	0,43	2,37	38,50	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	28.432,12		92,259	1,41	220,3	319,3	
Abr.20	3.846	0,11	1,79	21,61	67,8003	65,7072	66,7359	69,3270	29.415,54		88,299	1,30	214,1	310,0	
May.20	2.994	0,30	1,97	20,90	70,0305	67,7045	68,5557	70,9314	38.102,03		88,752	1,27	218,1	309,1	
2020															
Abr. 29	4.051	0,23	1,73	20,16	69,0670	66,7450	66,7500	69,4000	33.185,05		87,940	1,27	211,0	305,40	
Abr. 30	3.499	0,21	1,57	20,09	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32.742,84		87,940	1,27	212,0	312,50	
May. 1	3.565	0,21	1,57	20,09	69,1630	66,8350	66,8350	69,2300	32.742,84		87,940	1,27	212,0	312,50	
May. 4	3.633	0,21	1,75	19,70	69,1590	66,9250	69,0500	71,7400	32.387,28		87,940	1,27	212,0	306,30	
May. 5	3.496	0,24	1,79	20,34	69,3140	67,0050	68,8800	71,6000	33.546,52		86,960	1,25	213,0	307,60	
May. 6	3.362	0,23	1,84	19,69	69,4650	67,0950	68,7600	71,4500	34.158,89		87,200	1,26	211,8	305,20	
May. 7	3.324	0,24	1,78	19,64	69,5390	67,1850	68,8800	71,6000	35.850,21		87,200	1,25	214,1	309,20	
May. 8	3.319	0,27	1,80	19,22	69,6270	67,2750	68,8500	71,6700	36.183,90		88,470	1,27	217,5	311,90	
May. 11	3.075	0,27	1,87	19,16	69,6330	67,3650	68,7500	71,5500	38.581,60		88,470	1,27	219,8	311,90	
May. 12	3.009	0,28	1,77	18,82	69,6570	67,4550	68,7400	71,5000	39.133,71		86,050	1,24	219,4	312,10	
May. 13	3.051	0,29	1,86	19,38	69,8380	67,5450	68,7000	71,5200	37.842,81		86,940	1,24	219,7	307,20	
May. 14	3.043	0,28	1,84	19,00	70,0530	67,6350	68,6200	71,4200	39.225,67		86,940	1,24	219,7	306,90	
May. 15	2.837	0,30	1,94	19,48	70,0580	67,7250	68,4800	71,1200	39.388,33		89,620	1,28	220,0	307,60	
May. 18	2.694	0,35	2,15	21,46	70,2620	67,8150	68,4700	70,4400	40.286,72		89,620	1,28	221,5	310,30	
May. 19	2.783	0,37	2,15	21,26	70,3160	67,9050	68,5000	70,4800	39.388,72		89,180	1,27	219,5	309,80	
May. 20	2.782	0,36	2,05	21,78	70,3300	67,9950	68,5000	70,5300	39.809,16		89,150	1,27	221,0	311,00	
May. 21	2.788	0,35	2,22	23,20	70,3830	68,0850	68,4900	70,5600	41.388,50		89,150	1,27	220,0	306,90	
May. 22	2.765	0,35	2,18	22,38	70,5800	68,1750	68,5200	70,5900	40.962,74		91,130	1,29	220,0	306,20	
May. 25	2.765	0,35	2,18	22,38	70,5800	68,1750	68,5200	70,5900	40.962,74		91,130	1,29	220,0	306,20	
May. 26	2.520	0,34	2,15	22,88	70,6080	68,2650	68,5200	70,4600	41.060,27		88,290	1,25	220,0	311,30	
May. 27	2.676	0,34	2,11	23,06	70,6300	68,3550	68,5300	70,5000	40.431,57		90,030	1,27	220,0	312,10	
May. 28	2.751	0,34	2,17	22,74	70,6870	68,4450	68,5400	70,5300	38.985,82		90,030	1,27	220,0	311,00	
May. 29	2.634	0,31	2,14	23,24	70,7580	68,5350	68,5350	70,4800	37.824,73		92,360	1,31	220,0	308,90	
Jun. 1	2.622	0,31	2,40	23,25	70,7150	68,6250	70,4700	72,5400	40.016,98		92,360	1,31	220,0	309,00	
Jun. 2	2.579	0,31	2,35	23,43	71,0100	68,7150	70,4800	72,5500	42.037,56		88,510	1,25	222,0	313,10	
Jun. 3	2.477	0,31	2,35	23,20	70,9160	68,8050	70,5200	72,6100	43.853,06		89,910	1,27	223,0	315,30	
Jun. 4	2.573	0,30	2,45	23,15	71,1500	68,8950	70,5200	72,6300	43.676,18		89,910	1,26	225,0	319,00	
Jun. 5	2.539	0,30	2,41	23,66	71,4800	68,9850	70,5400	72,6600	45.128,75		90,120	1,26	225,0	319,30	
Jun. 8	2.472	0,34	2,43	23,76	71,8760	69,0750	70,4900	72,5700	48.881,18		90,120	1,25	224,0	317,50	
Jun. 9	2.597	0,34	2,35	23,62	72,0390	69,1650	70,4700	72,6300	46.471,06		87,440	1,21	224,5	317,40	
Jun. 10	2.523	0,33	2,40	23,84	72,1950	69,2550	70,4700	72,7000	46.476,07		89,040	1,23	225,6	318,30	
Jun. 11	2.616	0,33	2,43	23,43	72,3420	69,3150	70,4300	72,6800	43.057,94		89,040	1,23	225,0	318,30	
Jun. 12	2.574	0,33	2,40	22,78	72,5010	69,3750	70,4800	72,7300	43.417,15		90,060	1,24	226,0	320,40	
Jun. 15	2.609	0,33	2,40	22,78	72,5010	69,3750	70,4800	72,7300	43.417,15		90,060	1,24	226,0	320,40	
Jun. 16	2.518	0,33	2,40	22,09	72,6830	69,6150	70,5100	72,7200	42.686,08		87,200	1,20	226,5	318,70	
Jun. 17	2.554	0,34	2,46	22,41	72,8560	69,6750	70,4800	72,6900	40.471,15		89,860	1,23	225,5	320,20	
Jun. 18	2.614	0,35	2,36	22,33	72,9760	69,7350	70,4600	72,6800	37.990,59		89,860	1,23	225,9	321,00	
Jun. 19	2.538	0,35	2,45	22,03	73,0770	69,7950	70,4500	72,6900	40.951,45		95,430	1,31	227,1	321,80	
Jun. 22	2.496	0,36	2,40	22,16	73,1290	69,9750	70,4400	72,6800	40.344,32		95,430	1,30	227,1	322,20	
Jun. 23	2.461	0,36	2,39	22,15	73,4360	70,0350	70,4200	72,5700	40.803,56		93,540	1,27	226,5	321,60	
Jun. 24	2.513	0,36	2,46	22,25	73,5140	70,0950	70,4400	72,5700	40.435,34		93,670	1,27	226,0	319,90	
Jun. 25	2.544	0,35	2,28	21,92	73,5320	70,1550	70,4600	72,4900	41.996,65		93,670	1,27	225,0	318,90	

CONTEXTO; Entrega N° 1.612; Junio 29, 2020

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	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
	us\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
2018	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
2019	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
A fin de									
Oct.19	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov.19	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic.19	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Ene.20	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb.20	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
Mar.20	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
Abr.20	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May.20	42.589	1.467.909	663.383	2.131.292	769.004	0	1.300.639	703.668	4.904.603
2020									
Abr. 29	43.545	1.365.743	414.315	1.780.058	716.259	0	1.250.012	783.621	4.529.950
Abr. 30	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May. 4	43.565	1.383.801	1.027.497	2.411.298	721.731	0	1.153.969	329.776	4.616.774
May. 5	43.589	1.393.929	1.066.421	2.460.350	721.608	0	1.185.899	314.243	4.682.100
May. 6	43.400	1.401.854	954.812	2.356.666	745.002	0	1.185.899	410.754	4.698.321
May. 7	43.411	1.411.828	889.233	2.301.061	739.823	0	1.184.513	470.244	4.695.641
May. 8	43.415	1.420.556	865.225	2.285.781	747.865	0	1.184.513	472.254	4.690.413
May. 11	43.348	1.425.407	937.807	2.363.214	751.231	0	1.184.513	455.270	4.754.228
May. 12	43.351	1.427.765	962.828	2.390.593	746.759	0	1.165.716	455.229	4.758.297
May. 13	43.263	1.430.220	896.494	2.326.714	749.523	0	1.165.716	568.176	4.810.129
May. 14	43.215	1.432.810	910.992	2.343.802	753.448	0	1.168.494	548.237	4.813.981
May. 15	43.137	1.434.478	1.070.328	2.504.806	755.979	0	1.168.494	381.618	4.810.897
May. 18	43.047	1.435.816	820.180	2.255.996	763.682	0	1.168.494	628.083	4.816.255
May. 19	42.980	1.437.685	601.526	2.039.211	763.516	0	1.299.883	716.992	4.819.602
May. 20	42.949	1.439.695	553.934	1.993.629	767.174	0	1.299.883	812.329	4.873.015
May. 21	42.839	1.445.973	554.519	2.000.492	775.269	0	1.299.991	747.393	4.823.145
May. 22	42.738	1.450.788	536.607	1.987.395	776.005	0	1.299.991	752.238	4.815.629
May. 26	42.629	1.455.738	570.666	2.026.404	779.620	0	1.300.018	717.559	4.823.601
May. 27	42.499	1.457.541	526.179	1.983.720	782.485	0	1.300.018	760.758	4.826.981
May. 28	42.448	1.463.712	585.716	2.049.428	782.355	0	1.300.639	761.739	4.894.161
May. 29	42.589	1.467.909	663.383	2.131.292	769.004	0	1.300.639	703.668	4.904.603
Jun. 1	42.609	1.473.316	938.183	2.411.499	766.657	0	1.300.639	424.836	4.903.631
Jun. 2	42.660	1.476.806	741.347	2.218.153	763.075	0	1.594.806	334.215	4.910.249
Jun. 3	42.670	1.480.882	723.935	2.204.817	769.239	0	1.594.806	399.519	4.968.381
Jun. 4	42.748	1.488.345	687.188	2.175.533	766.693	0	1.606.601	422.710	4.971.537
Jun. 5	42.814	1.492.081	646.906	2.138.987	766.272	0	1.606.601	461.378	4.973.238
Jun. 8	42.883	1.498.712	614.326	2.113.038	729.761	0	1.606.601	547.954	4.997.354
Jun. 9	42.988	1.500.403	614.940	2.115.343	731.652	0	1.623.743	542.146	5.012.884
Jun. 10	43.041	1.503.286	624.355	2.127.641	725.525	0	1.623.743	573.462	5.050.371
Jun. 11	43.122	1.510.178	590.831	2.101.009	718.758	0	1.626.224	611.486	5.057.477
Jun. 12	43.126	1.513.300	584.291	2.097.591	729.447	0	1.626.224	619.547	5.072.809
Jun. 16	43.170	1.516.847	604.610	2.121.457	729.204	0	1.620.234	600.849	5.071.744
Jun. 17	43.172	1.520.676	594.226	2.114.902	730.537	0	1.620.234	612.956	5.078.629
Jun. 18	43.123	1.522.279	596.230	2.118.509	737.830	0	1.634.788	605.957	5.097.084
Jun. 19	43.178	1.525.859	584.442	2.110.301	737.108	0	1.634.788	663.500	5.145.697
Jun. 22	43.202	1.529.138	684.358	2.213.496	738.654	0	1.634.788	612.755	5.199.693
Jun. 23	43.213	1.532.865	602.701	2.135.566	737.857	0	1.635.760	698.238	5.207.421
Jun. 24	43.217	1.536.549	606.251	2.142.800	740.998	0	1.635.760	690.855	5.210.413

CONTEXTO; Entrega N° 1.612; Junio 29, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cra. Cre. y otros		
				Privado	Público									
Promedios														
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517	
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249	
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456	
2019	5.360.349	4.588.761	3.161.163	516.465	446.503	627.825	1.421.006	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.589	
Oct.19	5.496.853	4.677.037	3.318.484	622.868	491.293	676.756	1.362.594	164.974	23.219	16.478	5.797	944	819.815	
Nov.19	5.438.134	4.611.760	3.351.051	652.661	492.739	624.739	1.387.122	193.789	21.104	14.804	5.441	859	826.374	
Dic.19	5.732.365	4.811.129	3.559.821	713.621	549.723	727.128	1.404.987	164.363	20.896	14.817	5.315	763	921.237	
Ene.20	6.134.948	5.133.086	3.827.355	736.082	535.374	849.287	1.544.799	161.813	21.761	15.263	5.733	765	1.001.862	
Feb.20	6.338.157	5.328.044	4.018.724	752.730	513.265	914.679	1.655.387	182.664	21.343	14.793	5.758	791	1.010.113	
Mar.20	6.622.886	5.591.656	4.269.599	809.137	545.843	987.734	1.721.854	205.031	20.946	14.601	5.527	818	1.031.230	
Abr.20	7.140.026	5.997.905	4.638.317	954.253	589.336	1.148.193	1.662.845	283.690	20.676	14.578	4.954	1.144	1.142.121	
May.20	7.547.589	6.297.328	4.959.586	1.039.738	626.610	1.201.887	1.800.350	291.001	19.754	13.655	5.125	974	1.250.261	
2020														
Abr. 29	7.308.895	6.132.518	4.772.455	1.018.057	591.404	1.184.657	1.705.801	272.536	20.377	14.359	5.056	962	1.176.377	
Abr. 30	7.365.651	6.179.289	4.818.595	999.772	564.799	1.247.708	1.706.861	299.455	20.359	14.339	4.902	1.118	1.186.362	
May. 4	7.383.382	6.177.676	4.826.527	1.039.278	588.120	1.228.675	1.667.141	303.313	20.189	14.230	4.824	1.135	1.205.706	
May. 5	7.443.630	6.229.863	4.880.382	1.038.353	613.544	1.246.352	1.687.370	294.763	20.140	14.138	4.905	1.097	1.213.767	
May. 6	7.445.180	6.224.082	4.876.814	1.043.556	577.180	1.269.150	1.695.889	291.039	20.080	14.092	4.919	1.069	1.221.098	
May. 7	7.428.734	6.200.669	4.855.222	1.024.657	544.133	1.281.666	1.723.069	281.697	20.026	14.030	4.962	1.034	1.228.065	
May. 8	7.422.328	6.188.957	4.845.946	1.005.417	537.249	1.278.865	1.743.670	280.745	19.963	13.871	5.142	950	1.233.371	
May. 11	7.459.020	6.208.347	4.864.954	1.018.713	575.392	1.214.687	1.757.600	298.562	19.942	13.819	5.163	960	1.250.673	
May. 12	7.464.761	6.214.566	4.872.077	1.018.121	593.151	1.191.360	1.781.204	288.241	19.902	13.770	5.176	956	1.250.195	
May. 13	7.547.276	6.294.435	4.954.747	1.030.183	638.003	1.233.117	1.774.157	279.287	19.834	13.751	5.117	966	1.252.841	
May. 14	7.541.284	6.290.100	4.954.512	1.039.794	625.423	1.228.196	1.783.980	277.119	19.747	13.651	5.153	943	1.251.184	
May. 15	7.535.905	6.280.577	4.946.394	1.047.063	585.985	1.246.739	1.779.034	287.573	19.700	13.589	5.163	948	1.255.328	
May. 18	7.521.630	6.258.502	4.925.395	1.048.228	592.777	1.189.752	1.802.905	291.733	19.658	13.540	5.160	958	1.263.128	
May. 19	7.553.064	6.290.694	4.957.787	1.041.182	605.982	1.166.759	1.844.407	299.457	19.629	13.464	5.205	960	1.262.370	
May. 20	7.609.065	6.344.222	5.011.384	1.053.186	690.766	1.135.028	1.850.558	281.846	19.602	13.428	5.204	970	1.264.843	
May. 21	7.608.175	6.344.764	5.011.796	1.038.727	695.437	1.128.687	1.863.273	285.672	19.578	13.409	5.213	956	1.263.411	
May. 22	7.622.524	6.358.305	5.025.688	1.045.732	679.489	1.130.957	1.882.796	286.714	19.547	13.379	5.226	942	1.264.219	
May. 26	7.610.864	6.344.127	5.011.731	1.059.804	668.395	1.099.790	1.883.051	300.691	19.518	13.378	5.197	943	1.266.737	
May. 27	7.646.429	6.379.770	5.047.463	1.045.631	697.965	1.117.677	1.888.497	297.693	19.491	13.368	5.192	931	1.266.659	
May. 28	7.762.962	6.496.152	5.167.566	1.052.752	739.325	1.180.356	1.897.072	298.061	19.411	13.299	5.219	893	1.266.810	
May. 29	7.797.974	6.523.418	5.195.758	1.064.642	657.282	1.268.043	1.900.976	304.815	19.372	13.245	5.236	891	1.274.556	
Jun. 1	7.775.596	6.489.804	5.155.391	1.065.078	640.100	1.243.869	1.900.041	306.303	19.445	13.330	5.206	909	1.285.792	
Jun. 2	7.785.438	6.498.477	5.163.276	1.070.002	625.689	1.232.289	1.938.024	297.272	19.431	13.307	5.226	898	1.286.961	
Jun. 3	7.836.447	6.546.953	5.211.379	1.078.354	661.058	1.240.108	1.938.837	293.022	19.411	13.295	5.225	891	1.289.494	
Jun. 4	7.851.694	6.558.117	5.220.727	1.071.553	632.993	1.265.253	1.957.320	293.608	19.412	13.285	5.234	893	1.293.577	
Jun. 5	7.840.539	6.543.176	5.204.453	1.059.806	604.607	1.270.969	1.979.931	289.140	19.406	13.267	5.240	899	1.297.363	
Jun. 8	7.868.534	6.554.068	5.209.938	1.079.017	629.762	1.242.572	1.964.125	294.462	19.459	13.423	5.115	921	1.314.466	
Jun. 9	7.866.144	6.552.352	5.208.822	1.077.378	612.138	1.221.823	1.997.368	300.115	19.425	13.319	5.214	892	1.313.792	
Jun. 10	7.939.564	6.623.720	5.281.558	1.083.653	640.038	1.249.461	2.003.463	304.943	19.380	13.287	5.215	878	1.315.844	
Jun. 11	7.964.415	6.644.655	5.302.925	1.082.645	663.982	1.240.163	2.018.497	297.638	19.357	13.267	5.218	872	1.319.760	
Jun. 12	7.991.720	6.668.183	5.323.002	1.093.655	671.860	1.232.323	2.032.954	292.210	19.390	13.308	5.185	897	1.323.537	
Jun. 16	7.965.386	6.628.979	5.280.328	1.123.119	639.450	1.191.541	2.014.937	311.281	19.373	13.316	5.095	962	1.336.407	
Jun. 17	8.017.753	6.682.947	5.335.502	1.115.773	649.427	1.203.448	2.029.189	337.665	19.339	13.360	5.073	906	1.334.806	
Jun. 18	8.088.828	6.752.302	5.404.673	1.111.174	712.540	1.201.296	2.043.202	336.461	19.325	13.341	5.090	894	1.336.526	
Jun. 19	8.127.093	6.789.145	5.442.939	1.105.285	764.482	1.215.921	2.047.316	309.935	19.288	13.304	5.087	897	1.337.948	
Jun. 22	8.165.137	6.815.857	5.467.649	1.114.524	763.086	1.234.999	2.033.057	321.983	19.267	13.275	5.080	912	1.349.280	
Jun. 23	8.188.752	6.838.545	5.487.920	1.113.202	750.137	1.235.178	2.055.926	333.477	19.285	13.267	5.106	912	1.350.207	
Jun. 24	8.205.672	6.852.935	5.500.172	1.120.222	721.207	1.247.350	2.072.248	339.145	19.299	13.260	5.134	905	1.352.737	

CONTEXTO; Entrega N° 1.612; Junio 29, 2020

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS PRINCIPALES												
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,085	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,158	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,109	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	23.660,21	1.481,45
Ene.20	1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,144	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91
Feb.20	1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,345	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47
Mar.20	1,3722	1,2381	1,1063	107,36	7,0181	4,883	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
May.20	1,3635	1,2299	1,0900	107,33	7,1041	5,637	3,25	0,63	24.280,27	9.116,08	20.411,27	1.719,64
2020												
Abr. 29	1,3639	1,2394	1,0842	107,43	7,0758	5,428	3,25	0,80	24.633,86	8.914,71	19.771,19	1.713,40
Abr. 30	1,3664	1,2510	1,0876	106,58	7,0543	5,426	3,25	0,76	24.345,72	8.889,55	20.193,69	1.694,20
May. 1	1,3664	1,2510	1,0876	106,58	7,0543	5,426	3,25	0,76	23.723,69	8.604,95	19.619,35	1.700,42
May. 4	1,3662	1,2406	1,0942	107,35	7,0543	5,581	3,25	0,70	23.749,76	8.710,72	19.619,35	1.702,07
May. 5	1,3629	1,2450	1,0843	107,60	7,0543	5,535	3,25	0,70	23.883,09	8.809,12	19.619,35	1.705,92
May. 6	1,3616	1,2374	1,0807	107,70	7,0915	5,667	3,25	0,69	23.664,64	8.854,39	19.619,35	1.685,71
May. 7	1,3611	1,2369	1,0783	106,26	7,0899	5,836	3,25	0,69	23.875,89	8.979,66	19.674,77	1.716,06
May. 8	1,3637	1,2369	1,0843	106,40	7,0779	5,765	3,25	0,69	24.331,32	9.121,32	20.179,09	1.722,03
May. 11	1,3608	1,2317	1,0824	106,94	7,0830	5,795	3,25	0,66	24.221,99	9.192,34	20.390,66	1.697,93
May. 12	1,3618	1,2349	1,0858	107,51	7,0907	5,772	3,25	0,66	23.764,78	9.002,55	20.366,48	1.702,70
May. 13	1,3627	1,2294	1,0875	107,22	7,0946	5,902	3,25	0,68	23.247,97	8.863,17	20.267,05	1.716,28
May. 14	1,3587	1,2195	1,0792	106,87	7,0975	5,937	3,25	0,67	23.625,34	8.943,72	19.914,78	1.730,30
May. 15	1,3594	1,2199	1,0798	107,42	7,0983	5,822	3,25	0,66	23.685,42	9.014,56	20.037,47	1.744,03
May. 18	1,3582	1,2125	1,0832	107,11	7,1148	5,737	3,25	0,63	24.597,37	9.234,83	20.133,73	1.732,55
May. 19	1,3655	1,2249	1,0950	107,40	7,1091	5,721	3,25	0,59	24.206,86	9.185,10	20.433,45	1.745,05
May. 20	1,3652	1,2270	1,0958	107,98	7,1089	5,696	3,25	0,59	24.575,90	9.375,78	20.595,15	1.748,18
May. 21	1,3659	1,2229	1,1000	107,73	7,0992	5,601	3,25	0,58	24.474,12	9.284,88	20.552,31	1.727,00
May. 22	1,3619	1,2186	1,0904	107,74	7,1349	5,580	3,25	0,57	24.465,16	9.324,59	20.388,16	1.735,63
May. 25	1,3619	1,2186	1,0904	107,74	7,1349	5,580	3,25	0,57	24.465,16	9.324,59	20.741,65	1.731,95
May. 26	1,3648	1,2308	1,0975	107,75	7,1360	5,370	3,25	0,57	24.995,11	9.340,22	21.271,17	1.710,58
May. 27	1,3670	1,2336	1,0991	107,52	7,1599	5,299	3,25	0,55	25.548,27	9.412,36	21.419,23	1.709,47
May. 28	1,3656	1,2238	1,1016	107,87	7,1563	5,340	3,25	0,52	25.400,64	9.368,99	21.916,31	1.718,33
May. 29	1,3720	1,2324	1,1136	107,14	7,1463	5,426	3,25	0,51	25.383,11	9.489,87	21.877,89	1.730,27
Jun. 1	1,3713	1,2381	1,1116	107,75	7,1161	5,363	3,25	0,50	25.475,02	9.552,05	22.062,39	1.739,55
Jun. 2	1,3759	1,2560	1,1174	107,56	7,1178	5,260	3,25	0,48	25.742,65	9.608,38	22.325,61	1.727,70
Jun. 3	1,3763	1,2586	1,1194	108,65	7,1078	5,051	3,25	0,48	26.269,89	9.682,91	22.613,76	1.699,67
Jun. 4	1,3755	1,2534	1,1250	109,00	7,1202	5,104	3,25	0,48	26.281,82	9.615,81	22.695,74	1.714,01
Jun. 5	1,3816	1,2635	1,1330	109,13	7,0904	4,977	3,25	0,48	27.110,98	9.814,08	22.863,73	1.682,94
Jun. 8	1,3797	1,2637	1,1285	109,46	7,0761	4,932	3,25	0,48	27.572,44	9.924,75	23.178,10	1.698,53
Jun. 9	1,3811	1,2644	1,1294	108,10	7,0822	4,927	3,25	0,46	27.272,30	9.953,75	23.091,03	1.715,33
Jun. 10	1,3868	1,2770	1,1375	107,50	7,0704	4,889	3,25	0,43	26.989,99	10.020,35	23.124,95	1.738,70
Jun. 11	1,3866	1,2684	1,1348	106,90	7,0733	4,890	3,25	0,42	25.128,17	9.492,73	22.472,91	1.727,70
Jun. 12	1,3826	1,2618	1,1304	106,85	7,0773	5,037	3,25	0,43	25.605,54	9.588,81	22.305,48	1.739,04
Jun. 15	1,3794	1,2511	1,1253	107,22	7,0950	5,188	3,25	0,43	25.763,16	9.726,02	21.530,95	1.725,16
Jun. 16	1,3837	1,2649	1,1308	107,31	7,0830	5,128	3,25	0,43	26.289,98	9.895,87	22.582,21	1.726,53
Jun. 17	1,3799	1,2569	1,1232	107,34	7,0890	5,249	3,25	0,42	26.119,61	9.910,53	22.455,76	1.726,95
Jun. 18	1,3804	1,2517	1,1222	106,80	7,0777	5,346	3,25	0,42	26.080,10	9.943,05	22.355,46	1.722,93
Jun. 19	1,3774	1,2382	1,1210	106,92	7,0783	5,346	3,25	0,41	25.871,46	9.946,12	22.478,79	1.743,87
Jun. 22	1,3779	1,2384	1,1213	106,87	7,0765	5,222	3,25	0,39	26.024,96	10.056,48	22.437,27	1.754,43
Jun. 23	1,3815	1,2451	1,1318	107,15	7,0658	5,170	3,25	0,38	26.156,10	10.131,37	22.549,05	1.768,41
Jun. 24	1,3833	1,2521	1,1280	106,55	7,0733	5,243	3,25	0,38	25.445,94	9.909,17	22.534,32	1.761,17
Jun. 25	1,3775	1,2443	1,1200	107,10	7,1032	5,328	3,25	0,36	25.745,60	10.017,00	22.259,79	1.763,79