

CONTEXTO

Entrega N° 1.613

Jul. 6, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La realidad es la flexibilización, por derecha y por izquierda. No hay un día “t”, con cuarentena, seguido por un “t+1”, sin cuarentena. No le pidamos al gobierno que elabore un plan integral, sí que no sea parte del problema, poniéndole piedritas al gigantesco esfuerzo privado, que busca cómo le encuentra la vuelta. El caso Gutiérrez no afecta las decisiones económicas.

CLAVES

- ♦ Asesinaron a Fabián Gutiérrez, ex secretario de Cristina Fernández de Kirchner. Arrepentido, figuraba en la denominada “causa de los cuadernos”.
- ♦ Entre mayo de 2019 y de 2020 el gasto del Estado nacional se duplicó.
- ♦ Según FIEL, entre mayo y junio los precios al consumidor aumentaron en promedio 1,3% (alimentos y bebidas, 0,6%).
- ♦ La tasa de desocupación bajó a 11,1% en junio... en Estados Unidos.

ME PREGUNTO

Al tiempo que prorroga la vigencia de los precios máximos, el Poder Ejecutivo obliga a las empresas a producir a máxima capacidad. ¿Dónde estudiaron economía los autores de esta medida?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Según el ministro de salud de la Nación, “la prohibición a los runners fue más un efecto gestual que una necesidad técnica”.

AMARILLO



VERDE

☺ Un amigo mío reabrió su tienda. Vende -en unidades- alrededor de 70% de lo que vendía antes. ¡Ves que la vida sigue!, le dije cuando me lo contó. Claro que es una muestra de 1, pero ojo que una muestra de 1 es mejor que una muestra de 0.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El INDEC se ocupa de la “prehistoria”
- ♦ ¿Maximizar la producción, con precios máximos?
- ♦ Recaudación: pasamos del tercer subsuelo.. al segundo
- ♦ Susp. y despidos: pocos, dadas las circunstancias
- ♦ Simón Teitel

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El derecho a ser escuchado no incluye el derecho a ser tomado en serio”. Hubert Humphrey.

COMO LO VEO

“Su padre se fundió en la crisis financiera de 1848, y a su abuelo le había pasado lo mismo en la de 1816. Por lo cual tenía buenas razones hereditarias para prestarle atención al fenómeno de las fluctuaciones económicas”.

(Fuente: Keynes, J. M.: “William Stanley Jevons”, en Essays in biography, Macmillan, 1933).

La realidad es la flexibilización, por derecha y por izquierda. No hay un día “t”, con cuarentena, seguido por un “t+1”, sin cuarentena. No le pidamos al gobierno que elabore un plan integral, sí que no sea parte del problema, poniéndole piedritas al gigantesco esfuerzo privado, que busca cómo le encuentra la vuelta. El caso Gutiérrez no afecta las decisiones económicas.

La opinión del ministro de educación y sus consecuencias

El ministro de educación de la Nación, palabra más palabra menos, afirmó que le parecía una barbaridad que no pudieran rendir los exámenes los alumnos de las escuelas privadas cuyos padres no habían abonado las cuotas.

Lástima que no agregó que también le parecería una barbaridad que los docentes reclamaran el pago de sus haberes, en los colegios donde los padres no habían pagado las cuotas; y que también le parecería una barbaridad que los almacenes y los supermercados no

les regalaran los alimentos y las bebidas a los docentes que no pueden pagarlos, porque trabajan en establecimientos en los cuales los padres no habían pagado las cuotas.

No hay que ser economista para razonar de manera congruente.

La inflación en junio, según FIEL

Según FIEL, entre mayo y junio pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,3%; mientras que entre mayo de 2019 y de 2020 subieron 40%.

Como, particularmente en CABA, seguimos “cuarentenados”, más que al nivel general hay que prestarles atención a aquellos rubros donde sí se realizaron transacciones. Por ejemplo, alimentos y bebidas. Pues bien, en este rubro la suba fue de 0,6%.

Seguimos distanciando la velocidad con la que se crea dinero y el ritmo de aumento de los precios. Ocurre que estamos viviendo circunstancias excepcionales, no que descubrimos la pólvora.

¿Y entonces?

Si Dios le asegurara a usted que “al final del túnel” Argentina padecerá una nueva hiperinflación, ¿qué haría HOY con sus decisiones? Probablemente nada o, mejor dicho, nada más de lo que está haciendo.

Ésta es la clave decisoria. El aquí y ahora es tan contundente, que al postcoronavirus hay que dedicarle pocas energías.

¡Animo!

EL INDEC SE OCUPA DE LA “PREHISTORIA”

De aquí hasta algún momento de agosto-setiembre próximos, el INDEC publicará estimaciones de realidades que, miradas desde este momento, ya ocurrieron.

Información útil para los futuros historiadores, y también para la campaña electoral con vistas a la primera renovación parcial de la Cámara de Diputados. Los argentinos volveremos a visitar las urnas en algún momento del segundo semestre del año próximo.

Pero la tarea del INDEC, importante en sí misma, resulta irrelevante para la toma de decisiones, que siempre es prospectiva.

Aclaro esto por el tratamiento periodístico que se le da a la labor del instituto. No siempre se aclara que los datos reflejan lo que ocurrió en la “prehistoria” y, peor aún, no se conecta lo que se dice en materia sanitaria con lo que está ocurriendo en materia económica.

Me explico. A quien a las 12,45 aplaude la cuarentena, así como está planteada, y un par de minutos después despotrica por lo que muestran los indicadores económicos, hay que decirle: ¡flaco, decidite!, porque las decisiones son únicas.

Contexto sigue insistiendo con que el conflicto entre “salud y economía” es real, pero su dimensión depende de las medidas que adopta el gobierno.

INDEC: seguí haciendo lo tuyo, pero los decisores ya tienen bastantes problemas, para engancharse con discusiones irrelevantes para la toma de decisiones.

¡Animo!

¿MAXIMIZAR LA PRODUCCIÓN, CON PRECIOS MÁXIMOS?

Cualquier alumno de un curso introductorio de economía sabe que en un gráfico de oferta y demanda la curva de la oferta, es decir, la representación gráfica de la cantidad ofrecida que los fabricantes están dispuestos poner a disposición de los demandantes, tiene pendiente positiva, lo cual implica que dicha cantidad aumenta a medida que sube el precio.

También sabe que cualquier modificación de los costos desplaza la curva de la oferta: para arriba si los costos suben, para abajo si disminuyen. Ejemplo de lo primero: una devaluación; ejemplo de lo segundo, un cambio tecnológico que aumenta la productividad de los factores, en un mercado competitivo.

La semana pasada el gobierno dispuso prorrogar la vigencia de los precios máximos, en los niveles que existían antes del coronavirus, al tiempo que exhortó a los fabricantes de artículos calificados como esenciales, a que produjeran al máximo de su capacidad.

¿En qué facultad estudiaron los funcionarios que redactaron la norma?, pregunta mi tía Carlota.

A propósito: cuando los periodistas me preguntan sobre esto, me destacan los rubros de costos que no aumentaron. Error. La cuestión está en los que aumentaron. Ejemplo: los fabricantes tienen que poner medios de transporte privado, a disposición de sus empleados y obreros. ¿Alguien puede creer que los costos no aumentaron?

Desde el punto de vista práctico, la pregunta es la siguiente: ¿qué incentivo tiene algún productor, para no fabricar y vender a un precio que le genera ganancia? Ninguno. Lo cual implica que el faltante de algún producto es una señal de que “no dan los costos”. Y esto no se resuelve en el plano administrativo, con formularios, delante de funcionarios, sino en el más simple plano decisorio. Por lo cual los inspectores que registran faltantes, en vez de labrar actas deberían avisarles a las autoridades que el esquema que diseñaron está generando problemas.

¡Animo!

RECAUDACIÓN: PASAMOS DEL TERCER SUBSUELO... AL SEGUNDO

Entre junio de 2019 y de 2020, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 20,1%. Sigue bien por debajo de la tasa de inflación interanual, que a nivel precios al consumidor FIEL estimó en 40%, pero resultó mejor que en abril y mayo pasados, que habían registrado variaciones interanuales de 11,6% y 12,4%, respectivamente.

Por eso califico a estos números diciendo que, en recaudación, pasamos del tercer subsuelo al segundo.

La desagregación del aumento total, por tipo de impuesto, es también ilustrativa. La recaudación por IVA (DGI), indicadora del nivel de ventas, aumentó 3,9%, y las de ganancias DGI 8,3%; en ambos casos, bien por debajo del aumento promedio.

No hay que ser un genio de la economía para advertir que la coexistencia de mayores gastos públicos (entre mayo de 2019 y de 2020, en números redondos, se duplicaron), como consecuencia de la pandemia-cuarentena, estos datos de recaudación, más la necesidad de financiar con emisión monetaria el agujero fiscal, plantean un flor de problema.

Que eventualmente generará un salto en el nivel de los precios, y -si el gobierno no es creíble- alto riesgo de hiperinflación. Este último es el desafío sobre el cual el presidente Fernández debería reflexionar, mamando las experiencias de Raúl Ricardo Alfonsín en 1985, y Carlos Saúl Menem en 1991.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.613; Julio 6, 2020

RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2020. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jun. '20	Jun. '19	Dif. % Jun. 2020 / Jun. 2019	Mayo'20	Dif. % Jun. 2020 / Mayo2020	Ene-Jun '20	Dif. % Ene.-Jun. 2020 / Ene.-Jun. 2019
Ganancias	150.241	136.854	9,8	141.320	6,3	633.765	17,3
Ganancias DGI	142.254	131.297	8,3	134.044	6,1	593.095	16,3
Ganancias DGA	7.987	5.557	43,7	7.276	9,8	40.670	34,0
IVA	141.482	127.408	11,0	130.756	8,2	847.985	21,5
IVA DGI	94.523	90.943	3,9	89.254	5,9	599.171	15,1
Devoluciones (-)	2.328	2.500	(6,9)	3.410	(31,7)	20.444	26,6
IVA DGA	49.287	38.965	26,5	44.912	9,7	269.259	39,2
Reintegros (-)	2.207	3.600	(38,7)	4.468	(50,6)	13.740	(14,2)
Internos Coparticipados	15.470	6.816	127,0	9.321	66,0	60.819	45,7
Otros coparticipados	457	1.902	(76,0)	819	(44,2)	4.686	(22,7)
Derechos de Exportación	36.154	28.223	28,1	24.753	46,1	163.157	15,1
Derechos de Importación y Tasa Estadística	14.877	13.083	13,7	13.730	8,4	82.631	31,3
Combustibles Total (2)	12.369	11.865	4,2	12.287	0,7	75.854	13,6
Bienes Personales	25.002	6.385	291,6	6.791	268,2	46.570	364,5
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	33.860	27.331	23,9	35.026	(3,3)	201.663	33,3
Impuesto P.A.I.S.	14.116	0	***	11.907	18,6	47.705	***
Otros impuestos (3)	(8.606)	6.042	***	16.046	***	27.766	28,4
Aportes Personales	44.938	37.732	19,1	42.533	5,7	287.018	28,0
Contribuciones Patronales	65.271	52.696	23,9	57.067	14,4	408.535	27,7
Otros ingresos Seguridad Social (4)	5.612	3.501	60,3	4.701	19,4	27.979	32,4
Otros SIPA (-)	3.073	1.796	71,0	3.053	0,6	15.623	46,5
Subtotal DGI	321.062	273.951	17,2	303.294	5,9	1.604.944	25,3
Subtotal DGA (5)	112.152	88.358	26,9	94.992	18,1	573.918	29,6
Total DGI-DGA	433.214	362.309	19,6	398.287	8,8	2.178.862	26,4
Sistema Seguridad Social	112.749	92.133	22,4	101.248	11,4	707.909	27,6
Total recursos tributarios	545.963	454.442	20,1	499.535	9,3	2.886.771	26,7
Clasificación presupuestaria	545.963	454.442	20,1	499.535	9,3	2.886.771	26,7
Administración Nacional	223.092	185.577	20,2	191.250	16,6	1.114.581	23,3
Contribuciones Seguridad Social	107.486	88.292	21,7	96.408	11,5	676.157	27,3
Provincias (6)	202.390	162.278	24,7	174.862	15,7	961.181	26,9
No Presupuestarios (7)	12.995	18.295	(29,0)	37.015	(64,9)	134.851	56,8

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

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

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

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

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

(6) : 60,86% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,2% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

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

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

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

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

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jun.20 (mill. \$)	Jun.19 (mill. \$)	Jun.20 (% s/ total)	Jun.20 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	142.254,0	131.296,9	26,1	26,1
IVA DGI	94.523,0	90.943,1	17,3	43,4
Contribuciones patronales	65.271,0	52.696,4	12,0	55,4
IVA DGA	49.287,0	38.965,0	9,0	64,4
Aportes personales	44.938,0	37.731,9	8,2	72,6
Derechos de exportación	36.154,0	28.223,0	6,6	79,2
Créditos y débitos en c/c	33.860,0	27.331,0	6,2	85,5
Bienes personales	25.002,0	6.385,0	4,6	90,0
Internos coparticipados	15.470,0	6.815,8	2,8	92,9
Derechos de importación	14.877,0	13.083,2	2,7	95,6
Impuesto PAIS	14.116,0		2,6	98,2
Combustibles - naftas	12.369,0	11.865,2	2,3	100,4
Ganancias DGA	7.987,0	5.556,6	1,5	101,9
Otros Seguridad Social	5.612,0	3.500,9	1,0	102,9
Otros coparticipados	457,0	1.902,1	0,1	103,0
Reintegros	-2.207,0	-3.600,0	-0,4	102,6
IVA devoluciones	-2.328,0	-2.500,0	-0,4	102,2
Otros SIPA	-3.073,0	-1.796,4	-0,6	101,6
Otros impuestos	-8.606,0	6.042,5	-1,6	100,0
Totales	545.963,0	454.442,2		

Concepto	Jun.20 (mill. \$)	Jun.19 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Bienes personales	25.002,0	6.385,0	18.617,0	20,3	20,3	291,6
Impuesto PAIS	14.116,0		14.116,0	15,4	35,7	
Contribuciones patronales	65.271,0	52.696,4	12.574,6	13,7	49,5	23,9
Ganancias DGI	142.254,0	131.296,9	10.957,1	12,0	61,4	8,3
IVA DGA	49.287,0	38.965,0	10.322,0	11,3	72,7	26,5
Internos coparticipados	15.470,0	6.815,8	8.654,2	9,5	82,2	127,0
Derechos de exportación	36.154,0	28.223,0	7.931,0	8,7	90,8	28,1
Aportes personales	44.938,0	37.731,9	7.206,1	7,9	98,7	19,1
Créditos y débitos en c/c	33.860,0	27.331,0	6.529,0	7,1	105,8	23,9
IVA DGI	94.523,0	90.943,1	3.579,9	3,9	109,8	3,9
Ganancias DGA	7.987,0	5.556,6	2.430,4	2,7	112,4	43,7
Otros Seguridad Social	5.612,0	3.500,9	2.111,1	2,3	114,7	60,3
Derechos de importación	14.877,0	13.083,2	1.793,8	2,0	116,7	13,7
Reintegros	-2.207,0	-3.600,0	1.393,0	1,5	118,2	
Combustibles - naftas	12.369,0	11.865,2	503,8	0,6	118,7	4,2
IVA devoluciones	-2.328,0	-2.500,0	172,0	0,2	118,9	-6,9
Otros SIPA	-3.073,0	-1.796,4	-1.276,6	-1,4	117,5	71,1
Otros coparticipados	457,0	1.902,1	-1.445,1	-1,6	116,0	-76,0
Otros impuestos	-8.606,0	6.042,5	-14.648,5	-16,0	100,0	-242,4
Totales	545.963,0	454.442,2	91.520,8			20,1

SUSPENSIONES Y DESPIDOS: POCOS, DADAS LAS CIRCUNSTANCIAS

Según Tendencias económicas, entre junio de 2019 y de 2020 el número de despidos aumentó 139,6%, y el de suspensiones 30,3%.

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

Por favor, vaya a la base del cuadro para ver la evolución de ambas variables, durante lo que va de la cuarentena.

Estos indicadores son muy sensibles, por lo que el análisis hay que tomarlo con pinzas. Los despidos fueron fuertes en abril -si “todo” estuvo cerrado, y luego paulatinamente se fue reabriendo, es lógico que registre un máximo-; mientras que las suspensiones fueron muy fuertes en abril y mayo.

Arriesgo una explicación “de stock”: luego de lo que había ocurrido en abril y mayo, en junio hubo pocos suspensiones y despidos, ¡por lo que había pasado en los meses anteriores!

En la medida en que el suspendido o el despedido de la porción formal de la economía, trate de rebuscárselas en la porción informal, la realidad no es tan mala como lo sugieren las estimaciones. Léame bien: no estoy diciendo que no hay problemas, estoy diciendo que la lucha por la vida, particularmente en circunstancias extraordinarias como las que estamos viviendo, no siempre es captada por las estadísticas.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)			(variaciones, en %)		
2008	96,9	1024,6	jun.20/jun.1	139,6	30,3
2009	568,8	956,4	6 m 2020/6	55,2	550,6
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			
6 m 2019	218,5	580,9			
6 m 2020	339,0	3779,3			
			(variaciones interanuales, en %)		
Dic.17	73,6	13,6	Ene.18	-44,1	-71,9
Ene.18	162,9	75,1	Feb.	-15,7	-58,7
Feb.	117,3	82,6	Mar.	-97,8	-89,7
Mar.	41,6	53,1	Abr.	-95,6	-49,9
Abr.	53,4	220,4	May.	47,4	-17,6
May.	91,7	158,7	Jun.	-30,6	22,1
Jun.	131,7	134,4	Jul.	127,6	-17,6
Jul.	292,9	154,8	Ago.	144,0	802,4
Ago.	251,1	344,7	Set.	169,4	1063,0
Set.	133,9	448,9	Oct.	446,9	845,6
Oct.	87,5	696,9	Nov.	312,5	1740,4
Nov.	256,6	200,6	Dic.	-47,1	980,1
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			

SIMÓN TEITEL¹

(1928 - 2020)

Nació en Buenos Aires, Argentina.

Estudió ingeniería industrial en la Universidad de Buenos Aires, y economía en la Universidad Columbia.

Enseñó en la Universidad Católica Americana, en la Universidad Americana y en la de Georgetown.

Trabajó en Naciones Unidas, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial.

“Simón había preparado su regreso a Argentina, pensando en traer un programa de investigaciones micro, sobre transferencia de tecnología y aprendizaje local, que financiaría el BID. A último momento decidió quedarse en Estados Unidos, obligando a Beatriz Arretche, su superior en el BID, a buscar un reemplazante para dirigir el proyecto. Acepté el ofrecimiento, armando una extensa red, en diversos países de la región, que a lo largo de 8 años, estudió distintos sectores y plantas industriales de Argentina, Brasil, Colombia, México, Venezuela, etc. En algún momento tomé contacto con Raúl Prebisch para explicarle el proyecto. En la CEPAL la mirada evolutiva de lo micro se consolidó durante las etapas de Gert Rosenthal y José Antonio Ocampo” (Katz).

Falleció víctima del coronavirus (al final de estas líneas consigno la lista de economistas muertos por la misma causa).

¿Por qué los economistas -yo, en particular- nos acordamos de Teitel? Los primeros, porque “la política económica del desarrollo, en América Latina, desde hace tiempo oscila entre el populismo estatista y el neoliberalismo tecnocrático. No hace mucho la economía del desarrollo buscaba mejorar esto, a través de ideas creativas que superaran esta antinomia. Simon Teitel fue uno de sus pioneros, enfatizando la importancia de la creación de los

¹ Agradezco los aportes realizados por Osvaldo Feinstein, Jorge Miguel Katz y Moshe Syrquin.

incentivos correctos, tendientes a promover la innovación, aumentar la productividad y generar empleo... Sus ideas ejemplificaron la esperanza de que una política industrial basada en la evidencia, pudiera cambiar la economía política en América Latina” (Ruti Teitel, 2020); para mí, por lo que digo al final de estas líneas.

Es autor de Tecnología y desarrollo empresarial: Ghana bajo ajuste estructural; Recursos, industrialización y exportaciones en América Latina; Desarrollo industrial y tecnológico; y Hacia una nueva estrategia de desarrollo en América Latina. Sendas que surgen del pensamiento de Hirschman.

“Integra la llamada “Escuela latinoamericana de pensamiento en ciencia, tecnología y desarrollo” (ELAPCYTED), que surgió en varios países entre 1950 y 1970... Más que pugnar por la creación de una tecnología propia, esta escuela propicia una autonomía tecnológica propia” (Mariño Jaso, 2010).

“Para Teitel, la tecnología no sólo involucra los equipos y las máquinas, sino también un conjunto de instituciones generales acerca de cómo hacer las cosas, los conocimientos y las capacidades para llevarlas a cabo de forma eficaz... Las formas organizacionales intrafirmas, las relaciones entre las empresas y entre éstas y los institutos de investigación, aparecen como estímulos o desestímulos fundamentales en los aprendizajes empresariales” (Mariño Jaso, 2010).

“Se debe revalorizar el papel del Estado en el desarrollo económico. `Si bien la intervención estatal en la economía pudo haber sido mayor de lo justificable, no fue equivocada ni descaminada, y estuvo sensiblemente acompañada por programas sociales que favorecieron a los pobres y a los trabajadores`” (Mariño Jaso, 2010).

“La disponibilidad de una burocracia muy competente, tanto en Corea del Sur como en Taiwán -y antes en Japón- fue una condición previa necesaria para lograr un rápido crecimiento económico” (Mariño Jaso, 2010).

“Cuando analizó la performance de muchas empresas que operan en América Latina, y resultaron competitivas en mercados de exportación, descubrió la importancia de `aprender haciendo`, que había resultado de la anterior política de sustitución de importaciones... La idea fue confirmada por el desenvolvimiento de los denominados `tigres asiáticos`” (Ruti Teitel, 2020).

. . .

Tengo una deuda de gratitud con Teitel, que en Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995, describí de la siguiente manera:

Entre el 5 y el 8 de mayo de 1980, en la Universidad Bar-Ilán, ubicada en Ramat Gan, en las afueras de Tel Aviv, Israel, concurrí a un congreso organizado como parte de los actos celebratorios del 25 aniversario de la mencionada universidad, dentro del cual se le otorgó un doctorado honoris causa a Raúl Prebisch.

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

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

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

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

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

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

Luego de lo cual, en el sentido estricto de la palabra, comenzó uno de los más fantásticos "shows" comunicativos que presencié en mi vida. Begin se puso de pie y, sin papel, habló en inglés por espacio de 10 minutos. Comenzó haciendo referencia a un atentado que

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

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

ECONOMISTAS FALLECIDOS POR CORONAVIRUS

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
de Lessa	Carlos Francisco Theodoro Machado Ribeiro	Brasil	1936	2020	84
Raisdana	Fariborz	Irán	1948	2020	72
Teitel	Simón	Argentina	1928	2020	92

Mariño Jaso, A. I. (2010): "Simón Teitel, acerca de su obra", El pensamiento latinoamericano sobre el cambio tecnológico para el desarrollo, Instituto de investigaciones económicas.

Teitel, R (2020): "A life in development", Project Syndicate, 16 de junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	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 Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja	P. fijo												
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)												
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	
Jun.20	2.543	0,33	2,39	22,74	72,5191	69,5332	70,4711	72,6277	42.349,86		91,276	1,26	225,1	318,8	
2020															
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	23,30	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	22,32	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	
Jun. 26	2.546	0,34	2,43	21,88	73,5570	70,2150	70,4600	72,5000	40.589,89		94,050	1,28	224,0	318,20	
Jun. 29	2.486	0,32	2,37	22,25	73,8620	70,3950	70,4400	72,5700	40.308,11		94,050	1,27	225,0	318,20	
Jun. 30	2.494	0,29	2,31	21,96	74,0740	70,4550	70,4550	72,6200	38.686,69		94,750	1,28	228,0	324,50	
Jul. 1	2.513	0,29	2,47	22,69	74,1270	70,5150	72,5000	75,0100	39.846,74		94,800	1,28	230,0	328,40	
Jul. 2	2.540	0,30	2,38	22,29	74,1810	70,5750	72,4500	74,9300	39.500,85		94,800	1,28	229,5	327,90	

CONTEXTO; Entrega N° 1.613; Julio 6, 2020

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA \$	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA \$	Letras y Notas del BCRA en \$ \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
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
Jun.20	43.242	1.575.181	589.320	2.164.501	740.881	0	1.636.147	737.391	5.278.920
2020									
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
Jun. 25	43.197	1.542.653	598.032	2.140.685	745.747	0	1.635.760	693.287	5.215.479
Jun. 26	43.200	1.552.390	618.982	2.171.372	745.086	0	1.635.760	666.091	5.218.309
Jun. 29	43.201	1.561.643	640.741	2.202.384	743.197	0	1.635.760	700.455	5.281.796
Jun. 30	43.242	1.575.181	589.320	2.164.501	740.881	0	1.636.147	737.391	5.278.920
Jul. 1	43.219	1.583.224	775.873	2.359.097	730.250	0	1.636.147	524.842	5.250.336

CONTEXTO; Entrega N° 1.613; Julio 6, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cre. y otros		
				Privado	Público									
Promedios														
2016	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517	
2017	2.751.861	2.186.611	1.691.835	294.788	306.680	364.807	670.220	55.340	29.861	22.251	6.429	1.180	565.249	
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456	
2019	5.360.349	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	6.134.947	5.133.077	3.827.346	736.074	535.376	849.287	1.544.798	161.811	21.761	15.263	5.733	765	1.001.870	
Feb.20	6.338.140	5.328.025	4.018.736	752.743	513.261	914.677	1.655.390	182.666	21.342	14.793	5.758	791	1.010.115	
Mar.20	6.623.128	5.591.890	4.269.853	809.072	545.812	987.753	1.721.945	205.271	20.946	14.601	5.527	818	1.031.238	
Abr.20	7.140.001	5.997.902	4.638.314	954.254	589.333	1.148.193	1.662.844	283.690	20.676	14.578	4.954	1.144	1.142.099	
May.20	7.547.936	6.297.414	4.959.669	1.039.793	626.628	1.201.855	1.800.386	291.006	19.754	13.655	5.125	974	1.250.522	
Jun.20	8.030.790	6.700.963	5.355.205	1.101.045	670.071	1.251.545	2.015.870	316.674	19.353	13.296	5.154	903	1.329.827	
2020														
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	7.546.471	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	1.256.371	
May. 15	7.538.575	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	1.257.998	
May. 18	7.523.897	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	1.265.395	
May. 19	7.555.053	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	1.264.359	
May. 20	7.608.408	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	1.264.186	
May. 21	7.607.029	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	1.262.265	
May. 22	7.621.062	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	1.262.757	
May. 26	7.611.626	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	1.267.499	
May. 27	7.646.739	6.380.131	5.047.755	1.045.917	697.965	1.117.682	1.888.497	297.694	19.492	13.368	5.192	932	1.266.608	
May. 28	7.763.279	6.496.505	5.167.919	1.053.090	739.325	1.180.356	1.897.086	298.062	19.411	13.299	5.219	893	1.266.774	
May. 29	7.794.329	6.524.342	5.196.682	1.065.068	657.619	1.267.435	1.901.646	304.914	19.372	13.246	5.236	890	1.269.987	
Jun. 1	7.775.805	6.490.013	5.155.600	1.065.107	640.096	1.243.321	1.900.773	306.303	19.445	13.330	5.206	909	1.285.792	
Jun. 2	7.785.683	6.498.722	5.163.521	1.070.055	625.685	1.231.744	1.938.766	297.271	19.431	13.307	5.226	898	1.286.961	
Jun. 3	7.836.579	6.547.085	5.211.511	1.078.403	661.054	1.239.454	1.939.577	293.023	19.411	13.295	5.225	891	1.289.494	
Jun. 4	7.851.858	6.558.282	5.220.892	1.071.608	632.989	1.264.598	1.958.089	293.608	19.412	13.285	5.234	893	1.293.576	
Jun. 5	7.840.685	6.543.324	5.204.601	1.059.857	604.603	1.270.313	1.980.687	289.141	19.406	13.267	5.240	899	1.297.361	
Jun. 8	7.868.636	6.554.172	5.210.042	1.079.056	629.758	1.241.916	1.964.849	294.463	19.459	13.423	5.115	921	1.314.464	
Jun. 9	7.866.330	6.552.540	5.209.010	1.077.451	612.134	1.221.172	1.998.140	300.113	19.425	13.319	5.214	892	1.313.790	
Jun. 10	7.939.752	6.623.909	5.281.747	1.083.736	640.034	1.248.805	2.004.229	304.943	19.380	13.287	5.215	878	1.315.843	
Jun. 11	7.964.616	6.644.857	5.303.127	1.082.731	663.978	1.239.506	2.019.273	297.639	19.357	13.267	5.218	872	1.319.759	
Jun. 12	7.991.922	6.668.387	5.323.206	1.093.741	671.856	1.231.668	2.033.731	292.210	19.390	13.308	5.185	897	1.323.535	
Jun. 16	7.966.788	6.630.382	5.281.661	1.123.995	639.220	1.190.951	2.016.220	311.275	19.374	13.316	5.095	963	1.336.406	
Jun. 17	8.017.959	6.683.151	5.335.706	1.115.858	649.424	1.202.793	2.029.967	337.664	19.339	13.360	5.073	906	1.334.808	
Jun. 18	8.091.145	6.754.629	5.407.070	1.111.720	713.108	1.200.683	2.044.927	336.632	19.324	13.340	5.090	894	1.336.516	
Jun. 19	8.130.023	6.791.960	5.445.754	1.105.786	764.591	1.215.308	2.050.139	309.930	19.288	13.305	5.087	896	1.338.063	
Jun. 22	8.166.013	6.816.656	5.468.448	1.114.718	763.118	1.234.344	2.034.314	321.954	19.267	13.275	5.079	913	1.349.357	
Jun. 23	8.189.088	6.839.126	5.488.501	1.113.458	750.171	1.234.577	2.056.852	333.443	19.285	13.267	5.106	912	1.349.962	
Jun. 24	8.207.464	6.854.698	5.501.935	1.120.569	721.507	1.246.480	2.073.248	340.131	19.299	13.260	5.134	905	1.352.766	
Jun. 25	8.223.280	6.865.743	5.513.014	1.121.831	705.823	1.274.986	2.071.676	338.698	19.282	13.250	5.135	897	1.357.537	
Jun. 26	8.237.706	6.873.908	5.521.567	1.125.475	660.640	1.313.025	2.074.340	348.087	19.260	13.234	5.137	889	1.363.798	
Jun. 29	8.351.680	6.970.369	5.612.801	1.160.885	705.291	1.336.670	2.058.701	351.254	19.285	13.276	5.087	922	1.381.311	
Jun. 30	8.343.575	6.958.312	5.599.587	1.145.908	616.413	1.400.126	2.084.768	352.372	19.285	13.240	5.129	916	1.385.263	
Jul. 1	8.348.267	6.957.314	5.587.772	1.124.622	601.711	1.434.976	2.088.454	338.009	19.422	13.350	5.158	914	1.390.953	

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)				(unidades por us\$)		(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
Promedios												
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,085	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,158	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,109	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	23.660,21	1.481,45
Ene.20	1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,144	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91
Feb.20	1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,345	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47
Mar.20	1,3722	1,2381	1,1063	107,36	7,0181	4,883	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
May.20	1,3635	1,2299	1,0900	107,33	7,1041	5,637	3,25	0,63	24.280,27	9.116,08	20.411,27	1.719,64
Jun.20	1,3796	1,2522	1,1255	107,56	7,0872	5,183	3,25	0,43	26.062,27	9.839,97	22.486,93	1.736,43
2020												
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
Jun. 26	1,3783	1,2413	1,1213	107,11	7,0986	5,462	3,25	0,36	25.015,55	9.757,22	22.512,08	1.771,29
Jun. 29	1,3798	1,2318	1,1284	107,22	7,0780	5,441	3,25	0,37	25.595,80	9.874,15	21.995,04	1.772,82
Jun. 30	1,3757	1,2271	1,1198	107,72	7,0681	5,475	3,25	0,37	25.812,88	10.058,77	22.288,14	1.780,96
Jul. 1	1,3771	1,2405	1,1200	107,69	7,0630	5,365	3,25	0,38	25.734,97	10.154,63	22.121,73	1.770,09
Jul. 2	1,3808	1,2507	1,1286	107,48	7,0631	5,302	3,25	0,37	25.827,36	10.207,63	22.145,96	1.775,38