

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Realismo en el último discurso presidencial. Peores datos sanitarios, desparramo regional del coronavirus, creciente flexibilización por derecha y por izquierda de la cuarentena, disminución del acatamiento a las restricciones. Hizo la que le quedaba, apelar a la responsabilidad de cada uno de nosotros. La realidad sigue siendo heterogénea.

### CLAVES

- ♦ El gobierno afirma que continuará vendiendo u\$s 200 por mes, a prácticamente cualquiera que lo solicite. Pero la duda persiste, porque; ¿qué sentido tiene, en las actuales circunstancias, “dilapidar” en este rubro MÁS DE LA MITAD del superávit comercial?
- ♦ La cuarentena es un concepto CUANTITATIVO, no CUALITATIVO. Se sigue flexibilizando por derecha y por izquierda, pero todavía no desapareció.
- ♦ Se aprobó una moratoria, que incluye a las empresas declaradas en quiebra.
- ♦ EEUU. Biden eligió como candidata a vice una mujer joven y sana. ¡Por si algo le pasa a él!

### ME PREGUNTO

¿A cuánto se venderán las camisetas del Barsa, luego de “2 a 8” del viernes pasado?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ El coronavirus dejó de ser patrimonio exclusivo del AMBA.

#### AMARILLO



#### VERDE

☺ Habrá vacuna, pero no por el momento.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Alberto Fernández: su mejor presentación
- ♦ Vacuna, lindo ejemplo del “efecto túnel”-Hirschman
- ♦ Lavagna: una propuesta surgida del “oficio”
- ♦ Inflación. Julio, sin novedad en el frente
- ♦ A la memoria de José Agustín Uriarte
- ♦ Peter James Niven Sinclair

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Es una chica encantadora, me gustaría casarme con ella, pero su familia objeta. Me refiero a su esposo y a sus 4 hijos”. Eric Morecambe y Ernie Wise.

## COMO LO VEO

*“La historia me ha dado mucho y, por mi parte, cada logro ha sido como una ofrenda a mi gente. Tengo la certeza de que mis trabajos han sido aprovechados, han servido para mejorar y esclarecer la conciencia colectiva. Pero también tengo la seguridad de que el tiempo irá borrando mis creaciones y lo que hoy parece original y renovador algún día envejecerá”.*

*(Fuente: Luna, F.: Encuentros, Sudamericana, 1996).*

**Realismo en el último discurso presidencial. Peores datos sanitarios, desparramo regional del coronavirus, creciente flexibilización por derecha y por izquierda de la cuarentena, disminución del acatamiento a las restricciones. Hizo la que le quedaba, apelar a la responsabilidad de cada uno de nosotros. La realidad sigue siendo heterogénea.**

### **¿Cobraremos lo que nos debe Cuba? Yo no gastaré a cuenta**

“A comienzos de la década de 1970 el Estado argentino desarrolló líneas especiales de crédito llamadas Bilaterales, o País-País... La gran mayoría de estos créditos nunca fueron cobrados... La exposición neta argentina por créditos bilaterales pasó de u\$s 541,4. M. a fines de 1983, a u\$s 1.926,3 M. a fines de 1989. Casi la mitad del total de los créditos vigentes en abril de 1990 eran contra... Cuba... A fines de 1983 era claramente previsible para cualquier observador especializado, que conceder créditos a largo plazo a esos países era aún más riesgoso que en el pasado... Estas operaciones causaron al país pérdidas por u\$s 2.200 M.”. Fuente: Conejero, R.; Efkhanian, D. y Argañaraz, N. (1991): "Créditos de Argentina a países con graves dificultades de pago", Estudios, 14, 58, abril-junio.

Si a esto quiere ponerle nombre y apellido, se desarrolló en 2 etapas. La primera, gracias a Ber Gelbard, la segunda, a Raúl Ricardo Alfonsín. Sólo un milagro podría hacer que

Cuba saldara en efectivo (no con servicios prestados por médicos) lo que nos debe. Por lo cual sugiero no gastar a cuenta.

### **Vote a Biden, porque Harris es joven y sana**

Con vistas a la elección presidencial a celebrarse el próximo 3 de noviembre en Estados Unidos, el candidato demócrata presentó a quien lo acompañará en la fórmula electoral. Se trata de Kamala Harris, mujer, afroamericana, senadora.

Hasta aquí lo esperado. Pero agregan que es joven (nació en 1964) y goza de buena salud.

¿Por qué esto último? Porque Joe Biden vino al mundo en 1942 y su físico genera algunas inquietudes. Notable: la campaña electoral del partido Demócrata se basará, entonces, en lo siguiente: “vote tranquilo a Biden, porque si algo le llegara a pasar, la “piba” Harris se hará cargo.

¿De qué forma explotará esto Donald Trump, en la campaña electoral? Veremos.

### **¿Y entonces?**

El presidente exagera, cuando sugiere que la cuarentena terminó; pero es cierto que desde abril pasado se viene flexibilizando, por derecha y por izquierda. Y va a continuar así.

La diseminación geográfica obligó a volver a “cerrar” algunas jurisdicciones, y lo peor es que, al parecer, resulta del irresponsable comportamiento de algunos pocos.

Nuevo ejemplo de que la realidad es heterogénea, de manera que préstele alguna atención a lo que dicen los medios de comunicación, pero principalmente préstele atención a su mostrador.

¡Animo!

## **ALBERTO FERNÁNDEZ: SU MEJOR PRESENTACIÓN**

El viernes pasado, al mediodía, rodeado por Horacio Rodríguez Larreta y Axel Kicillof, el presidente de la Nación anunció una nueva extensión de la cuarentena, esa que según él “no existe”, esta vez hasta el 30 de agosto próximo.

Fue una de sus mejores presentaciones, sino la mejor.

Porque, en el fondo, se acercó a lo que vemos cada uno de nosotros.

Dijo que los indicadores sanitarios son cada vez más complicados (en particular, el porcentaje de camas de terapia intensiva ocupadas), que el contagio del coronavirus se desparramó desde el punto de vista geográfico, que el cumplimiento de las restricciones es cada vez menor, y que la vacuna recién estará disponible a comienzos del año que viene.

Ergo, hizo lo único que le queda: hacer un nuevo llamado a la responsabilidad social (barbijo, alcohol en gel, distancia social, etc.), pidiendo además no concurrir a las fiestas si uno es invitado, no organizar fiestas, etc.

Cuando el gobierno no es parte del problema, lo que nos quedan son los problemas. Cuarentena no es un concepto cualitativo (por eso no va a desaparecer de la noche a la mañana), sino cuantitativo, y hace un buen número de semanas que comenzó a flexibilizarse, tanto por derecha como por izquierda. Así que decir que la cuarentena no existe es una exageración; pero la creciente flexibilización permitirá concentrar la ayuda oficial, a los sectores que siguen más comprometidos.

Problemas tenemos muchos, pero si usamos la cabeza no los agrandamos. De la misma manera que si tuviera que elegir entre que un ser humano salga de su casa, para ganarse el mango que necesita para vivir, y otro que salga de su casa “para estirar las piernas”, optaría por el primero; no se entiende que el Banco Central siga vendiendo u\$s 200 por mes por persona, para atesorar, y no siempre pueda venderles dólares al tipo de cambio oficial, a quienes necesitan insumos importados para producir localmente.

Levantemos la puntería, no nos enganchemos con los adornos, concentrémonos en la sustancia.

¡Animo!

## VACUNA, LINDO EJEMPLO DEL “EFECTO TÚNEL” DE HIRSCHMAN

Albert Otto Hirschman solía ilustrar sus enseñanzas con imágenes o slogans.

A propósito de la vacuna contra el coronavirus viene a cuento lo que él denominó “efecto túnel”. Imagine que usted está en un túnel, manejando su auto. El túnel tiene 2 carriles por mano, y como está totalmente congestionado todo el tránsito está detenido. De repente comienza a avanzar el otro carril. Pues bien, el efecto túnel dice que usted se siente mejor, a pesar de que todavía no puede avanzar; porque el hecho de que el otro carril se mueva a usted le mejoró la expectativa de que en algún momento usted también pueda avanzar.

Así es como hay que vivir el anuncio del comienzo de la producción de la vacuna inventada en la universidad de Oxford, parte de cuyo proceso productivo se realizará en Argentina. En otra porción de esta entrega de **Contexto** analizo el discurso presidencial del viernes pasado, que extiende lo que queda de la cuarentena hasta fines de agosto; aquí me quiero detener en el análisis de la vacuna.

Oxford se puso en comunicación con no sé quién, para encarar la producción de la vacuna. No sé quién buscó en el mundo, aquellos que están en condiciones de proveerle los insumos. En Argentina encontró a no sé quién. Por favor, los involucrados no se ofendan, porque mi forma de expresarme no disminuye los méritos.

Algunos puntos merecen ser resaltados:

PRIMERO. Aquí se combinan esfuerzos públicos y privados. Tenemos buenos profesionales, graduados de universidades públicas y privadas; pero también tenemos laboratorios privados. Lo mismo ocurre en el mundo. Aclaro esto porque el actual gobierno se emociona cuando habla del Conicet, pero parecería que le diera vergüenza admitir que la empresa privada -capitalista- también está haciendo su aporte.

SEGUNDO. Lindo ejemplo de colaboración que posibilita la mejora de las comunicaciones y su subproducto, la globalización. En economía transcurrían años entre la presentación y la publicación de una monografía en revistas técnicas. Hoy el proceso es instantáneo, en los sistemas abiertos, y muy rápidos en las revistas con referato. En una palabra, la globalización tiene sus problemas, pero también sus ventajas.

TERCERO. Argentina no producirá “vacunas” sino un insumo para producirlas. No está nada mal, con perdón de los fanáticos de la integración vertical, y aquellos que añoran la época en la cual toda la escenografía, los vestuarios, etc., de las óperas que se ofrecen en el Teatro Colón, se confeccionan en la casa; en vez de especializarnos en la puesta de algunas óperas, dignas de los estándares mundiales, que intercambiamos con las que se producen en otros teatros de óperas.

Esto es muy importante. Argentina se tiene que comprometer, no solamente a producir en tiempo y forma el producto solicitado, sino también a poder trasladarlo hasta el aeropuerto, y de ahí al lugar de destino. ¿Hablaron con Hugo Moyano, para que no se le ocurra hacer un planteo sindical, bloqueando la salida del laboratorio, como suele hacer en otros casos?

CUARTO. La vacuna de Oxford está en “fase 3”. Con resultados hasta ahora promisorios. Pero no se aplicará en seres humanos hasta que no sea aprobada por las autoridades sanitarias. ¿Por qué se lanzan a producirla, arriesgando no recuperar los costos en caso de que no funcione? Para ganar tiempo, jugándosela -error tipo I, error tipo II-, a que va a funcionar.

Aquí es donde, según los casos, los aportes estatales (por ejemplo, vía compras anticipadas) o la Fundación Slim, juegan un rol importante.

Vuelvo a Hirschman. Estamos mejor que hace algunos días, a pesar de que los autos en nuestro carril, recién se podrán mover desde comienzos de 2021.

¡Animo!

## **LAVAGNA: UNA PROPUESTA SURGIDA DEL “OFICIO”**

Pilares de un programa de crecimiento con inclusión es un documento de una página y media, que Roberto Lavagna dio a conocer el martes pasado.

¿Por qué le presto atención? Porque su autor -ex ministro de economía de la Nación- refleja en su contenido, ¡que pasó por el ministerio!

Kenneth Rogoff pidió licencia en Harvard para ocupar altos puestos en Washington, luego de lo cual volvió a Harvard. Cuando le pregunté de qué manera su paso por la función pública había impactado en sus clases, me contestó que de ninguna. ¡Qué desperdicio!

Las propuestas de Lavagna se refieren a un aquí (Argentina) y ahora (2020), lo cual implica buscar formas de resolver problemas, sin ignorar las restricciones político-institucionales que enfrenta el gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández.

Lavagna diferencia entre rebote y recuperación. Rebote quiere decir poder volver a utilizar las instalaciones y el personal existentes antes de la cuarentena; recuperación significa invertir y tomar gente, para que la evolución económica no sea una simétrica “V” sino que el palito de la derecha siga subiendo. Las propuestas de Lavagna se refieren a la recuperación, así definida.

Una de las propuestas se refiere al plano laboral, la otra a la inversión privada (empresas) y pública (infraestructura).

Vamos por partes. Cito (las mayúsculas están en el original).

PRIMERO. “CREAR TRABAJO PRIVADO voluntario y diseminado requiere formular el OBJETIVO en el marco de 2 SISTEMAS.

EL SISTEMA QUE HOY EMPLEA, en blanco y con normas propias de la economía del bienestar de la II post guerra mundial, al 49,5% de los asalariados privados, debe ser respetado íntegramente por el principio de los derechos adquiridos.

[Hay que crear] UN NUEVO SISTEMA, en blanco y con normas precisas, que responda a los cambios educativos, tecnológicos y productivos del siglo actual. Lo más importante es que permita que el otro 50%, el de los trabajadores que actualmente están

desempleados, subempleados, pseudo empleados (parte importante de los monotributistas), etc., puedan trabajar dignamente.

No basta que el sistema actual proteja al 49,5%, los incluidos; hace falta también uno nuevo, que incluya a los que hoy sufren la exclusión absoluta.

Hay un método rápido para avanzar: el sistema que rige en la industria de la construcción (Libreta de trabajo, que supone aportes a un fondo de desempleo). Luego se puede perfeccionar”.

SEGUNDO. “IMPULSAR INVERSIONES privadas, a su vez, requiere bajar el enorme costo impositivo que recae sobre la inversión. Ya hemos promovido, a comienzos del siglo XXI, ideas como `cero impuesto a las ganancias reinvertidas de las PYMES’”, o usando la amortización acelerada, la devolución del IVA a la inversión, crédito a tasa civilizadas (sic), etc. Ello, combinado con reglas no sólo más simples sino más estables”.

Hasta aquí Lavagna.

. . .

Reflexiones sobre su propuesta laboral.

En latín, porque es un tipo fino, lo que Lavagna dice es que con el actual sistema legislativo, judicial, etc., es imposible generar empleo privado; y que si se quiere modificar la totalidad de la legislación laboral, los dirigentes sindicales harán suficiente presión como para que ni el Congreso ni el Poder Judicial lo logren.

Entonces dividamos el universo en 2: lo que está, está; pero de aquí en adelante hagamos algo diferente.

El sistema que rige en la construcción fue inaugurado durante la segunda mitad de la década de 1960, cuando Bernardo Loitegui integraba el equipo económico liderado por Adalbert Krieger Vasena; y milagrosamente continúa en vigencia.

El empleador deposita en una cuenta, a nombre de cada obrero, una porción del salario. Para que cuando termina la obra en construcción, como la continuidad laboral no puede ser asegurada de manera automática, éste tenga cómo sobrevivir hasta que aparezca una nueva obra. Originalmente se anotaba en una “libretita”, ahora debe ser todo electrónico.

El mecanismo es brillante, porque quien construye se anima a tomar personal, sin tener que mantenerlo independientemente de si tiene trabajo o no, y quien trabaja en una obra no se queda “en Pampa y la vía” cuando ésta termina.

¿Cuán generalizable es, al resto de la actividad económica? A primera vista, poco. ¡Pero sólo a primera vista!

Acostumbro a visitar fábricas y sindicatos, con mis alumnos de la UCEMA, para que complementen lo que aprendieron analizando al “agente representativo”, conociendo a obreros, empleadores, dueños de empresas y dirigentes sindicales, de carne y hueso.

Hace algunos años, cuando en la UOCRA discutimos el esquema que estoy analizado, alguien comentó la singularidad de la aplicación, al caso de la construcción. Pero uno de los alumnos presentes, propietario de una empresa que instala equipos tecnológicos en instituciones bancarias, acotó que también en su caso, por la índole de los servicios que presta, no puede haber continuidad en la facturación de la empresa, por lo cual el régimen también resultaba aplicable a su caso.

En la actual emergencia, hoy hay demanda, mañana no sabemos. Ergo, desde el punto de vista del espectro productivo, la propuesta de Lavagna puede tener aplicación más general de lo que parece a primera vista.

¡Animo!

## INFLACIÓN. JULIO, SIN NOVEDAD EN EL FRENTE

Entre junio y julio pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,4% según FIEL; 1,6% en CABA, según INDEC; 1,9% en NACIÓN, también según INDEC; y 2,3% según Melconión y Santángelo. Mientras que entre julio de 2019 y de 2020, subieron 38,5%, 40,5%, 42,3% y 42,6%, respectivamente.

**Contexto** le presta particular atención al rubro Alimentos y bebidas, donde sí se realizan transacciones, cuyos precios en promedio aumentaron 1,3% entre junio y julio pasados.

Como de costumbre, el cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

¿Cuál es la relación actual entre emisión monetaria, devaluación, e inflación? Esta es la principal pregunta de política económica, en esta materia.

En las particulares circunstancias que estamos viviendo, el efectivo tiene un atractivo especial. Porque no sabemos cuánto tiempo más seguiremos en cuarentena, ni qué va a pasar con la economía de cada uno de nosotros en el mientras tanto; pero sí sabemos que con dinero se compran cosas, mientras que es mucho más difícil comprar cosas pagando con cosas.

Subrayo lo de particulares circunstancias, para que no se crea que “hemos descubierto la pólvora”. A medida que la situación se siga normalizando, resurgirá una relación más estrecha entre emisión e inflación. La historia también enseña que la pretensión, por parte de las autoridades monetarias, de absorber la liquidez excedente, emitiendo títulos públicos a tasa de interés creciente, termina mal.

Integrantes del equipo económico, así como economistas a quienes las autoridades escuchan con atención, afirman que lo que aumenta la tasa de inflación es la devaluación. Por lo cual la política antiinflacionaria no pasa tanto por controlar la emisión monetaria, cuanto por no devaluar, por lo cual hay que ocuparse de eliminar, o al menos morigerar, la “restricción externa”.

Mensaje para imberbes. Durante la década de 1960 se desarrolló una jugosisísima literatura económica alrededor de las “políticas de marchas y contramarchas” (stop and go), modelando el hecho de que las reactivaciones económicas se frenaban cuando las

exportaciones no alcanzaban para financiar las crecientes importaciones que demandaba el aumento del PBI. El desafío consistía en cómo aliviar la referida restricción externa, para evitar la “inflación cambiaria” (complementaria a las inflaciones de demanda y de costos, planteadas en la literatura económica convencional). En aquel entonces no existía el capital financiero, que posibilita (transitoriamente) financiar un desequilibrio comercial, y las reservas del Banco Central eran prácticamente nulas.

Todo economista sabe diferenciar hechos o modificaciones de variables, exógenos y endógenos. Los años vividos, y mis lecturas de la historia, me enseñaron que LA EXOGENEDAD es absolutamente infrecuente, por no decir inexistente.

Ergo, quien afirma que para que la tasa de inflación no aumente lo que hay que hacer es no devaluar, debería contestar esta pregunta: ¿y por qué se producen las devaluaciones, entonces? En particular, la emisión monetaria ¿no tendrá algo que ver con la demanda de dólares, y por consiguiente con el hecho de que el Banco Central, al quedarse sin divisas, no tiene más remedio que liberar el tipo de cambio?

Los dólares se compran con pesos, por lo cual -junto a la emisión de estos últimos- cabe preguntar por los determinantes de la demanda de moneda local. La historia y algunas aseveraciones de funcionarios, y de allegados al oficialismo, no aumentan precisamente las ganas que tenemos los argentinos de mantener en moneda local, la riqueza financiera.

Explicar las devaluaciones, porque un día el presidente del Banco Central se levantó con dolor de espalda, o porque nos quiere reventar a todos, es una tontería. Que les haría pensar a las actuales autoridades que una modificación abrupta del tipo de cambio se podría evitar, si el titular del BCRA sigue emitiendo pero contrata a un buen masajista, o además le pedimos que desee lo mejor para los argentinos.

La política económica no se puede basar en falsas exogeneidades, salvo que esté pensando en generar resultados atractivos durante cortos períodos.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

| Mes    | INDEC<br>GBA                  | INDEC<br>Nación | FIEL | M&S | CABA | INDEC<br>GBA                     | INDEC<br>Nación | FIEL | M&S  | CABA |
|--------|-------------------------------|-----------------|------|-----|------|----------------------------------|-----------------|------|------|------|
|        | (variaciones mensuales, en %) |                 |      |     |      | (variaciones interanuales, en %) |                 |      |      |      |
| Ene.16 |                               |                 | 3,0  | 3,6 | 4,1  |                                  |                 | 28,5 | 29,9 | 29,6 |
| Feb    |                               |                 | 3,7  | 3,1 | 4,0  |                                  |                 | 31,5 | 32,7 | 32,9 |
| Mar    |                               |                 | 3,2  | 4,7 | 3,3  |                                  |                 | 32,9 | 35,6 | 35,0 |
| Abr    |                               |                 | 7,6  | 5,3 | 6,5  |                                  |                 | 39,8 | 39,7 | 40,5 |
| May    | 4,2                           |                 | 3,1  | 3,4 | 5,0  |                                  |                 | 40,9 | 41,2 | 44,3 |
| Jun    | 3,1                           |                 | 2,5  | 2,7 | 3,1  |                                  |                 | 41,8 | 43,3 | 46,8 |
| Jul    | 2,0                           |                 | 2,4  | 2,9 | 2,2  |                                  |                 | 42,7 | 44,4 | 47,0 |
| Ago    | 0,2                           |                 | -0,2 | 1,4 | -0,8 |                                  |                 | 39,9 | 43,7 | 43,2 |
| Sep    | 1,1                           |                 | 0,5  | 1,6 | 1,3  |                                  |                 | 38,1 | 42,6 | 42,7 |
| Oct    | 2,4                           |                 | 3,1  | 1,6 | 2,9  |                                  |                 | 39,8 | 42,7 | 44,4 |
| Nov    | 1,6                           |                 | 2,1  | 1,1 | 2,0  |                                  |                 | 40,4 | 41,5 | 44,4 |
| Dic    | 1,2                           |                 | 1,6  | 1,6 | 1,2  |                                  |                 | 37,7 | 38,3 | 40,7 |
| Ene.17 | 1,3                           |                 | 1,3  | 1,5 | 1,9  |                                  |                 | 35,4 | 35,5 | 37,7 |
| Feb    | 2,5                           |                 | 2,4  | 1,8 | 2,2  |                                  |                 | 33,7 | 33,8 | 35,3 |
| Mar    | 2,4                           |                 | 2,8  | 2,2 | 2,9  |                                  |                 | 33,2 | 30,6 | 34,8 |
| Abr    | 2,6                           |                 | 1,9  | 2,3 | 2,1  | 27,5                             |                 | 26,1 | 26,9 | 29,2 |
| May    | 1,3                           |                 | 1,6  | 1,5 | 1,8  | 23,9                             |                 | 24,3 | 24,6 | 25,3 |
| Jun    | 1,4                           | 1,2             | 1,2  | 1,4 | 1,5  | 21,9                             |                 | 22,7 | 23,0 | 23,3 |
| Jul    | 1,7                           | 1,7             | 2,1  | 1,9 | 1,8  | 21,5                             |                 | 22,4 | 21,8 | 22,8 |
| Ago    | 1,5                           | 1,4             | 1,4  | 1,6 | 1,6  | 23,1                             |                 | 24,3 | 22,1 | 25,8 |
| Sep    | 2,0                           | 1,9             | 2,1  | 1,5 | 1,6  | 24,2                             |                 | 26,3 | 21,9 | 26,2 |
| Oct    | 1,3                           | 1,5             | 1,5  | 1,3 | 1,5  | 22,9                             |                 | 24,3 | 21,6 | 24,5 |
| Nov    | 1,2                           | 1,4             | 1,4  | 1,4 | 1,3  | 22,4                             |                 | 23,5 | 21,9 | 23,6 |
| Dic    | 3,4                           | 3,1             | 4,1  | 2,5 | 3,3  | 25,1                             | 24,8            | 26,5 | 23,0 | 26,2 |
| Ene.18 | 1,6                           | 1,8             | 1,9  | 2,0 | 1,6  | 25,4                             | 25,0            | 27,3 | 23,6 | 25,8 |
| Feb    | 2,6                           | 2,4             | 2,5  | 2,4 | 2,6  | 25,6                             | 25,4            | 27,4 | 24,3 | 26,3 |
| Mar    | 2,5                           | 2,3             | 2,3  | 1,9 | 2,1  | 25,7                             | 25,4            | 26,8 | 24,0 | 25,3 |
| Abr    | 2,6                           | 2,7             | 2,9  | 2,5 | 3,0  | 25,7                             | 25,5            | 28,0 | 24,2 | 26,4 |
| May    | 1,9                           | 2,1             | 1,9  | 2,7 | 2,3  | 26,4                             | 26,2            | 28,4 | 25,7 | 27,0 |
| Jun    | 3,9                           | 3,7             | 3,2  | 3,2 | 3,7  | 29,5                             | 29,3            | 30,9 | 27,9 | 29,8 |
| Jul    | 2,8                           | 3,1             | 2,7  | 2,7 | 2,7  | 30,9                             | 31,1            | 31,7 | 28,9 | 30,9 |
| Ago    | 4,1                           | 3,9             | 3,8  | 4,1 | 3,7  | 34,3                             | 34,3            | 34,8 | 32,1 | 33,7 |
| Sep    | 6,6                           | 6,5             | 5,4  | 5,4 | 6,0  | 40,4                             | 40,4            | 39,2 | 37,2 | 39,4 |
| Oct    | 5,1                           | 5,4             | 5,5  | 4,8 | 5,3  | 45,6                             | 45,8            | 44,7 | 41,9 | 44,7 |
| Nov    | 2,9                           | 3,2             | 2,6  | 3,1 | 2,8  | 48,1                             | 48,4            | 46,4 | 44,3 | 46,8 |
| Dic    | 2,8                           | 2,6             | 3,6  | 2,2 | 2,4  | 47,2                             | 47,6            | 45,7 | 43,9 | 45,5 |
| Ene.19 | 2,8                           | 2,9             | 2,5  | 2,9 | 3,8  | 48,9                             | 49,2            | 46,5 | 45,1 | 48,7 |
| Feb    | 3,8                           | 3,8             | 3,3  | 3,5 | 3,4  | 50,7                             | 51,3            | 47,7 | 46,7 | 49,8 |
| Mar    | 4,8                           | 4,7             | 4,2  | 3,7 | 4,0  | 54,1                             | 54,8            | 50,4 | 49,3 | 52,6 |
| Abr    | 3,2                           | 3,4             | 3,7  | 4,0 | 3,7  | 55,0                             | 55,9            | 51,6 | 51,5 | 53,7 |
| May    | 3,0                           | 3,1             | 3,2  | 3,1 | 3,1  | 56,6                             | 57,4            | 53,5 | 52,1 | 54,9 |
| Jun    | 2,6                           | 2,7             | 2,3  | 2,5 | 2,8  | 54,7                             | 55,9            | 52,2 | 51,0 | 53,5 |
| Jul    | 2,1                           | 2,2             | 2,5  | 2,3 | 2,2  | 53,6                             | 54,5            | 51,9 | 50,4 | 52,8 |
| Ago    | 3,9                           | 4,0             | 3,5  | 4,0 | 3,4  | 53,3                             | 54,7            | 51,5 | 50,3 | 52,3 |
| Sep    | 5,8                           | 5,9             | 4,7  | 4,9 | 5,0  | 52,2                             | 53,8            | 50,5 | 49,6 | 50,9 |
| Oct    | 3,2                           | 3,3             | 3,8  | 4,0 | 2,8  | 49,4                             | 50,7            | 48,0 | 48,4 | 47,3 |
| Nov    | 4,1                           | 4,3             | 3,8  | 4,1 | 4,0  | 51,2                             | 52,3            | 49,8 | 49,9 | 49,0 |
| Dic    | 3,8                           | 3,7             | 3,8  | 4,4 | 3,5  | 52,6                             | 54,0            | 50,0 | 53,1 | 50,6 |
| Ene.20 | 1,9                           | 2,3             | 3,5  | 3,5 | 2,4  | 51,3                             | 53,1            | 51,5 | 54,0 | 48,6 |
| Feb    | 1,8                           | 2,0             | 2,7  | 1,7 | 1,8  | 48,4                             | 50,4            | 50,6 | 51,3 | 46,3 |
| Mar    | 3,6                           | 3,3             | 2,0  | 2,5 | 2,7  | 46,7                             | 48,4            | 47,5 | 49,6 | 44,5 |
| Abr    | 1,4                           | 1,5             | 1,3  | 1,8 | 2,0  | 44,1                             | 45,7            | 44,0 | 46,4 | 42,1 |
| May    | 1,5                           | 1,5             | 1,3  | 1,4 | 1,0  | 42,0                             | 43,4            | 41,4 | 44,0 | 39,2 |
| Jun    | 2,0                           | 2,2             | 1,3  | 1,5 | 1,4  | 41,2                             | 42,7            | 40,0 | 42,6 | 37,3 |
| Jul    | 1,6                           | 1,9             | 1,4  | 2,3 |      | 40,5                             | 42,3            | 38,5 | 42,6 |      |

## A LA MEMORIA DE JOSÉ AGUSTÍN URIARTE

Conozco a 3 economistas argentinos que, por distintas circunstancias, viven o han vivido en silla de ruedas la mayor parte de sus vidas. Uno de ellos era Uriarte, quien había nacido en 1942 y falleció la semana pasada.

Si no estoy mal informado, siendo joven estaba en su casa manipulando un arma, y al escuchar que se aproximaba un familiar se puso nervioso y disparó el arma.

Trabajó en el Centro de Estudios Monetarios y Bancarios del Banco Central, y luego en un banco privado. Era un habitué de los denominados “almuerzos de Folcini” (los pongo entre comillas porque se siguieron realizando luego del fallecimiento de Enrique, y -si Dios quiere- se volverán a hacer en cuanto el coronavirus lo permita). También era habitué en las cenas que Alfonso José Martínez organiza en su casa, cada vez que Alfredo Leone pasa por Argentina.

Se movía sin asistencia, y manejaba su propio auto; pero últimamente necesitaba el auxilio de su hermano. A los sinsabores propios de tener que vivir en silla de ruedas hay que agregar que le resultaba más difícil que al resto de los mortales, recuperarse de alguna enfermedad u operación. Pero no permitía que le tuviéramos lástima, y en las discusiones era uno más.

Era un economista sólido. Me consta porque los intercambios que le escuché, y por los 3 trabajos que utilicé en mis libros de historia, y listo al final de estas líneas.

Los emails que algunos economistas en los últimos días intercambiamos entre nosotros muestra que era muy apreciado, como colega y como persona.

Uriarte, J. A. (1978): "Interrelaciones de 2 economías con tipos de cambio flexibles", CEMyB, Serie de estudios técnicos, 29, enero.

Uriarte, J. A. (1982): "Factores de expansión y contracción de los recursos monetarios en el período 1978-1981", CEMyB, Serie de información pública, 14, junio.

Uriarte, J. A. y Tchinosian, B. A. (1980): "Aspectos empíricos del enfoque monetario de la balanza de pagos de la Argentina", Ensayos económicos, 13, marzo.

**PETER JAMES NIVEN SINCLAIR**

(1946 - 2020)

Nació en Hertfordshire, Inglaterra.

Estudió en el Corpus Christi College, y en el Nuffield College, de Oxford.

Enseñó en las universidades de Oxford (durante 24 años) y Birmingham. “En los eventos que organicé, trataba de pasar desapercibido pero era muy querido”, afirmó David Eastwood, vicescanciller de la universidad de Birmingham” (NN, 2020). “Su ex alumno más distinguido fue David Cameron” (Wikipedia).

A partir de 2000 dirigió el Centro de Estudios de la Banca Central del Banco de Inglaterra.

Su primera esposa, Shelagh Hefferman, también era economista. “Shelagh falleció en 2010, luego de una prolongada enfermedad. Quedó devastado” (Coyle, 2020). Su segunda esposa, Jayne Conradi, es una artista del medioambiente.

“Fue consultor de la Autoridad de Servicios Financieros, La Tesorería y el departamento de Trabajo de Estados Unidos” (NN, 2020). “A raíz de haber trabajado en el departamento de exportaciones de Linde AG, en Alemania, desarrolló un interés permanente por la economía internacional” (Wikipedia). “Internacionalista entusiasta, estaba en contra del Brexit” (Coyle, 2020).

Falleció víctima del coronavirus (al final de estas líneas aparece el listado de economistas que murieron por la misma causa).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Sinclair? Porque “modeló varias generaciones de economista profesionales y académicos, tanto en el Reino Unido como en el resto del mundo, durante 40 años... Era notable su habilidad e interés para hablar con sus alumnos en sus idiomas nativos... Su calidez y amabilidad eran legendarias. Nunca se burlaba de un error estudiantil. Si alguien decía que las curvas de oferta tenían pendiente negativa, él explicaba que la pendiente podía tener la inclinación contraria a la normal, antes de corregir lo que era un error evidente. Una vez, en una clase de comercio internacional, dijo: `y entonces el

tipo de cambio...’. Uno de los estudiantes arriesgó: ‘¿baja?’. Casi, porque en realidad sube” (Coyle, 2020).

“Se especializó en macroeconomía y comercio internacional” (Coyle, 2020).

“Según él, la teoría es esencial pero la teoría sola nunca es suficiente” (Coyle, 2020).

“En una monografía que escribió con Bill Allen, afirmó que la política monetaria tiene que ser inspirada en los principios, el más importante de los cuales -el del juramento hipocrático- es: no ocasiones daño” (Coyle, 2020).

## ECONOMISTAS FALLECIDOS POR CORONAVIRUS

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006  
 Números 701 en adelante se puede consultar en [www.juancarlosdepablo.com.ar](http://www.juancarlosdepablo.com.ar)  
 "o" preparada, no publicada aún

| Número | Apellido  | Nombres                                   | Oriundo de | Nació | Murió | Vivió |
|--------|-----------|-------------------------------------------|------------|-------|-------|-------|
|        | de Lessa  | Carlos Francisco Theodoro Machado Ribeiro | Brasil     | 1936  | 2020  | 84    |
|        | Mwalwanda | Cornelius T.                              | Malawi     | 1944? | 2020  | 76    |
|        | Raisdana  | Fariborz                                  | Irán       | 1948  | 2020  | 72    |
|        | Sagadiyev | Kenzhegaly A.                             | Kazajistán | 1938? | 2020  | 82    |
|        | Sinclair  | Peter James Niven                         | Inglaterra | 1946  | 2020  | 74    |
| 1838   | Teitel    | Simón                                     | Argentina  | 1928  | 2020  | 92    |

Coyle, D. (2020): “Peter Sinclair”, Royal economic society newsletter, julio.

NN (2020): “University of Birmingham mourns the passing of renowned economist Peter Sinclair”, News and events, University of Birmingham.

**CONTEXTO; Entrega N° 1.619; Agosto 17, 2020**

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

| Fecha     | Riesgo País | Tasas de Interés               |                                      |                                                  | Dólar                           |                                              |                                                 |                                                       | Acciones              |                           | Carne          |                  | Soja  | Soja   |
|-----------|-------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------|------------------|-------|--------|
|           |             | Encuesta BCRA                  |                                      | Call e./ bancos<br>tasa fija en \$<br>(anual, %) | Presente<br>Libre (\$ por us\$) | refer. BCRA (\$ por us\$)<br><br>Com. A 3500 | futuro Rofex* (\$ por us\$)<br><br>a fin de mes | a futuro Rofex* (\$ por us\$)<br><br>a fin de mes + 1 | Indice Merval (Líder) | Indice Merval (Argentina) | ( \$ por kilo) | (us\$/ por kilo) |       |        |
|           |             | Caja ahorro en \$ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %) |                                                  |                                 |                                              |                                                 |                                                       |                       |                           |                |                  |       |        |
|           |             |                                |                                      |                                                  |                                 |                                              |                                                 |                                                       |                       |                           |                |                  |       |        |
| 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  |
|           |             |                                |                                      |                                                  |                                 |                                              |                                                 |                                                       |                       |                           |                |                  |       |        |
| 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  |
| Jul.20    | 2.338       | 0,32                           | 2,38                                 | 21,43                                            | 75,2718                         | 71,4280                                      | 72,3541                                         | 74,6809                                               | 45.230,67             |                           | 95,352         | 1,27             | 237,4 | 328,9  |
| 2020      |             |                                |                                      |                                                  |                                 |                                              |                                                 |                                                       |                       |                           |                |                  |       |        |
| 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                                 | 22,23                                            | 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                                 | 22,01                                            | 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 |
| Jul. 3    | 2.544       | 0,30                           | 2,36                                 | 21,19                                            | 74,3190                         | 70,6350                                      | 72,4500                                         | 74,8300                                               | 39.758,20             |                           | 95,240         | 1,28             | 229,0 | 327,90 |
| Jul. 6    | 2.399       | 0,26                           | 2,43                                 | 21,66                                            | 74,6100                         | 70,8150                                      | 72,4400                                         | 74,7500                                               | 43.339,69             |                           | 95,240         | 1,28             | 232,0 | 330,20 |
| Jul. 7    | 2.332       | 0,30                           | 2,44                                 | 21,68                                            | 74,6400                         | 70,8750                                      | 72,4100                                         | 74,7200                                               | 42.497,60             |                           | 94,410         | 1,26             | 233,9 | 329,00 |
| Jul. 8    | 2.311       | 0,30                           | 2,37                                 | 21,18                                            | 74,7200                         | 70,9350                                      | 72,3700                                         | 74,6900                                               | 42.747,55             |                           | 92,510         | 1,24             | 234,5 | 328,80 |
| Jul. 9    | 2.348       | 0,30                           | 2,37                                 | 21,18                                            | 74,7200                         | 70,9350                                      | 72,3700                                         | 74,6900                                               | 42.747,55             |                           | 92,510         | 1,24             | 234,5 | 328,80 |
| Jul. 10   | 2.318       | 0,30                           | 2,37                                 | 21,18                                            | 74,7200                         | 70,9350                                      | 72,3700                                         | 74,6900                                               | 42.747,55             |                           | 92,510         | 1,24             | 234,5 | 328,80 |
| Jul. 13   | 2.321       | 0,31                           | 2,44                                 | 21,36                                            | 74,9850                         | 71,2333                                      | 72,3600                                         | 74,6900                                               | 43.237,01             |                           | 92,510         | 1,23             | 232,5 | 322,10 |
| Jul. 14   | 2.380       | 0,31                           | 2,42                                 | 21,46                                            | 75,0930                         | 71,2950                                      | 72,3500                                         | 74,7000                                               | 44.001,90             |                           | 95,910         | 1,28             | 233,5 | 324,20 |
| Jul. 15   | 2.342       | 0,31                           | 2,20                                 | 21,05                                            | 75,2120                         | 71,3550                                      | 72,3400                                         | 74,6900                                               | 45.120,59             |                           | 92,880         | 1,23             | 235,0 | 325,90 |
| Jul. 16   | 2.343       | 0,30                           | 2,43                                 | 21,53                                            | 75,2140                         | 71,4150                                      | 72,3100                                         | 74,6400                                               | 45.245,23             |                           | 92,880         | 1,23             | 237,5 | 328,20 |
| Jul. 17   | 2.344       | 0,30                           | 2,39                                 | 21,24                                            | 75,2530                         | 71,4750                                      | 72,3200                                         | 74,6000                                               | 45.475,24             |                           | 92,850         | 1,23             | 239,0 | 330,10 |
| Jul. 20   | 2.386       | 0,32                           | 2,46                                 | 21,17                                            | 75,5620                         | 71,6550                                      | 72,3100                                         | 74,6000                                               | 45.682,99             |                           | 92,850         | 1,23             | 240,0 | 331,70 |
| Jul. 21   | 2.344       | 0,33                           | 2,42                                 | 21,29                                            | 75,6410                         | 71,7150                                      | 72,3100                                         | 74,6000                                               | 46.781,26             |                           | 92,850         | 1,23             | 240,0 | 329,50 |
| Jul. 22   | 2.273       | 0,34                           | 2,36                                 | 21,33                                            | 75,6630                         | 71,7750                                      | 72,3100                                         | 74,6000                                               | 48.634,09             |                           | 95,415         | 1,26             | 241,0 | 330,40 |
| Jul. 23   | 2.224       | 0,34                           | 2,39                                 | 22,13                                            | 75,8610                         | 71,8350                                      | 72,3100                                         | 74,6000                                               | 48.408,27             |                           | 95,415         | 1,26             | 241,0 | 333,20 |
| Jul. 24   | 2.220       | 0,35                           | 2,35                                 | 21,06                                            | 75,9160                         | 71,8950                                      | 72,3100                                         | 74,6000                                               | 48.605,06             |                           | 97,178         | 1,28             | 245,0 | 332,60 |
| Jul. 27   | 2.219       | 0,36                           | 2,38                                 | 21,21                                            | 75,9990                         | 72,0750                                      | 72,3100                                         | 74,6000                                               | 49.449,86             |                           | 97,178         | 1,28             | 245,0 | 333,00 |
| Jul. 28   | 2.253       | 0,36                           | 2,33                                 | 21,72                                            | 76,1020                         | 72,1350                                      | 72,3100                                         | 74,6000                                               | 48.934,44             |                           | 97,990         | 1,29             | 243,0 | 329,60 |
| Jul. 29   | 2.276       | 0,36                           | 2,41                                 | 20,89                                            | 76,0560                         | 72,1950                                      | 72,3100                                         | 74,6100                                               | 48.884,46             |                           | 101,570        | 1,34             | 243,0 | 327,90 |
| Jul. 30   | 2.276       | 0,34                           | 2,45                                 | 21,47                                            | 76,2710                         | 72,2550                                      | 72,3100                                         | 74,6000                                               | 49.405,75             |                           | 101,570        | 1,33             | 243,0 | 327,90 |
| Jul. 31   | 2.269       | 0,33                           | 2,24                                 | 20,87                                            | 76,3860                         | 72,3150                                      | 72,3150                                         | 74,6200                                               | 49.253,62             |                           | 102,030        | 1,34             | 243,0 | 329,50 |
| Ago. 3    | 2.119       | 0,35                           | 2,45                                 | 21,04                                            | 76,6400                         | 72,5150                                      | 74,5200                                         | 77,0900                                               | 52.504,21             |                           | 102,030        | 1,33             | 243,0 | 329,80 |
| Ago. 4    | 2.111       | 0,34                           | 2,49                                 | 20,87                                            | 76,6940                         | 72,5650                                      | 74,4200                                         | 77,0500                                               | 52.186,30             |                           | 99,560         | 1,30             | 242,0 | 324,70 |
| Ago. 5    | 2.027       | 0,34                           | 2,42                                 | 22,62                                            | 76,8850                         | 72,6150                                      | 74,3600                                         | 76,9500                                               | 50.994,43             |                           | 99,130         | 1,29             | 242,0 | 324,10 |
| Ago. 6    | 2.056       | 0,32                           | 2,54                                 | 21,31                                            | 76,8900                         | 72,6950                                      | 74,3200                                         | 76,9100                                               | 51.083,76             |                           | 99,130         | 1,29             | 241,0 | 323,60 |
| Ago. 7    | 2.091       | 0,34                           | 2,46                                 | 20,75                                            | 76,9080                         | 72,7650                                      | 74,3200                                         | 76,9100                                               | 52.325,83             |                           | 100,760        | 1,31             | 241,0 | 319,80 |
| Ago. 10   | 2.083       | 0,34                           | 2,51                                 | 21,14                                            | 77,1320                         | 72,9450                                      | 74,3100                                         | 76,9000                                               | 52.180,90             |                           | 100,760        | 1,31             | 240,0 | 322,10 |
| Ago. 11   | 2.093       | 0,34                           | 2,52                                 | 21,76                                            | 77,1670                         | 72,9950                                      | 74,3000                                         | 76,9100                                               | 50.998,50             |                           | 101,750        | 1,32             | 241,0 | 322,60 |
| Ago. 12   | 2.108       | 0,34                           | 2,51                                 | 20,92                                            | 77,3210                         | 73,0450                                      | 74,2600                                         | 76,9100                                               | 48.970,53             |                           | 101,570        | 1,31             | 241,5 | 327,20 |
| Ago. 13   | 2.102       | 0,32                           | 2,46                                 | 20,97                                            | 77,4150                         | 73,1050                                      | 74,2500                                         | 76,9000                                               | 49.626,79             |                           | 101,570        | 1,31             | 245,0 | 333,40 |

# **CONTEXTO; Entrega N° 1.619; Agosto 17, 2020**

## **ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS**

(millones)

| Fecha    | Oro,<br>divisas<br>y<br>colocaciones<br><br>us\$ | Circulación<br>monetaria<br><br>\$ | Cuenta<br>corriente<br>en \$ en<br>el BCRA<br><br>\$ | Base<br>monetaria<br><br>\$ | Cuenta<br>corriente<br>en US\$ en<br>el BCRA<br><br>\$ | Letras y<br>Notas del<br>BCRA<br>en \$<br><br>\$ | Letras/notas<br>BCRA<br>LELIQ dde '18<br>en \$<br><br>\$ | Posición<br>neta<br>de<br>pases<br><br>\$ | Pasivos<br>finan-<br>cieros<br>totales<br><br>\$ |
|----------|--------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 16-12-30 | 38.772                                           | 594.615                            | 227.049                                              | 821.664                     | 248.844                                                | 593.676                                          | 458                                                      | 75.132                                    | 1.739.774                                        |
| 17-12-29 | 55.055                                           | 786.713                            | 214.400                                              | 1.001.113                   | 242.290                                                | 1.000.592                                        | 0                                                        | 100.175                                   | 2.344.170                                        |
| 18-12-28 | 65.806                                           | 859.536                            | 549.441                                              | 1.408.977                   | 537.338                                                | 0                                                | 709.470                                                  | 17.155                                    | 2.672.940                                        |
| 19-12-30 | 44.781                                           | 1.153.405                          | 741.976                                              | 1.895.381                   | 535.776                                                | 0                                                | 747.344                                                  | 431.248                                   | 3.609.749                                        |
| A fin de |                                                  |                                    |                                                      |                             |                                                        |                                                  |                                                          |                                           |                                                  |
| 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                                        |
| Jul.20   | 43.386                                           | 1.656.283                          | 772.617                                              | 2.428.900                   | 774.669                                                | 0                                                | 1.625.298                                                | 674.325                                   | 5.503.192                                        |
| 2020     |                                                  |                                    |                                                      |                             |                                                        |                                                  |                                                          |                                           |                                                  |
| 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                                        |
| Jul. 2   | 43.203                                           | 1.594.131                          | 783.343                                              | 2.377.474                   | 734.064                                                | 0                                                | 1.659.834                                                | 539.698                                   | 5.311.070                                        |
| Jul. 3   | 43.219                                           | 1.607.248                          | 761.359                                              | 2.368.607                   | 740.577                                                | 0                                                | 1.659.834                                                | 548.561                                   | 5.317.579                                        |
| Jul. 6   | 43.253                                           | 1.616.763                          | 757.004                                              | 2.373.767                   | 732.417                                                | 0                                                | 1.659.834                                                | 546.547                                   | 5.312.565                                        |
| Jul. 7   | 43.240                                           | 1.628.403                          | 759.864                                              | 2.388.267                   | 732.387                                                | 0                                                | 1.679.912                                                | 575.414                                   | 5.375.980                                        |
| Jul. 8   | 43.246                                           | 1.641.294                          | 629.627                                              | 2.270.921                   | 732.670                                                | 0                                                | 1.660.904                                                | 714.824                                   | 5.379.319                                        |
| Jul. 13  | 43.276                                           | 1.646.407                          | 708.604                                              | 2.355.011                   | 736.557                                                | 0                                                | 1.660.904                                                | 644.057                                   | 5.396.529                                        |
| Jul. 14  | 43.307                                           | 1.648.417                          | 690.535                                              | 2.338.952                   | 740.305                                                | 0                                                | 1.668.300                                                | 660.428                                   | 5.407.985                                        |
| Jul. 15  | 43.346                                           | 1.647.740                          | 640.602                                              | 2.288.342                   | 752.452                                                | 0                                                | 1.668.300                                                | 711.753                                   | 5.420.847                                        |
| Jul. 16  | 43.356                                           | 1.645.985                          | 622.742                                              | 2.268.727                   | 762.642                                                | 0                                                | 1.668.321                                                | 730.910                                   | 5.430.600                                        |
| Jul. 17  | 43.362                                           | 1.643.653                          | 578.223                                              | 2.221.876                   | 766.644                                                | 0                                                | 1.668.321                                                | 774.729                                   | 5.431.570                                        |
| Jul. 20  | 43.389                                           | 1.641.424                          | 616.957                                              | 2.258.381                   | 765.169                                                | 0                                                | 1.668.321                                                | 741.769                                   | 5.433.640                                        |
| Jul. 21  | 43.399                                           | 1.639.660                          | 635.174                                              | 2.274.834                   | 765.999                                                | 0                                                | 1.654.830                                                | 755.608                                   | 5.451.271                                        |
| Jul. 22  | 43.379                                           | 1.638.664                          | 643.915                                              | 2.282.579                   | 762.761                                                | 0                                                | 1.654.830                                                | 748.730                                   | 5.448.900                                        |
| Jul. 23  | 43.349                                           | 1.637.601                          | 644.061                                              | 2.281.662                   | 767.195                                                | 0                                                | 1.672.320                                                | 733.423                                   | 5.454.600                                        |
| Jul. 24  | 43.360                                           | 1.639.450                          | 623.505                                              | 2.262.955                   | 772.416                                                | 0                                                | 1.672.320                                                | 751.515                                   | 5.459.206                                        |
| Jul. 27  | 43.384                                           | 1.642.276                          | 618.546                                              | 2.260.822                   | 768.456                                                | 0                                                | 1.672.320                                                | 752.400                                   | 5.453.998                                        |
| Jul. 28  | 43.433                                           | 1.643.701                          | 637.501                                              | 2.281.202                   | 765.107                                                | 0                                                | 1.638.868                                                | 781.851                                   | 5.467.028                                        |
| Jul. 29  | 43.387                                           | 1.646.293                          | 645.073                                              | 2.291.366                   | 765.152                                                | 0                                                | 1.638.868                                                | 825.645                                   | 5.521.031                                        |
| Jul. 30  | 43.340                                           | 1.652.094                          | 733.952                                              | 2.386.046                   | 775.261                                                | 0                                                | 1.625.298                                                | 744.790                                   | 5.531.395                                        |
| Jul. 31  | 43.386                                           | 1.656.283                          | 772.617                                              | 2.428.900                   | 774.669                                                | 0                                                | 1.625.298                                                | 674.325                                   | 5.503.192                                        |
| Ago. 3   | 43.348                                           | 1.660.482                          | 846.492                                              | 2.506.974                   | 781.946                                                | 0                                                | 1.625.298                                                | 590.255                                   | 5.504.473                                        |
| Ago. 4   | 43.409                                           | 1.663.464                          | 833.894                                              | 2.497.358                   | 785.545                                                | 0                                                | 1.701.298                                                | 578.171                                   | 5.562.372                                        |
| Ago. 5   | 43.374                                           | 1.665.535                          | 789.035                                              | 2.454.570                   | 779.310                                                | 0                                                | 1.701.298                                                | 614.082                                   | 5.549.260                                        |
| Ago. 6   | 43.344                                           | 1.670.148                          | 730.372                                              | 2.400.520                   | 806.629                                                | 0                                                | 1.762.062                                                | 604.780                                   | 5.573.991                                        |
| Ago. 7   | 43.303                                           | 1.672.714                          | 671.517                                              | 2.344.231                   | 818.471                                                | 0                                                | 1.762.062                                                | 656.987                                   | 5.581.751                                        |
| Ago. 10  | 43.332                                           | 1.674.389                          | 714.962                                              | 2.389.351                   | 817.911                                                | 0                                                | 1.762.062                                                | 653.867                                   | 5.623.191                                        |
| Ago. 11  | 43.302                                           | 1.673.662                          | 675.208                                              | 2.348.870                   | 830.417                                                | 0                                                | 1.796.116                                                | 665.206                                   | 5.640.609                                        |
| Ago. 12  | 43.253                                           | 1.673.222                          | 692.738                                              | 2.365.960                   | 827.722                                                | 0                                                | 1.796.116                                                | 644.675                                   | 5.634.473                                        |

# CONTEXTO; Entrega N° 1.619; Agosto 17, 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      | 5.360.346                    | 4.588.756                                     | 3.161.163          | 516.467          | 446.503 | 627.822        | 1.421.007  | 149.363 | 30.442               | 21.683         | 7.713      | 1.046             | 771.590                                  |  |
|           |                              |                                               |                    |                  |         |                |            |         |                      |                |            |                   |                                          |  |
| Nov.19    | 5.438.128                    | 4.611.760                                     | 3.351.051          | 652.661          | 492.739 | 624.739        | 1.387.122  | 193.789 | 21.104               | 14.804         | 5.441      | 859               | 826.368                                  |  |
| Dic.19    | 5.732.367                    | 4.811.129                                     | 3.559.821          | 713.621          | 549.723 | 727.128        | 1.404.987  | 164.363 | 20.896               | 14.817         | 5.315      | 763               | 921.239                                  |  |
| Ene.20    | 6.134.941                    | 5.133.068                                     | 3.827.369          | 736.118          | 535.376 | 849.268        | 1.544.805  | 161.802 | 21.760               | 15.263         | 5.733      | 765               | 1.001.872                                |  |
| Feb.20    | 6.338.299                    | 5.328.177                                     | 4.018.825          | 752.737          | 513.264 | 914.726        | 1.655.433  | 182.665 | 21.343               | 14.794         | 5.758      | 792               | 1.010.122                                |  |
| Mar.20    | 6.623.163                    | 5.591.919                                     | 4.269.858          | 809.083          | 545.967 | 987.558        | 1.721.938  | 205.313 | 20.946               | 14.601         | 5.527      | 818               | 1.031.245                                |  |
| Abr.20    | 7.139.926                    | 5.997.903                                     | 4.638.332          | 954.278          | 589.373 | 1.148.130      | 1.662.169  | 284.383 | 20.675               | 14.577         | 4.954      | 1.144             | 1.142.023                                |  |
| May.20    | 7.547.670                    | 6.298.179                                     | 4.960.456          | 1.039.759        | 626.650 | 1.201.765      | 1.800.427  | 291.854 | 19.754               | 13.655         | 5.125      | 974               | 1.249.492                                |  |
| Jun.20    | 8.031.043                    | 6.701.257                                     | 5.355.526          | 1.101.018        | 670.009 | 1.251.812      | 2.016.053  | 316.634 | 19.352               | 13.296         | 5.154      | 903               | 1.329.786                                |  |
| Jul.20    | 8.479.609                    | 7.046.335                                     | 5.653.730          | 1.120.109        | 665.785 | 1.360.120      | 2.138.893  | 368.823 | 19.484               | 13.398         | 5.165      | 920               | 1.433.274                                |  |
| 2020      |                              |                                               |                    |                  |         |                |            |         |                      |                |            |                   |                                          |  |
| Jun. 1    | 7.775.762                    | 6.489.971                                     | 5.155.558          | 1.065.117        | 640.096 | 1.243.325      | 1.900.717  | 306.303 | 19.445               | 13.330         | 5.206      | 909               | 1.285.791                                |  |
| Jun. 2    | 7.785.649                    | 6.498.670                                     | 5.163.469          | 1.070.055        | 625.685 | 1.231.748      | 1.938.710  | 297.271 | 19.431               | 13.307         | 5.226      | 898               | 1.286.979                                |  |
| Jun. 3    | 7.836.526                    | 6.547.032                                     | 5.211.458          | 1.078.403        | 661.054 | 1.239.458      | 1.939.521  | 293.022 | 19.411               | 13.295         | 5.225      | 891               | 1.289.494                                |  |
| Jun. 4    | 7.851.811                    | 6.558.230                                     | 5.220.840          | 1.071.608        | 632.989 | 1.264.601      | 1.958.033  | 293.609 | 19.412               | 13.285         | 5.234      | 893               | 1.293.581                                |  |
| Jun. 5    | 7.841.072                    | 6.543.271                                     | 5.204.548          | 1.059.857        | 604.603 | 1.270.317      | 1.980.631  | 289.140 | 19.406               | 13.267         | 5.240      | 899               | 1.297.801                                |  |
| Jun. 8    | 7.868.425                    | 6.553.952                                     | 5.209.822          | 1.078.857        | 629.805 | 1.241.917      | 1.964.782  | 294.461 | 19.459               | 13.423         | 5.115      | 921               | 1.314.473                                |  |
| Jun. 9    | 7.866.216                    | 6.552.488                                     | 5.208.958          | 1.077.451        | 612.134 | 1.221.175      | 1.998.084  | 300.114 | 19.425               | 13.319         | 5.214      | 892               | 1.313.728                                |  |
| Jun. 10   | 7.940.486                    | 6.624.687                                     | 5.282.525          | 1.084.022        | 640.489 | 1.248.898      | 2.004.173  | 304.943 | 19.380               | 13.287         | 5.215      | 878               | 1.315.799                                |  |
| Jun. 11   | 7.964.582                    | 6.644.822                                     | 5.303.092          | 1.082.360        | 663.978 | 1.239.898      | 2.019.217  | 297.639 | 19.357               | 13.267         | 5.218      | 872               | 1.319.760                                |  |
| Jun. 12   | 7.991.563                    | 6.668.350                                     | 5.323.169          | 1.093.373        | 671.856 | 1.232.055      | 2.033.675  | 292.210 | 19.390               | 13.308         | 5.185      | 897               | 1.323.213                                |  |
| Jun. 16   | 7.966.092                    | 6.629.746                                     | 5.281.025          | 1.123.027        | 639.220 | 1.191.339      | 2.016.164  | 311.275 | 19.374               | 13.316         | 5.095      | 963               | 1.336.346                                |  |
| Jun. 17   | 8.017.301                    | 6.682.515                                     | 5.335.070          | 1.114.889        | 649.424 | 1.203.183      | 2.029.911  | 337.663 | 19.339               | 13.360         | 5.073      | 906               | 1.334.786                                |  |
| Jun. 18   | 8.090.846                    | 6.754.395                                     | 5.406.836          | 1.111.150        | 713.108 | 1.201.075      | 2.044.871  | 336.632 | 19.324               | 13.340         | 5.090      | 894               | 1.336.451                                |  |
| Jun. 19   | 8.129.717                    | 6.791.702                                     | 5.445.496          | 1.105.195        | 764.591 | 1.215.697      | 2.050.083  | 309.930 | 19.288               | 13.305         | 5.087      | 896               | 1.338.015                                |  |
| Jun. 22   | 8.166.109                    | 6.816.795                                     | 5.468.587          | 1.114.528        | 763.118 | 1.234.731      | 2.034.258  | 321.952 | 19.267               | 13.275         | 5.079      | 913               | 1.349.314                                |  |
| Jun. 23   | 8.189.651                    | 6.839.544                                     | 5.489.129          | 1.113.258        | 750.171 | 1.234.965      | 2.057.193  | 333.542 | 19.282               | 13.267         | 5.104      | 911               | 1.350.107                                |  |
| Jun. 24   | 8.208.142                    | 6.855.458                                     | 5.502.765          | 1.120.534        | 721.504 | 1.246.506      | 2.074.017  | 340.204 | 19.298               | 13.260         | 5.134      | 904               | 1.352.684                                |  |
| Jun. 25   | 8.224.906                    | 6.867.412                                     | 5.514.753          | 1.121.955        | 705.806 | 1.274.919      | 2.073.873  | 338.200 | 19.281               | 13.250         | 5.134      | 897               | 1.357.494                                |  |
| Jun. 26   | 8.240.199                    | 6.876.551                                     | 5.524.140          | 1.126.599        | 660.840 | 1.313.154      | 2.075.543  | 348.004 | 19.261               | 13.236         | 5.136      | 889               | 1.363.648                                |  |
| Jun. 29   | 8.352.136                    | 6.970.872                                     | 5.613.375          | 1.161.465        | 705.386 | 1.336.674      | 2.058.598  | 351.252 | 19.284               | 13.276         | 5.087      | 921               | 1.381.264                                |  |
| Jun. 30   | 8.344.720                    | 6.959.935                                     | 5.601.422          | 1.147.685        | 614.322 | 1.402.412      | 2.085.063  | 351.940 | 19.282               | 13.234         | 5.132      | 916               | 1.384.785                                |  |
| Jul. 1    | 8.348.187                    | 6.957.407                                     | 5.587.935          | 1.123.508        | 600.938 | 1.437.140      | 2.090.072  | 336.277 | 19.421               | 13.350         | 5.156      | 915               | 1.390.780                                |  |
| Jul. 2    | 8.385.143                    | 6.988.268                                     | 5.616.431          | 1.114.746        | 653.721 | 1.413.105      | 2.092.272  | 342.587 | 19.438               | 13.381         | 5.147      | 910               | 1.396.875                                |  |
| Jul. 3    | 8.400.318                    | 6.998.292                                     | 5.624.159          | 1.107.831        | 618.910 | 1.453.069      | 2.102.622  | 341.727 | 19.454               | 13.316         | 5.246      | 892               | 1.402.026                                |  |
| Jul. 6    | 8.390.255                    | 6.968.805                                     | 5.589.046          | 1.119.666        | 583.161 | 1.453.904      | 2.085.576  | 346.739 | 19.484               | 13.408         | 5.155      | 921               | 1.421.450                                |  |
| Jul. 7    | 8.416.210                    | 6.993.409                                     | 5.612.835          | 1.102.966        | 605.995 | 1.454.353      | 2.104.450  | 345.071 | 19.479               | 13.423         | 5.124      | 932               | 1.422.801                                |  |
| Jul. 8    | 8.414.526                    | 6.989.685                                     | 5.610.496          | 1.108.832        | 589.672 | 1.450.199      | 2.119.060  | 342.733 | 19.443               | 13.350         | 5.165      | 928               | 1.424.841                                |  |
| Jul. 13   | 8.388.702                    | 6.946.412                                     | 5.560.568          | 1.120.990        | 630.484 | 1.345.203      | 2.088.708  | 375.183 | 19.455               | 13.391         | 5.075      | 989               | 1.442.290                                |  |
| Jul. 14   | 8.415.229                    | 6.980.522                                     | 5.588.416          | 1.121.126        | 684.616 | 1.311.745      | 2.115.385  | 355.544 | 19.526               | 13.443         | 5.130      | 953               | 1.434.707                                |  |
| Jul. 15   | 8.442.718                    | 7.012.363                                     | 5.619.085          | 1.117.033        | 722.857 | 1.295.391      | 2.138.128  | 345.676 | 19.526               | 13.434         | 5.174      | 918               | 1.430.355                                |  |
| Jul. 16   | 8.440.522                    | 7.011.189                                     | 5.617.240          | 1.107.160        | 710.592 | 1.311.414      | 2.136.324  | 351.750 | 19.519               | 13.437         | 5.174      | 908               | 1.429.333                                |  |
| Jul. 17   | 8.470.551                    | 7.038.829                                     | 5.640.135          | 1.116.001        | 659.364 | 1.329.247      | 2.143.648  | 391.875 | 19.569               | 13.464         | 5.191      | 914               | 1.431.722                                |  |
| Jul. 20   | 8.472.059                    | 7.029.301                                     | 5.631.742          | 1.130.875        | 675.679 | 1.313.202      | 2.132.901  | 379.085 | 19.504               | 13.451         | 5.115      | 938               | 1.442.758                                |  |
| Jul. 21   | 8.503.662                    | 7.063.229                                     | 5.662.778          | 1.115.931        | 702.222 | 1.303.864      | 2.159.770  | 380.991 | 19.528               | 13.412         | 5.190      | 926               | 1.440.433                                |  |
| Jul. 22   | 8.519.407                    | 7.077.650                                     | 5.677.607          | 1.116.374        | 722.533 | 1.299.373      | 2.158.033  | 381.294 | 19.506               | 13.413         | 5.173      | 920               | 1.441.757                                |  |
| Jul. 23   | 8.518.372                    | 7.075.685                                     | 5.676.411          | 1.112.282        | 723.948 | 1.292.682      | 2.169.134  | 378.365 | 19.479               | 13.396         | 5.170      | 913               | 1.442.687                                |  |
| Jul. 24   | 8.516.127                    | 7.072.818                                     | 5.672.447          | 1.106.876        | 694.595 | 1.301.164      | 2.177.007  | 392.805 | 19.478               | 13.366         | 5.200      | 912               | 1.443.309                                |  |
| Jul. 27   | 8.524.769                    | 7.073.337                                     | 5.668.667          | 1.119.378        | 701.291 | 1.303.588      | 2.159.728  | 384.682 | 19.489               | 13.386         | 5.174      | 929               | 1.451.432                                |  |
| Jul. 28   | 8.558.501                    | 7.108.506                                     | 5.702.667          | 1.136.810        | 675.455 | 1.310.964      | 2.185.459  | 393.979 | 19.489               | 13.389         | 5.192      | 908               | 1.449.995                                |  |
| Jul. 29   | 8.617.910                    | 7.166.523                                     | 5.762.114          | 1.140.320        | 713.612 | 1.340.400      | 2.176.531  | 391.251 | 19.453               | 13.383         | 5.172      | 898               | 1.451.387                                |  |
| Jul. 30   | 8.653.893                    | 7.200.499                                     | 5.795.862          | 1.145.711        | 690.770 | 1.394.035      | 2.185.093  | 380.253 | 19.440               | 13.357         | 5.172      | 911               | 1.453.394                                |  |
| Jul. 31   | 8.674.728                    | 7.220.303                                     | 5.811.679          | 1.137.866        | 621.079 | 1.448.481      | 2.196.845  | 407.408 | 19.479               | 13.406         | 5.179      | 894               | 1.454.425                                |  |
| Ago. 3    | 8.676.892                    | 7.209.084                                     | 5.787.572          | 1.134.004        | 607.126 | 1.447.217      | 2.190.157  | 409.068 | 19.603               | 13.646         | 5.045      | 912               | 1.467.808                                |  |
| Ago. 4    | 8.717.514                    | 7.251.249                                     | 5.822.372          | 1.138.778        | 652.056 | 1.393.691      | 2.220.121  | 417.726 | 19.691               | 13.618         | 5.162      | 911               | 1.466.265                                |  |
| Ago. 5    | 8.708.984                    | 7.242.557                                     | 5.809.863          | 1.135.894        | 634.039 | 1.406.141      | 2.221.475  | 412.314 | 19.730               | 13.687         | 5.153      | 890               | 1.466.427                                |  |
| Ago. 6    | 8.702.260                    | 7.233.753                                     | 5.795.773          | 1.111.834        | 631.719 | 1.420.709      | 2.233.204  | 398.307 | 19.781               | 13.735         | 5.163      | 883               | 1.468.507                                |  |
| Ago. 7    | 8.693.802                    | 7.222.917                                     | 5.780.424          | 1.093.541        | 611.178 | 1.441.267      | 2.232.155  | 402.283 | 19.824               | 13.814         | 5.132      | 878               | 1.470.885                                |  |
| Ago. 10   | 8.682.387                    | 7.202.056                                     | 5.754.608          | 1.086.763        | 634.571 | 1.366.227      | 2.254.307  | 412.740 | 19.843               | 13.821         | 5.148      | 874               | 1.480.331                                |  |
| Ago. 11   | 8.688.347                    | 7.213.846                                     | 5.764.384          | 1.074.487        | 676.478 | 1.335.699      | 2.271.533  | 406.187 | 19.857               | 13.830         | 5.162      | 865               | 1.474.501                                |  |
| Ago. 12   | 8.732.523                    | 7.259.776                                     | 5.809.541          | 1.093.715        | 712.379 | 1.338.911      | 2.250.202  | 414.334 | 19.854               | 13.844         | 5.153      | 857               | 1.472.747                                |  |

**CONTEXTO; Entrega N° 1.619; Agosto 17, 2020**

**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   |
| 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   |
| Jul.20    | 1,3912            | 1,2668 | 1,1464 | 106,78              | 7,0128 | 5,278 | 3,25             | 0,34  | 26.361,55  | 10.487,16 | 22.548,79    | 1.846,47   |
| 2020      |                   |        |        |                     |        |       |                  |       |            |           |              |            |
| 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   |
| Jul. 3    | 1,3808            | 1,2507 | 1,1286 | 107,48              | 7,0631 | 5,302 | 3,25             | 0,37  | 25.827,36  | 10.207,63 | 22.306,48    | 1.776,08   |
| Jul. 6    | 1,3808            | 1,2507 | 1,1286 | 107,48              | 7,0631 | 5,302 | 3,25             | 0,36  | 26.287,03  | 10.433,65 | 22.714,44    | 1.784,68   |
| Jul. 7    | 1,3813            | 1,2495 | 1,1290 | 107,32              | 7,0211 | 5,331 | 3,25             | 0,36  | 25.890,18  | 10.343,89 | 22.614,69    | 1.794,86   |
| Jul. 8    | 1,3822            | 1,2533 | 1,1286 | 107,67              | 7,0176 | 5,348 | 3,25             | 0,35  | 26.067,28  | 10.492,50 | 22.438,65    | 1.808,89   |
| Jul. 9    | 1,3855            | 1,2638 | 1,1342 | 107,28              | 6,9904 | 5,297 | 3,25             | 0,35  | 25.706,09  | 10.547,75 | 22.529,29    | 1.803,55   |
| Jul. 10   | 1,3845            | 1,2614 | 1,1276 | 106,95              | 7,0081 | 5,343 | 3,25             | 0,35  | 26.075,30  | 10.617,44 | 22.290,81    | 1.801,75   |
| Jul. 13   | 1,3855            | 1,2605 | 1,1329 | 106,83              | 7,0006 | 5,348 | 3,25             | 0,34  | 26.085,80  | 10.390,84 | 22.784,74    | 1.802,76   |
| Jul. 14   | 1,3856            | 1,2521 | 1,1375 | 107,24              | 7,0169 | 5,428 | 3,25             | 0,34  | 26.642,59  | 10.488,58 | 22.587,01    | 1.809,36   |
| Jul. 15   | 1,3904            | 1,2627 | 1,1444 | 107,28              | 6,9941 | 5,349 | 3,25             | 0,33  | 26.870,10  | 10.550,49 | 22.945,50    | 1.810,29   |
| Jul. 16   | 1,3874            | 1,2532 | 1,1414 | 106,95              | 6,9980 | 5,355 | 3,25             | 0,34  | 26.734,71  | 10.473,83 | 22.770,36    | 1.797,16   |
| Jul. 17   | 1,3889            | 1,2555 | 1,1428 | 107,26              | 6,9996 | 5,350 | 3,25             | 0,33  | 26.671,95  | 10.503,19 | 22.696,42    | 1.809,39   |
| Jul. 20   | 1,3904            | 1,2604 | 1,1448 | 107,50              | 6,9895 | 5,363 | 3,25             | 0,34  | 26.680,87  | 10.767,09 | 22.717,48    | 1.817,77   |
| Jul. 21   | 1,3905            | 1,2701 | 1,1443 | 107,22              | 6,9933 | 5,228 | 3,25             | 0,34  | 26.840,40  | 10.680,36 | 22.884,22    | 1.841,91   |
| Jul. 22   | 1,3958            | 1,2694 | 1,1578 | 106,86              | 7,0032 | 5,111 | 3,25             | 0,33  | 27.005,84  | 10.706,13 | 22.751,61    | 1.871,41   |
| Jul. 23   | 1,3961            | 1,2713 | 1,1569 | 106,84              | 6,9961 | 5,164 | 3,25             | 0,33  | 26.652,33  | 10.461,42 | 22.751,61    | 1.887,44   |
| Jul. 24   | 1,3966            | 1,2733 | 1,1608 | 106,79              | 7,0208 | 5,214 | 3,25             | 0,32  | 26.469,89  | 10.363,18 | 22.751,61    | 1.902,02   |
| Jul. 27   | 1,4049            | 1,2873 | 1,1760 | 105,82              | 7,0017 | 5,188 | 3,25             | 0,32  | 26.584,77  | 10.536,27 | 22.715,85    | 1.942,24   |
| Jul. 28   | 1,4055            | 1,2881 | 1,1717 | 105,33              | 7,0076 | 5,177 | 3,25             | 0,32  | 26.379,28  | 10.402,09 | 22.657,38    | 1.958,43   |
| Jul. 29   | 1,4068            | 1,2965 | 1,1725 | 104,94              | 6,9970 | 5,139 | 3,25             | 0,32  | 26.539,57  | 10.542,94 | 22.397,11    | 1.970,79   |
| Jul. 30   | 1,4071            | 1,3014 | 1,1743 | 105,08              | 7,0014 | 5,183 | 3,25             | 0,31  | 26.313,65  | 10.587,81 | 22.339,23    | 1.956,64   |
| Jul. 31   | 1,4131            | 1,3138 | 1,1848 | 104,55              | 6,9855 | 5,203 | 3,25             | 0,31  | 26.428,32  | 10.745,28 | 21.710,00    | 1.975,86   |
| Ago. 3    | 1,4057            | 1,3014 | 1,1726 | 106,20              | 6,9758 | 5,307 | 3,25             | 0,30  | 26.664,40  | 10.902,80 | 22.195,38    | 1.976,98   |
| Ago. 4    | 1,4074            | 1,3033 | 1,1765 | 106,12              | 6,9866 | 5,332 | 3,25             | 0,31  | 26.828,47  | 10.941,17 | 22.573,66    | 2.019,21   |
| Ago. 5    | 1,4120            | 1,3124 | 1,1854 | 105,60              | 6,9514 | 5,275 | 3,25             | 0,30  | 27.201,52  | 10.998,40 | 22.514,85    | 2.038,12   |
| Ago. 6    | 1,4128            | 1,3171 | 1,1843 | 105,53              | 6,9466 | 5,342 | 3,25             | 0,29  | 27.386,98  | 11.108,07 | 22.418,15    | 2.063,54   |
| Ago. 7    | 1,4109            | 1,3077 | 1,1817 | 105,58              | 6,9605 | 5,422 | 3,25             | 0,31  | 27.433,48  | 11.010,98 | 22.329,94    | 2.035,55   |
| Ago. 10   | 1,4068            | 1,3025 | 1,1763 | 105,89              | 6,9666 | 5,393 | 3,25             | 0,33  | 27.791,44  | 10.968,36 | 22.329,94    | 2.027,34   |
| Ago. 11   | 1,4096            | 1,3089 | 1,1783 | 106,16              | 6,9528 | 5,428 | 3,25             | 0,34  | 27.686,91  | 10.782,82 | 22.750,24    | 1.911,89   |
| Ago. 12   | 1,4079            | 1,3044 | 1,1771 | 106,60              | 6,9474 | 5,454 | 3,25             | 0,34  | 27.976,84  | 11.012,24 | 22.843,96    | 1.915,83   |
| Ago. 13   | 1,4111            | 1,3101 | 1,1833 | 106,66              | 6,9439 | 5,379 | 3,25             | 0,34  | 27.896,72  | 11.042,50 | 23.249,61    | 1.953,71   |