

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Cada uno lo dice a su manera, pero el tema del momento es Alberto Ángel Fernández. No sorprende, dado que Argentina es un país presidencialista y personalista. **Contexto** no descarta una reacción presidencial, pero tampoco la puede asegurar. La típica vertiginosidad argentina aumentó en las últimas semanas. Los parches cada vez duran menos.

CLAVES

- ♦ Ninguno de los 30 que integran la lista de jugadores que representarán a Argentina en las eliminatorias para Qatar 2022, juega hoy en nuestro país.
- ♦ Ahora, más de la mitad de los nuevos infectados por coronavirus, viven fuera de CABA y la provincia de Buenos Aires.
- ♦ BCRA venderá dólares, al tipo de cambio oficial, para cubrir 40% de los compromisos financieros de las empresas privadas. ¿Refinanciación del resto, o pago con dólares propios? Habrá de todo.
- ♦ CFK no se cansa de avanzar. Los banderazos también continúan.

ME PREGUNTO

¿Se dejará ayudar el presidente de la Nación, para corregir el rumbo?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Cuarentena, continúa hasta (por lo menos) el 11 de octubre. Pero para algunos (depende del sector y de la localización).

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Reaccionará el presidente de la Nación?
- ♦ Restricciones cambiarias, dentro de lo esperado
- ♦ Política económica; ¿en vísperas de qué?
- ♦ No sólo los precios. La tasa de inflación también sube
- ♦ ¿En base a qué se fijan los precios?
- ♦ Ian Warwick Mc Lean

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“¿Qué es un trío ruso? Un cuarteto que acaba de regresar de Occidente”. David Steel.

COMO LO VEO

“Un día recibí una carta de una persona de la industria financiera con la siguiente petición: ‘Querido señor Taleb, sigo muy de cerca su trabajo, pero me siento obligado a darle un consejo. Un intelectual como usted ganaría mucho en influencia si dejara de emplear un lenguaje tan grosero’. Mi respuesta fue muy breve: ‘váyase a la mierda’”.

(Fuente: Taleb, N. N.: Jugarse la piel, Paidós, 2019).

Cada uno lo dice a su manera, pero el tema del momento es Alberto Ángel Fernández. No sorprende, dado que Argentina es una país presidencialista y personalista. Contexto no descarta una reacción presidencial, pero tampoco la puede asegurar. La típica vertiginosidad argentina aumentó en las últimas semanas. Los parches cada vez duran menos.

Cuarentena: para quién sí, para quién no

El gobierno nacional prorrogó el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO, popularmente conocido como cuarentena), durante 3 semanas más, es decir, hasta el 11 de octubre.

Desde hace meses la fecha hasta la que se extiende la cuarentena es lo de menos. Antes, implicaba una aparición conjunta del presidente de la Nación, el gobernador de la provincia de Buenos Aires y el jefe de gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; ahora... ni eso.

Cuarentena, no me canso de repetirlo, es un concepto cuantitativo, no cualitativo. No existirá un día “t” con cuarentena, seguida del día “t+1”, sin cuarentena.

La cuestión es para quién sí, para quién no. Sí para los cines, no para los bares que pueden instalar mesas en las calles.

La geografía cuenta. Hace un par de meses, más de 90% del total de infectados vivía en AMBA; el coronavirus se esparció por buena parte del territorio nacional. Sería una tontería, una perversión o una maldad política, que las restricciones fueran iguales en todo el territorio nacional.

¿Y entonces?

A seguir peleando la individual, no tanto porque el gobierno está enviando mejores señales, sino porque no tenemos más remedio.

Más que de costumbre, esto va de arriba para abajo; por eso en estos días todos estamos mirando al presidente de la Nación.

¡Animo!

¿REACCIONARÁ EL PRESIDENTE DE LA NACIÓN?

Cada uno lo expresa a su manera, pero la preocupación por los dichos y las decisiones del presidente Alberto Ángel Fernández se ubica al tope de las de todos los argentinos que buscan “pistas” para entender dónde estamos y hacia dónde vamos.

Se entiende, porque Argentina es un país presidencialista y personalista. Con relación al resto de sus funcionarios, el presidente Fernández es más importante que Donald Trump o Jair Bolsonaro; porque tanto Estados Unidos como Brasil son países mucho más federales que el nuestro.

Al ser un régimen presidencialista, Fernández es el único que no se puede ir a su casa hasta el 10 de diciembre de 2023. Si Argentina se rigiera por un régimen parlamentario, como Inglaterra, Israel o Japón, el Parlamento le daría un voto de censura, y en el caso inglés al día siguiente el jefe de la oposición tomaría té con la Reina, le presentaría una lista de alrededor de 40 candidatos a ministros, y en 48 horas comenzaría a gobernar.

¿Qué alternativas tiene delante suyo, el presidente de la Nación? 1) suicidarse; 2) renunciar; 3) enfermarse y pedir licencia; 4) entregarle las llaves de la Casa Rosada a la vicepresidenta; y 5) pelear.

¿Cuál elegirá? No tengo cómo saberlo. ¿Alguien lo sabe?

Estas líneas pueden ser leídas como se prefiera. Las escribí pensando en aquellos que están muy angustiados, por limitar el futuro accionar presidencial a las 4 primeras alternativas; a ellos les sugiero que no tienen que descartar la última.

Para cualquier presidente, modificar su gabinete y cambiar la forma de gobierno, es un costo importante; por lo cual cabe esperar que se decida a hacerlo cuando, a sus ojos, se esté precipitando al vacío en materia económica, o se convenza de que perderá la elección de medio período, prevista para 2021.

En el mientras tanto, cada uno de nosotros sigue peleando para ver cómo le encuentra la vuelta. ¿Quién dijo que la vida es fácil?

¡Animo!

RESTRICCIONES CAMBIARIAS, DENTRO DE LO ESPERADO

La comunicación del Banco Central A 7106, del 15 de setiembre de 2020, dispuso:

En el caso de las personas, que las compras denominadas en dólares, realizadas con tarjetas, forman parte del cupo de u\$s 200 mensuales. Mi tía Carlota, quien todos los meses me obsequia nuevas entregas de “Vida sentimental de los padres fundadores del análisis económico”, para lo cual paga u\$s 10, ahora sólo podrá comprar u\$s 190 dólares por mes para atesorar. Quien compra con tarjeta más de u\$s 200, verá que la referida deducción será trasladada a los próximos meses.

A todo lo que tenían que pagar quienes adquirirían dólares, o bienes en dólares, se le suma 35%, a cuenta de los impuestos a las ganancias y a los bienes personales, cargo que existió en el anterior cepo.

Mientras que en el caso de las empresas, aquellas que tienen compromisos financieros superiores a u\$s 1 M., sólo le podrán comprar al BCRA 40%, teniendo que refinanciar el resto.

Digresión. La A 7106 seguramente desatará negociaciones entre los deudores argentinos y los acreedores extranjeros. La referida comunicación no lo dice, pero algunos de los deudores pagarán con dólares propios, pero harán de cuenta que acordaron la respectiva refinanciación, esperando que en algún momento el Banco Central le venda el 60% restante, y dicho deudor pueda reponerlos en sus alforjas.

. . .

El lector de **Contexto** puede indignarse, pero no sorprenderse.

El actual gobierno tiene un diagnóstico y un enfoque con respecto al sector externo.

El diagnóstico es que -más allá de la retórica- los tipos de cambio múltiples, más los impuestos a las exportaciones, conspiran contra el aumento del valor de las ventas al exterior; como además al Estado nadie le presta dólares, y las reservas netas del BCRA son cada vez

menores, hay que inclinar el peso de las decisiones sobre la demanda de divisas, para comprar insumos, pagar deudas y atesorar. El enfoque es más administrativo que económico.

En este contexto, no en cualquier otro, no se entiende por qué no terminan de bajar la cortina de la venta de los u\$s 200/mensuales, a varios millones de argentinos.

La toma de decisiones siempre es prospectiva, de manera que la pregunta relevante es: ¿son estas las “últimas” medidas, o apenas las “anteúltimas”? No me refiero al hecho tautológico de que ninguna medida es la última, porque siempre aparecerá una posterior.

Me refiero a si con esto se soluciona el problema, que en términos perentorios quiere decir si el Banco Central no seguirá perdiendo reservas, y lo obligará a practicar un salto en el tipo de cambio oficial. La respuesta, error tipo I, error tipo II, es que tal medida parece inevitable, pero será resistida todo lo posible.

Lo cual explica que notable cantidad de compatriotas se haya comprado una lupa, para leer en detalle la A 7.106, en busca de alguna rendija que le sirva para zafar de las últimas restricciones.

Se juega en el casino mientras se tienen fichas, luego de lo cual -en el mejor de los casos- se mira, pero no se participa.

Una devaluación, como medida unilateral, por más inevitable que sea, genera multitud de problemas. En otra porción de esta entrega de la newsletter explico en qué condiciones debería practicarse.

¡Animo!

POLÍTICA ECONÓMICA, ¿EN VÍSPERAS DE QUÉ?

Vuelvo sobre una cuestión analizada en la anterior entrega de **Contexto**, no sólo porque sigue siendo relevante para la toma de decisiones, sino por la vertiginosidad que tienen los acontecimientos en Argentina.

¿De qué nos estábamos ocupando los argentinos, hace un par de semanas? Cada uno de nosotros, de pelearla día a día; como conjunto, para “banderear” en protesta por las decisiones que estaba adoptando, o estaba por adoptar, el Senado de la Nación; y el ministro Guzmán, renovando sus energías para aplicar, con respecto al FMI, la misma estrategia que le había terminado dando resultado frente a los bonistas, al tiempo que terminaba de preparar el presupuesto nacional para 2021.

Prehistoria, a la velocidad la cual vivimos los argentinos. Hoy nos estamos ocupando de cómo lo vemos al presidente Fernández -cuestión que se analiza por separado en otra porción de esta entrega de **Contexto**-, y de qué va a ocurrir con la política económica, como consecuencia del aumento salarial a los policías de la provincia de Buenos Aires, las nuevas restricciones cambiarias, etc.

La política económica es una sola, no importa si es un plan o no lo es; y en cada gobierno alguien se ocupa de “juntar los pedacitos” que la componen, porque las cuestiones de la congruencia interna y la relevancia, no hay que pontificarlas sino verificarlas.

Con el mayor de los respetos, para la economía de un país no es lo mismo que aumente 25% el precio del perejil, que que suba en dicha magnitud, el salario de algunos funcionarios públicos, o el tipo de cambio oficial.

El desafío que tiene que enfrentar hoy el ministro Guzmán es el siguiente: ¿cómo hay que modificar el resto de la política económica, a la luz de las referidas modificaciones salariales y cambiarias? Para lo cual tiene que convocar al resto de los funcionarios públicos encargados de los distintos aspectos de la política económica. Si no lo está haciendo, es el propio presidente de la Nación quien se lo tiene que exigir, en términos firmes. Porque hay mucho en juego.

Flor de tarea profesional, que tiene que ser encarada en un contexto político concreto. Guzmán debería llamar a la Universidad Columbia (no diga de Columbia, porque -al igual que Harvard o Yale- no son ciudades), pero para hablar con Guillermo Calvo, para que éste le

explique cómo se hace política económica cuando no te creen. Guillermo, no me canso de citarlo, explica que una misma medida de política económica genera resultados muy diferentes dependiendo de la credibilidad que un gobierno despierta delante de su población.

“Vísperas”, cuando no se aclara nada, sugiere “mañana por la mañana”. En política económica, no necesariamente. Estoy pensando que esto habrá de ocurrir, pero es imposible ponerle fecha.

El concepto de equilibrio es una útil ficción, en el análisis económico. Cuando alguien diagnostica que una situación está en equilibrio, lo que quiere decir es que en ausencia de shocks, puede continuar así a lo largo del tiempo. Mientras que cuando afirma que una situación no está en equilibrio, lo que quiere decir es que “algo” va a ocurrir, aunque no aparezcan shocks. La pérdida de reservas del Banco Central es uno de los síntomas del actual desequilibrio.

¡Animo!

NO SÓLO LOS PRECIOS. LA TASA DE INFLACIÓN TAMBIÉN SUBE

Primero los números.

En promedio, entre julio y agosto pasados los precios al consumidor aumentaron 2,6% según FIEL, 2,7% según INDEC (Nación) y 2,8% según INDEC (GBA) y Melconían y Santángelo. Así que acuerdo total. En Argentina 2020 no hay dibujo sino problemas metodológicos (¿qué precio le ponen a las entradas de cine, dado que las salas están cerradas?).

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

Una adecuada interpretación requiere una doble perspectiva, la temporal y la desagregación del aumento promedio, por tipo de bien.

Recuadré las variaciones mensuales, a partir de abril pasado. Tanto en las estimaciones oficiales como en las privadas, se nota un paulatino aumento de la tasa de inflación.

En cuando a la desagregación, en la estimación del INDEC (GBA), el referido aumento promedio de 2,8%, resulta de la suba promedio de 4,6% en los precios de los productos estacionales; de 0,8% en los regulados, y de 3,2% en la denominada “inflación núcleo”. Alimentos y bebidas, importante por la naturaleza de los productos, y porque en ese rubro se realizaron las transacciones, aumentó 3,7%.

. . .

Hasta aquí los números, ahora la interpretación.

Los números anteriores apuntan a un moderado aumento de la tasa de inflación, que dado el mucho menor aumento de los precios regulados, incuba un problema futuro.

Cuantitativamente, más importante todavía son los probables impactos que sobre los precios de los bienes, tendrán la emisión monetaria y la casi inexorable modificación que tendrá que producirse en la política comercial externa y cambiaria.

Perdón por la repetición, pero es muy importante. En las particularísimas condiciones en las cuales estamos viviendo, el dinero en efectivo tiene un atractivo particular, porque con dinero se compran cosas, pero con algunas cosas resulta muy difícil comprar otras cosas.

Pero a medida que continúe la flexibilización de la cuarentena, el exceso de liquidez generará aumento de los gastos. ¿Cuánto irá a recuperación económica, cuánto a mayores precios? Imposible saberlo, pero nadie cree en Argentina 2020 que el Estado está en condiciones de absorber la liquidez que resulte excedente.

En forma simultánea, y no totalmente independiente, nadie piensa que con las restricciones cambiarias adoptadas la semana anterior, que se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**, se solucionaron los problemas del sector externo. ¿Cuál puede ser el impacto de un salto cambiario, sobre los precios internos? Otra cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de la newsletter.

En una palabra: el registrado aumento de la tasa de inflación tiene alguna importancia, pero desde el punto de vista de la toma de decisiones la clave está en las amenazas que provienen de los lados monetario y cambiario.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	CABA
(variaciones mensuales, en %)					(variaciones interanuales, en %)					
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	1,6	40,5	42,3	38,5	42,6	36,5
Ago	2,8	2,7	2,6	2,8		39,0	40,5	37,3	41,0	
(variaciones, en %)										
Ago/mar	9,6	10,2	8,1	10,2						

¿EN BASE A QUÉ SE FIJAN LOS PRECIOS?

Cualquier alumno de un curso de microeconomía aprende que los precios resultan de la interacción de la oferta y la demanda; que no solamente dependen de los gustos, las necesidades y los costos, sino también de si la pulseada entre compradores y vendedores se da en condiciones de monopolio, oligopolio o competencia; y que hay precios fijados para el plazo inmediato, pero también para el corto y el largo plazo.

Los libros de texto se ocupan de todo esto teniendo como trasfondo un contexto político e institucional estable. Quiero decir, en el momento de fijar los precios el fabricante y vendedor de sombreros piensa en sus potenciales clientes, en lo que tiene que sacar de su bolsillo para producirlos, etc.; pero no en si el gobierno le impedirá vender, como consecuencia de la cuarentena; si le cobrará impuestos de manera imprevista, o modificará de manera inesperada las reglas de juego que rigen en el mercado cambiario.

Por eso, en vez de preguntar “¿en base a qué los mal nacidos de los empresarios fijan los precios, aquí y ahora?”, pregúntese lo siguiente: “¿en base a qué fijaría usted los precios, si estuviera en su lugar?”.

A las teorías de la inflación basadas en el exceso de la demanda, el impulso de los costos, y la inflexibilidad descendente de los precios monetarios, en Argentina sumamos la teoría basada en “por las dudas”.

Esta última teoría luce muy atractiva, pero tiene un problema. Ocurre que en Argentina 2020 los argentinos tenemos tantas dudas, que los precios que pretenderíamos cobrar “a prueba de todas las dudas imaginables”, no encontraría demanda. ¿Cuánto debería cobrar por una conferencia, “a prueba” de Fernández, Fernández de Kirchner, Guzmán, Kulfas, Pesce, Vallejos, etc.? \$ 1.000.000. ¡Pero nadie me contrataría! De manera que, como cualquier otro, pongo un precio... y rezo.

. . .

Todo esto viene a cuento a propósito del probable impacto que la modificación de las reglas de juego en el sector externo, es decir, las medidas que se adoptaron y las que probablemente ser adopten, tendrán sobre los precios. Con enorme soltura se afirma que los precios se basan en el tipo de cambio oficial, en cuyo caso un salto cambiario generaría un

shock inflacionario; y con no menor soltura se dice se basan en el tipo de cambio blue, y por ende no se producirá ningún shock. La respuesta correcta es: depende del producto, porque no sólo depende de la oferta sino también de la demanda.

. . .

¿En qué medida hay que modificar todo esto, cuando el Estado regula o fija los precios?

Aquí el problema es diferente porque, generalmente, los controles de precios arrancan con una situación de equilibrio; pero como se “pisan” los valores en términos nominales, o se los aumenta mucho menos que lo que suben el resto de los precios, se deterioran los precios relativos. Lo cual genera distorsión, que reduce la cantidad ofrecida y aumenta la cantidad demandada, dando lugar a una mezcla de subsidios y desabastecimientos.

El fenómeno es transitorio porque, eventualmente, el desequilibrio tiene que ser corregido, a través del consiguiente “sinceramiento” de los precios indebidamente atrasados. Ningún ministro de economía puede ignorar que al respecto tiene el tiempo en contra, pero como le cuesta producir el ajuste, el desequilibrio crece y el posterior ajuste no tiene más remedio que realizarse en medio de una crisis. Si encima, en ese momento, las autoridades están débiles desde el punto de vista político, el desafío es mayor aún.

¡Animo!

IAN WARWICK MC LEAN

(1944 - 2020)

Nació en Nueva Zelanda.

Estudió en la Universidad de Wellington y en la Universidad Nacional de Australia (ANU).

Enseñó en la Universidad de Adelaide. Además, fue profesor visitante en las universidades de California (Berkeley), Stanford y la ANU; e investigador invitado en Harvard y Yale. “En Adelaide transformó su escuela de economía, de un formato tradicional, en una que alcanzó estándares internacionales. Se involucró tanto que le afectó su bienestar personal, por lo cual decidió no continuar en el cargo durante otro período... Entonces se dedicó a lo que verdaderamente lo apasionaba, la investigación” (Bayer, 2020). “Era increíblemente generoso y entusiasta con los estudiantes. En todas las universidades donde trabajó fue un puente entre los ambiciosos estudiantes graduados y los con frecuencia demasiado ocupados profesores” (E y M, 2020).

“Cuando estaba por terminar Por qué prosperó Australia: las cambiantes fuentes de su crecimiento económico, que publicó en 2012, me pidió que le instalara una computadora personal en su casa. Yo pensé que no la iba a necesitar, porque no concebía que dejara de concurrir a su oficina; pero me equivoqué porque siguió trabajando, pero en su casa. Así fue como un alemán como yo, especializado en la teoría de los juegos aplicada, tuvo que dictar un curso de historia económica de Australia” (Bayer, 2020).

“Su horror a cometer errores en sus investigaciones lo llevaba a meter en un cajón algunos de sus trabajos, hasta no estar 100% seguro de lo que estaba afirmando” (Bayer, 2020).

Fue amigo y coautor con Barry Eichengreen.

“En 2020 recibió el premio E. O. G. Shann, al servicio distinguido a la historia económica de Australia y Nueva Zelanda” (E y M, 2020).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mc Lean? Porque “fue uno de los principales historiadores económicos en Australia... Su mente funcionaba como si tuviera dentro un gigantesco modelo macroeconómico empírico” (Bayer, 2020).

Es autor de La economía australiana en el largo plazo, con R. Maddock, publicado en 1987; y de “Recuperación de la depresión: Australia en el espejo de la Argentina, 1895-1913”, publicado en la Australian economic history review, en noviembre de 2007.

Carlos Federico Díaz Alejandro, Héctor Luis Diéguez, Guido José Mario Di Tella, Pablo. D. Fajgelbaum, John Fogarty, Ezequiel Gallo, Pablo León Gerchunoff, Desmond Christopher Martin Platt y Arthur Smities, también se ocuparon de la diferente evolución de las economías de Argentina y Australia.

“Por qué prosperó... es una obra increíblemente perspicaz, concentrada en identificar los determinantes de la diferente performance económica de varias economías coloniales, que reunían condiciones iniciales parecidas. Su investigación muestra que las instituciones de fuerte raíz histórica, son muy importantes... La obra desafió la explicación convencional, centrada en la dotación de recursos naturales como explicación de los éxitos” (Bayer, 2020).

“En sus investigaciones se preguntó cómo fue que una pequeña economía de frontera, aislada y distante, y exportadora de productos primarios y minerales, se convirtió en uno de los países más ricos del mundo, en términos del PBI por habitante, a comienzos del siglo XX... Su trabajo innovador documenta la importancia que la geografía y las instituciones tienen en el desarrollo a largo plazo de un país” (E y M, 2020).

Bayer, R. (2020): “A tribute to Ian Mc Lean: economic historian, former colleague and friend”, www.Adelaide.edu.au, 28 de mayo.

Eichengreen, B. y Mitchener, K. J. (2020): “Ian W. Mc Lean”, EH.net.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	EMBI+	Encuesta BCRA		Call e./	Presente Libre (\$ por us\$)	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos		BCRA	Rofex*							
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija		(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
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
Sep.19	2.187	0,71	4,92	85,47	58,7894	56,5014	57,8243	62,1961	28.309,80	24.698,59	65,890	1,12	238,9	322,1
Oct.19	2.097	0,57	4,61	70,92	61,3545	58,5099	60,4066	64,7869	32.050,67	27.893,50	69,646	1,13	242,6	339,8
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	33.824,52	29.483,74	76,169	1,21	252,4	332,7
Dic.19	2.055	0,21	3,47	58,21	63,0080	59,8819	62,2271	65,7450	37.599,28		83,649	1,33	246,6	335,2
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,78	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	41.310,03		84,731	1,35	260,3	337,6
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,88	63,6214	61,3970	62,4222	65,1535	39.046,40		89,222	1,40	245,0	326,1
Mar.20	3.400	0,43	2,37	38,50	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	28.432,12		92,259	1,41	220,3	319,3
Abr.20	3.846	0,11	1,79	21,61	67,8003	65,7072	66,7359	69,3270	29.415,54		88,299	1,30	214,1	310,0
May.20	2.994	0,30	1,97	20,90	70,0305	67,7045	68,5557	70,9314	38.102,03		88,752	1,27	218,1	309,1
Jun.20	2.543	0,33	2,39	22,74	72,5191	69,5332	70,4711	72,6277	42.349,86		91,276	1,26	225,1	318,8
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
Ago.20	2.120	0,33	1,46	21,21	77,4832	73,2864	74,2480	76,7926	48.748,25		101,200	1,31	246,4	332,0
2020														
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	20,74	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	20,96	77,4150	73,1050	74,2500	76,9000	49.626,79	101,570	1,31	245,0	333,40
Ago.	14	2.119	0,32	2,49	20,85	77,3940	73,1550	74,2000	76,8900	48.547,91	101,480	1,31	245,5	332,00
Ago.	17	2.142	0,32	2,49	20,85	77,3940	73,1550	74,2000	76,8900	48.547,91	101,480	1,31	245,5	332,00
Ago.	18	2.143	0,32	0,32	21,23	77,5430	73,3950	74,1900	76,8400	46.491,42	100,870	1,30	247,8	335,10
Ago.	19	2.148	0,32	0,32	21,19	77,6980	73,4750	74,1800	76,8300	47.471,60	101,210	1,30	247,8	335,30
Ago.	20	2.159	0,33	0,33	21,44	77,7650	73,5250	74,1800	76,7700	47.737,16	101,210	1,30	247,8	331,80
Ago.	21	2.144	0,33	0,33	20,98	77,8020	73,5750	74,1700	76,7400	47.411,28	101,390	1,30	246,6	331,00
Ago.	24	2.144	0,33	0,33	21,61	77,9460	73,7250	74,1800	76,7300	46.736,74	101,390	1,30	247,6	330,60
Ago.	25	2.142	0,33	0,33	21,31	77,9380	73,8050	74,1500	76,6300	46.579,29	101,360	1,30	249,3	335,80
Ago.	26	2.144	0,34	0,34	21,00	77,9510	73,8550	74,1800	76,5200	45.831,70	100,030	1,28	251,0	337,90
Ago.	27	2.145	0,32	0,32	21,41	78,1270	73,9350	74,1700	76,4500	44.254,91	100,030	1,28	254,5	344,40
Ago.	28	2.147	0,31	0,31	20,98	78,1760	73,9950	74,1725	76,4250	46.396,58	104,250	1,33	254,5	349,30
Ago.	31	2.150	0,29	0,29	21,17	78,3620	74,1750	74,1750	76,4000	46.835,42	104,250	1,33	260,0	349,50
Sep.	1	2.154	0,29	0,29	20,81	78,4980	74,2450	76,3200	79,3500	46.545,52	101,360	1,29	260,0	350,90
Sep.	2	2.156	0,30	0,30	20,83	78,6260	74,3150	76,3000	79,3200	44.877,50	99,230	1,26	260,0	353,70
Sep.	3	2.163	0,29	0,29	21,30	78,6320	74,3750	76,2900	79,2100	44.800,06	99,230	1,26	260,5	356,00
Sep.	4	2.151	0,28	0,28	20,35	78,6380	74,4350	76,2700	79,1000	45.075,06	101,200	1,29	261,0	356,20
Sep.	7	2.147	0,29	0,29	20,68	78,9440	74,6450	76,2500	79,0700	45.691,04	101,200	1,28	261,5	356,20
Sep.	8	2.150	0,30	0,30	21,16	79,0280	74,7050	76,1700	78,8800	45.481,76	101,280	1,28	262,0	357,50
Sep.	9	2.147	0,31	0,31	20,39	79,0450	74,7650	76,1800	78,8200	46.520,19	100,650	1,27	264,0	360,00
Sep.	10	1.104	0,30	0,30	20,54	79,0710	74,8350	76,1800	78,8000	46.868,47	100,650	1,27	264,0	361,90
Sep.	11	1.108	0,29	0,29	20,39	79,1310	74,9050	76,1800	78,8600	45.839,99	100,580	1,27	268,0	369,50
Sep.	14	1.122	0,31	0,31	20,63	79,2440	75,1150	76,1800	78,8400	44.614,08	100,580	1,27	274,0	374,50
Sep.	15	1.119	0,31	0,31	20,80	79,3560	75,1850	76,1800	78,8200	44.628,42	99,960	1,26	272,7	364,30
Sep.	16	1.185	0,31	0,31	20,46	79,5520	75,2450	76,1800	78,7000	42.167,86	98,350	1,24	278,0	371,60
Sep.	17	1.236	0,31	0,31	20,49	79,5870	75,3150	76,1800	78,6500	39.799,89	98,350	1,24	282,0	377,90

CONTEXTO; Entrega N° 1.624; Septiembre 21, 2020

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA \$	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA \$	Letras y Notas del BCRA en \$ \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
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									
Sep.19	48.703	924.758	385.271	1.310.029	505.001	0	1.068.456	224.579	3.108.065
Oct.19	43.260	918.027	469.216	1.387.243	478.380	0	785.885	312.543	2.964.051
Nov.19	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic.19	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Ene.20	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb.20	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
Mar.20	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
Abr.20	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May.20	42.589	1.467.909	663.383	2.131.292	769.004	0	1.300.639	703.668	4.904.603
Jun.20	43.242	1.575.181	589.320	2.164.501	740.881	0	1.636.147	737.391	5.278.920
Jul.20	43.386	1.656.283	772.617	2.428.900	774.669	0	1.625.298	674.325	5.503.192
Ago.20	42.842	1.667.169	620.056	2.287.225	845.914	0	1.804.159	659.979	5.597.277
2020									
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
Ago. 13	43.207	1.672.143	632.001	2.304.144	828.705	0	1.823.919	620.586	5.577.354
Ago. 14	43.122	1.671.543	599.930	2.271.473	834.197	0	1.823.919	646.811	5.576.400
Ago. 18	43.160	1.671.098	613.777	2.284.875	823.842	0	1.804.740	702.978	5.616.435
Ago. 19	43.115	1.671.329	598.179	2.269.508	832.683	0	1.804.740	715.982	5.622.913
Ago. 20	43.092	1.669.323	610.931	2.280.254	836.833	0	1.821.833	690.693	5.629.613
Ago. 21	43.048	1.666.931	592.143	2.259.074	842.473	0	1.821.833	717.760	5.641.140
Ago. 24	43.047	1.665.427	598.721	2.264.148	845.128	0	1.821.833	713.769	5.644.878
Ago. 25	42.983	1.663.923	614.189	2.278.112	848.957	0	1.786.438	736.251	5.649.758
Ago. 26	42.962	1.662.958	603.185	2.266.143	844.911	0	1.786.438	742.809	5.640.301
Ago. 27	42.896	1.663.082	617.104	2.280.186	851.770	0	1.804.159	717.893	5.654.008
Ago. 28	42.914	1.664.561	660.196	2.324.757	848.562	0	1.804.159	625.659	5.603.137
Ago. 31	42.842	1.667.169	620.056	2.287.225	845.914	0	1.804.159	659.979	5.597.277
Sep. 1	42.700	1.667.454	691.752	2.359.206	850.850	0	1.782.063	603.728	5.595.847
Sep. 2	42.640	1.668.573	742.863	2.411.436	863.461	0	1.782.063	613.940	5.670.900
Sep. 3	42.613	1.673.356	711.352	2.384.708	872.101	0	1.803.860	619.326	5.679.995
Sep. 4	42.617	1.674.981	709.688	2.384.669	876.127	0	1.803.860	617.923	5.682.579
Sep. 7	42.643	1.676.722	633.685	2.310.407	881.391	0	1.803.860	690.316	5.685.974
Sep. 8	42.638	1.677.220	624.503	2.301.723	889.975	0	1.795.890	705.461	5.693.049
Sep. 9	42.570	1.676.991	609.765	2.286.756	899.735	0	1.795.890	709.298	5.691.679
Sep. 10	42.549	1.677.097	599.646	2.276.743	899.109	0	1.808.175	702.773	5.686.799
Sep. 11	42.452	1.676.610	604.677	2.281.287	905.507	0	1.808.175	699.714	5.694.683
Sep. 14	42.501	1.675.383	660.707	2.336.090	903.679	0	1.808.175	687.795	5.735.739
Sep. 15	42.495	1.673.910	613.129	2.287.039	908.463	0	1.792.080	758.166	5.745.748
Sep. 16	42.521	1.672.798	615.272	2.288.070	904.091	0	1.792.080	757.463	5.741.704

CONTEXTO; Entrega N° 1.624; Septiembre 21, 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	
Sep.19	5.539.606	4.725.054	3.291.203	586.965	461.496	662.481	1.425.637	154.624	25.384	17.551	6.817	1.016	814.552	
Oct.19	5.496.828	4.677.037	3.318.484	622.868	491.293	676.756	1.362.594	164.974	23.219	16.478	5.797	944	819.791	
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	6.134.938	5.133.068	3.827.369	736.118	535.376	849.268	1.544.805	161.802	21.760	15.263	5.733	765	1.001.870	
Feb.20	6.338.267	5.328.136	4.018.784	752.740	513.262	914.712	1.655.433	182.636	21.343	14.794	5.758	792	1.010.131	
Mar.20	6.623.256	5.591.922	4.269.858	809.083	545.967	987.558	1.721.937	205.314	20.946	14.601	5.527	818	1.031.334	
Abr.20	7.140.072	5.998.077	4.638.519	954.334	589.418	1.148.200	1.662.133	284.435	20.675	14.577	4.954	1.144	1.141.995	
May.20	7.547.421	6.297.936	4.960.213	1.039.759	626.328	1.201.774	1.800.434	291.918	19.754	13.655	5.125	974	1.249.485	
Jun.20	8.029.906	6.700.115	5.354.377	1.101.073	670.135	1.251.752	2.016.090	315.326	19.352	13.296	5.154	903	1.329.791	
Jul.20	8.479.907	7.046.645	5.654.139	1.119.817	665.626	1.360.042	2.139.442	369.212	19.482	13.397	5.165	920	1.433.262	
Ago.20	8.756.198	7.287.736	5.837.921	1.108.262	726.561	1.315.218	2.274.278	413.602	19.781	13.739	5.184	858	1.468.462	
2020														
Jul. 21	8.503.650	7.063.255	5.662.733	1.115.952	702.221	1.303.891	2.160.000	380.669	19.529	13.412	5.191	926	1.440.395	
Jul. 22	8.518.029	7.076.291	5.676.176	1.116.619	722.285	1.299.400	2.158.258	379.614	19.507	13.413	5.174	920	1.441.738	
Jul. 23	8.518.507	7.075.852	5.676.578	1.112.290	723.948	1.292.709	2.169.392	378.239	19.479	13.396	5.170	913	1.442.655	
Jul. 24	8.516.072	7.072.760	5.672.389	1.106.516	694.594	1.301.204	2.177.315	392.760	19.478	13.366	5.200	912	1.443.312	
Jul. 27	8.528.242	7.076.806	5.674.226	1.119.779	701.227	1.303.654	2.164.224	385.342	19.460	13.366	5.169	925	1.451.436	
Jul. 28	8.558.945	7.108.949	5.703.110	1.136.712	675.453	1.310.918	2.185.715	394.312	19.489	13.389	5.192	908	1.449.996	
Jul. 29	8.617.536	7.166.149	5.761.667	1.140.009	713.609	1.340.444	2.176.788	390.817	19.454	13.383	5.172	899	1.451.387	
Jul. 30	8.653.704	7.200.328	5.795.691	1.145.282	690.767	1.394.080	2.185.322	380.240	19.440	13.362	5.172	906	1.453.376	
Jul. 31	8.686.312	7.231.388	5.822.981	1.141.928	617.666	1.447.873	2.197.940	417.574	19.476	13.404	5.178	894	1.454.924	
Ago. 3	8.677.712	7.209.906	5.788.394	1.134.582	607.126	1.447.234	2.190.370	409.082	19.603	13.646	5.044	913	1.467.806	
Ago. 4	8.717.014	7.250.733	5.821.928	1.138.650	652.058	1.393.719	2.220.339	417.162	19.690	13.618	5.161	911	1.466.281	
Ago. 5	8.709.277	7.242.852	5.810.231	1.135.831	633.985	1.406.252	2.222.050	412.113	19.729	13.687	5.152	890	1.466.425	
Ago. 6	8.702.985	7.234.480	5.796.428	1.111.858	631.988	1.420.828	2.233.640	398.114	19.782	13.735	5.164	883	1.468.505	
Ago. 7	8.695.141	7.224.251	5.781.758	1.093.206	611.235	1.441.788	2.232.680	402.849	19.824	13.814	5.133	877	1.470.890	
Ago. 10	8.683.548	7.203.309	5.756.007	1.086.784	634.501	1.366.769	2.255.081	412.872	19.841	13.821	5.147	873	1.480.239	
Ago. 11	8.689.512	7.215.126	5.765.664	1.074.987	676.254	1.336.212	2.272.348	405.863	19.857	13.829	5.162	866	1.474.386	
Ago. 12	8.732.399	7.259.700	5.809.538	1.094.109	712.214	1.338.872	2.251.396	412.947	19.853	13.844	5.153	856	1.472.699	
Ago. 13	8.718.777	7.247.448	5.796.606	1.083.180	763.163	1.297.268	2.263.178	389.817	19.846	13.807	5.188	851	1.471.329	
Ago. 14	8.695.950	7.226.573	5.777.519	1.094.162	710.611	1.298.334	2.279.499	394.913	19.808	13.756	5.220	832	1.469.377	
Ago. 18	8.715.110	7.240.049	5.785.360	1.097.852	766.524	1.259.761	2.258.895	402.328	19.820	13.792	5.161	867	1.475.061	
Ago. 19	8.757.218	7.288.345	5.833.173	1.104.154	774.104	1.248.249	2.270.312	436.354	19.805	13.760	5.183	862	1.468.873	
Ago. 20	8.777.839	7.312.362	5.856.126	1.104.471	825.718	1.241.684	2.278.050	406.203	19.806	13.748	5.211	847	1.465.477	
Ago. 21	8.795.920	7.333.075	5.876.731	1.093.759	848.211	1.228.184	2.295.672	410.905	19.794	13.738	5.221	835	1.462.845	
Ago. 24	8.794.062	7.326.657	5.867.787	1.107.255	829.357	1.208.978	2.303.095	419.102	19.788	13.740	5.204	844	1.467.405	
Ago. 25	8.819.353	7.355.138	5.893.578	1.088.426	837.893	1.214.562	2.328.196	424.501	19.803	13.747	5.221	835	1.464.215	
Ago. 26	8.838.206	7.376.144	5.914.923	1.108.210	808.707	1.247.607	2.327.731	422.668	19.785	13.734	5.226	825	1.462.062	
Ago. 27	8.862.063	7.400.523	5.937.571	1.120.668	791.112	1.262.806	2.334.003	428.982	19.787	13.707	5.248	832	1.461.540	
Ago. 28	8.870.097	7.408.080	5.949.491	1.139.244	743.751	1.303.456	2.337.791	425.249	19.712	13.633	5.253	826	1.462.017	
Ago. 31	8.871.767	7.399.958	5.939.601	1.153.854	672.698	1.341.797	2.331.239	440.013	19.688	13.629	5.219	840	1.471.809	
Sep. 1	8.880.014	7.409.371	5.936.424	1.135.493	668.855	1.344.746	2.358.513	428.817	19.839	13.754	5.234	851	1.470.643	
Sep. 2	8.937.323	7.466.020	5.986.854	1.134.858	728.871	1.338.353	2.355.973	428.799	19.904	13.813	5.240	851	1.471.303	
Sep. 3	8.925.214	7.452.780	5.971.379	1.140.918	705.055	1.330.285	2.361.293	433.828	19.918	13.833	5.246	839	1.472.434	
Sep. 4	8.924.256	7.449.485	5.966.368	1.110.945	686.975	1.374.962	2.365.234	428.252	19.925	13.866	5.220	839	1.474.771	
Sep. 7	8.878.760	7.389.041	5.899.425	1.120.474	676.457	1.319.972	2.355.509	427.013	19.956	14.008	5.101	847	1.489.719	
Sep. 8	8.875.328	7.388.288	5.894.412	1.114.566	664.163	1.293.535	2.385.906	436.242	19.997	14.020	5.137	840	1.487.040	
Sep. 9	8.873.136	7.388.311	5.889.422	1.112.503	663.905	1.288.288	2.390.227	434.499	20.048	14.078	5.135	835	1.484.825	
Sep. 10	8.869.210	7.386.176	5.889.850	1.104.757	674.233	1.265.682	2.399.809	445.369	19.995	14.035	5.145	815	1.483.034	
Sep. 11	8.922.594	7.441.424	5.944.972	1.110.922	723.225	1.268.876	2.402.018	439.931	19.978	14.036	5.131	811	1.481.170	
Sep. 14	8.967.656	7.483.120	5.977.064	1.129.050	716.676	1.296.840	2.389.619	444.879	20.050	14.120	5.092	838	1.484.536	
Sep. 15	8.982.183	7.501.319	5.997.093	1.128.776	716.531	1.285.262	2.412.773	453.751	20.007	14.070	5.105	832	1.480.864	
Sep. 16	8.961.711	7.481.987	5.979.043	1.122.418	716.603	1.257.519	2.427.870	454.633	19.974	14.018	5.145	811	1.479.724	

CONTEXTO; Entrega N° 1.624; Septiembre 21, 2020

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Tipos de cambio							Tasas de interés		Acciones			Oro
Fecha	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	York,
							(anual,		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(%,					
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
Sep.19	1,3683	1,2349	1,1005	107,51	7,1153	4,121	5,14	2,05	26.874,60	8.081,76	21.628,15	1.507,98
Oct.19	1,3719	1,2633	1,1053	108,14	7,0927	4,085	4,98	1,96	26.736,80	8.079,28	22.216,90	1.492,94
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,158	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,109	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	23.660,21	1.481,45
Ene.20	1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,144	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91
Feb.20	1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,345	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47
Mar.20	1,3722	1,2381	1,1063	107,36	7,0181	4,883	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
May.20	1,3635	1,2299	1,0900	107,33	7,1041	5,637	3,25	0,63	24.280,27	9.116,08	20.411,27	1.719,64
Jun.20	1,3796	1,2522	1,1255	107,56	7,0872	5,183	3,25	0,43	26.062,27	9.839,97	22.486,93	1.736,43
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
Ago.20	1,4119	1,3130	1,1828	106,03	6,9293	5,461	3,25	0,31	27.821,37	11.212,29	22.873,71	1.969,77
2020												
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
Ago. 14	1,4097	1,3105	1,1813	106,96	6,9479	5,385	3,25	0,33	27.931,02	11.019,30	23.289,36	1.945,12
Ago. 17	1,4118	1,3087	1,1853	106,53	6,9410	5,449	3,25	0,32	27.844,91	11.129,73	23.096,75	1.985,30
Ago. 18	1,4156	1,3160	1,1906	105,75	6,9269	5,465	3,25	0,32	27.778,07	11.210,84	23.040,09	2.002,44
Ago. 19	1,4182	1,3219	1,1933	105,20	6,9176	5,490	3,25	0,30	27.692,88	11.146,46	23.110,61	1.928,98
Ago. 20	1,4126	1,3128	1,1850	106,09	6,9181	5,650	3,25	0,30	27.739,73	11.264,95	22.880,62	1.947,26
Ago. 21	1,4116	1,3152	1,1769	105,67	6,9111	5,606	3,25	0,31	27.930,33	11.311,80	22.920,30	1.940,48
Ago. 24	1,4127	1,3117	1,1847	105,79	6,9145	5,595	3,25	0,30	28.308,46	11.379,72	22.985,51	1.928,88
Ago. 25	1,4117	1,3129	1,1814	106,00	6,9106	5,599	3,25	0,31	28.248,44	11.466,47	23.296,77	1.928,18
Ago. 26	1,4122	1,3153	1,1789	106,45	6,8968	5,567	3,25	0,31	28.331,92	11.665,06	23.290,86	1.954,46
Ago. 27	1,4123	1,3189	1,1806	105,92	6,8757	5,595	3,25	0,31	28.492,27	11.625,34	23.208,86	1.929,54
Ago. 28	1,4184	1,3303	1,1915	106,65	6,8673	5,467	3,25	0,31	28.653,87	11.695,63	22.882,65	1.964,57
Ago. 31	1,4189	1,3308	1,1940	105,37	6,8561	5,471	3,25	0,30	28.430,05	11.775,46	23.139,76	1.967,80
Sep. 1	1,4235	1,3469	1,1987	105,87	6,8185	5,373	3,25	0,29	28.645,66	11.939,67	23.138,07	1.970,18
Sep. 2	1,4173	1,3364	1,1861	106,01	6,8259	5,373	3,25	0,29	29.100,50	12.056,44	23.247,15	1.942,92
Sep. 3	1,4138	1,3252	1,1813	106,23	6,8323	5,307	3,25	0,29	28.292,73	11.458,10	23.465,53	1.930,91
Sep. 4	1,4138	1,3252	1,1813	106,23	6,8323	5,307	3,25	0,29	28.133,31	11.313,14	23.205,43	1.925,77
Sep. 7	1,4138	1,3252	1,1813	106,23	6,8323	5,307	3,25	0,29	28.133,31	11.313,14	23.089,95	1.933,64
Sep. 8	1,4117	1,3062	1,1785	106,30	6,8311	5,369	3,25	0,30	27.500,89	10.847,69	23.274,13	1.932,03
Sep. 9	1,4090	1,2929	1,1773	105,95	6,8472	5,302	3,25	0,29	27.940,47	11.141,56	23.032,54	1.946,84
Sep. 10	1,4132	1,3021	1,1849	106,20	6,8415	5,293	3,25	0,28	27.534,58	10.919,59	23.235,47	1.946,09
Sep. 11	1,4123	1,2829	1,1854	106,15	6,8364	5,285	3,25	0,28	27.665,64	10.853,55	23.406,49	1.940,55
Sep. 14	1,4139	1,2879	1,1876	106,15	6,8297	5,298	3,25	0,27	27.993,33	11.056,65	23.559,30	1.956,86
Sep. 15	1,4166	1,2912	1,1892	105,68	6,7821	5,272	3,25	0,27	27.995,60	11.190,32	23.454,89	1.954,15
Sep. 16	1,4168	1,2966	1,1869	105,28	6,7630	5,253	3,25	0,27	28.032,38	11.050,47	23.475,53	1.959,26
Sep. 17	1,4140	1,2959	1,1797	105,05	6,7677	5,259	3,25	0,28	27.901,98	10.910,28	23.319,37	1.944,44