

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Qué tenemos que hacer cada uno de nosotros, mientras esperamos que el presidente de la Nación reaccione? Pelearla, para ver cómo le encontramos la vuelta. Sólo quienes viven “becados” piensan que ésta es una tarea sencilla, carente de riesgos. Argentina tiene un sistema bimonetario, que funciona; ni dolarización forzada ni lavado de cerebros.

CLAVES

- ♦ La producción industrial, según FIEL, ajustada por estacionalidad en agosto pasado fue 2,5% superior a la de julio, y 3,6% mayor que la de febrero, último mes completo anterior a la cuarentena.
- ♦ La clave en la situación laboral, durante el segundo trimestre de 2020, fue que 2,5 M. de ocupados EN EL SECTOR PRIVADO, perdieron sus puestos de trabajo y no buscaron nueva ocupación. La pandemia/cuarentena desafía algunas categorías estadísticas.
- ♦ “Feriado cambiario virtual”, por la dificultad en implementar la Co BCRA A 7.106. Vender dólares para comprar insumos importados debería ser la prioridad absoluta.

ME PREGUNTO

¿Y si levantamos la puntería? Lo más grave del diputado Ameri es que no sabía el tema que estaba tratando la Cámara.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Un Estado que “encuentra” que los muertos por Covid son 3.500 más de lo que pensaban, pretende ser protagonista en la vida económica. Empiecen por hacer bien el trabajo que les corresponde.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Recuperación sin suba de empleo?
- ♦ PBI. Segundo trimestre, prehistoria y heterogeneidad
- ♦ Fortísima caída del empleo en el segundo trimestre
- ♦ Balanza comercial: agosto 2020, como de costumbre
- ♦ James Patrick Quirk

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un buen vendedor es alguien capaz de venderle desodorante a la Venus de Milo”. Anónimo.

COMO LO VEO

“La economía fue principalmente una ciencia italiana hasta el último cuarto del siglo XVIII. España, Francia e Inglaterra compiten por el segundo puesto”

(Fuente: Schumpeter, J. A.: History of economic analysis, Oxford university press, 1954).

¿Qué tenemos que hacer cada uno de nosotros, mientras esperamos que el presidente de la Nación reaccione? Pelearla, para ver cómo le encontramos la vuelta. Sólo quienes viven “becados” piensan que ésta es una tarea sencilla, carente de riesgos. Argentina tiene un sistema bimonetario, que funciona; ni dolarización forzada ni lavado de cerebros.

Continuó aumentando la producción industrial, según FIEL

Ajustada por estacionalidad, la producción industrial aumentó 2,5% entre julio y agosto pasados, ubicándose 4,3% por debajo del nivel de agosto de 2019. Comparando los 8 primeros meses del año pasado y del presente, la caída fue de 9,1%.

El dato de agosto muestra la continuación de la recuperación de la producción fabril, que se viene verificando desde mayo pasado. Es más, siempre ajustada por estacionalidad, la producción industrial de agosto fue 3,6% superior a la de febrero, último mes no alcanzado por la cuarentena.

No ignoro que todo agregado disimula la heterogeneidad que lo genera, pero tampoco nos pasemos del otro lado. Porque los promedios también son indicativos de la realidad.

El mundo, según el banco de datos de The economist

Cada semana The economist muestra los últimos datos referidos a la evolución macroeconómica de 43 países.

¿En cuántos de dicha cantidad de países, el PBI no está cayendo? En CUATRO. China, cuyo PBI crece 3,2%, Pakistán, 0,5%, Egipto, 5% y Arabia Saudita, 0,3%.

No es para consolarnos, es para saber en qué mundo estamos insertos, como consecuencia del coronavirus.

¿Y entonces?

No tenemos tiempo para aburrirnos. Si fuera gratis, esto sería fascinante. Pero lamentablemente no lo es.

Nos impacta, pero a nivel individual no podemos hacer nada para modificarlo. Por eso focalicemos la mente, en los problemas reales.

¿Por qué descartar que el presidente Fernández reaccione? Veremos.

¡Animo!

¿RECUPERACIÓN SIN SUBA DEL EMPLEO?

Esta es una conjetura, y que merece ser tomada como tal.

Relacionando lo que dijo el INDEC sobre las cuentas nacionales, con lo que afirmó sobre empleo y desempleo, en ambos casos referidos al segundo trimestre de 2020, cuestiones que se analizan por separado en otra porción de esta entrega de **Contexto**, cabe preguntarse por las implicancias que en materia de empleo tiene la recuperación que se viene observando en el nivel de actividad económica, desde mayo pasado.

En materia de nivel de actividad, el segundo trimestre de 2020 se compuso de un abril, con “todo cerrado”, seguido por meses de flexibilización creciente. Así lo muestra la evolución del EMAE, y los datos referidos a la producción industrial y la recaudación impositiva, aduanera y previsional, hasta agosto inclusive.

En materia laboral, no tengo a mano ni la desagregación mensual de los datos del segundo trimestre, ni información sistemática posterior. Pero tengo la impresión de que la recuperación económica no tuvo un correlato en términos de empleo.

De repente, porque se concentró en los sectores que no habían despedido gente: de repente, porque había mano de obra redundante, que fue utilizada para producir más, sin tener que tomar más personal; y no descarto que la caída de la ocupación, que no generó más desocupación abierta sino reducción de la oferta laboral -pero esto no quiere decir que no exista un problema, porque significa que quien perdió el trabajo no pudo siquiera buscar otro-, probablemente demore más tiempo en normalizarse.

¿Cuál hubiera sido la tasa de desocupación, durante el segundo trimestre de 2020, si todos aquellos que perdieron su trabajo, hubieran continuado buscando uno nuevo y por consiguiente hubieran figurado como desocupados? Mucho mayor que la registrada, seguramente.

Las estadísticas tienen que servirnos para entender. En el mercado laboral, la evolución de la tasa de desocupación sólo muestra una porción (y no la más importante) del problema. ¿Estamos delante de una nueva era, o se producirá un sinceramiento de las variables?

¡Animo!

PBI. SEGUNDO TRIMESTRE, PREHISTORIA Y HETEROGENEIDAD

Porque las circunstancias lo aconsejan, en esta ocasión voy a dejar de lado mi costumbre, y anteponer un ALERTA a la presentación de los datos.

El martes pasado el INDEC publicó su estimación de las cuentas nacionales referidas al segundo trimestre de 2020, cuando faltan 3 días para que termine el tercero. A la velocidad con la cual transcurren los acontecimientos en Argentina, y particularmente durante la pandemia/cuarentena, esto es prehistoria.

Además de lo cual, en este caso un promedio trimestral encierra fuertes discrepancias, tanto durante el período, como entre sectores y aún dentro de los sectores.

Ahora, los números. En esta entrega, además del acostumbrado par de cuadros, reproduzco uno incluido hace un mes en **Contexto**, porque servirá para entender lo que ocurrió durante el segundo trimestre.

Ajustado por estacionalidad, el PBI total cayó 16,2% entre el primer y el segundo trimestres de 2020 (cayó 50%, hubieran dicho en Estados Unidos, porque anualizan las variaciones trimestrales), y disminuyó 19,1% entre los segundos trimestres de 2019 y de 2020.

La desagregación sectorial muestra que “no se salvó nadie”, aunque las caídas no fueron iguales para todos.

Del lado de la oferta, el valor agregado de electricidad, gas y agua, cayó 3,3%, y el de la intermediación financiera declinó 1,2%; mientras que en el otro extremo, el de hoteles y restaurantes se desplomó 73,4%. Mientras que del lado de la demanda, el consumo público cayó 10,1%, el consumo privado 22,3%, y la inversión en construcciones 47,6%.

Estos promedios son elocuentes, pero esconden un par de heterogeneidades: una temporal, la otra por tipo de actividades.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas muestra la evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), proxy del PBI, a lo largo del segundo trimestre. Ajustado por estacionalidad, muestra la caída de abril (de 17,6%), seguida por las recuperaciones de mayo y junio (de 9,7% y 7,4%, respectivamente).

Nada de esto sorprende, porque en abril “todo” estuvo cerrado, pero a partir de mayo se verificó una creciente flexibilización de la cuarentena. ¿Cómo habrán resultado julio contra junio, y agosto contra julio? Es más difícil saber, porque en las variaciones mensuales el piso se va moviendo. Pero todo indica que, en lo que va de 2020, abril fue el peor mes desde el punto de vista de la producción.

El cuadro de oferta global muestra lo que pasó, no solamente con el PBI total sino con sus componentes sectoriales. Pero aún ellos incluyen heterogeneidades. Sabemos que la producción de alcohol en gel, barbijos, etc., aumentó; de la misma manera que los cines permanecieron cerrados.

. . .

¿Qué tiene que ver esto con la toma de decisiones, que siempre es prospectiva? Nada. Pero la ubicación temporal, y el énfasis en la heterogeneidad, ayudan a mejorar la composición de lugar, lo cual no es poco.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Producto bruto interno																						
Período	Total	Importaciones	Total Mercaderías					Servicios														
			(a precios de mercado)	Total	Agríc., caza, silv.	Pesca	Minas y canteras	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Total Comercio	Hoteles y restaurantes	Transporte, comunicaciones	Intermed. financiera	Inmob. y alquileres	Admin. pública	Enseñanza	Sociales y de salud	Otras	Servicio doméstico		
(Variaciones anuales, en %)																						
2005	9.9	15.8	8.9	9.2	9.3	19.8	-7.6	-0.3	7.4	6.1	12.5	9.1	10.4	12.1	14.2	9.9	6.3	5.3	6.1	10.0	10.6	8.4
2006	8.6	11.0	8.1	7.6	6.4	-2.2	60.0	5.4	9.1	5.9	12.4	8.6	10.5	12.2	12.9	13.2	6.7	3.4	4.1	2.4	9.8	9.2
2007	10.7	19.6	9.0	8.0	6.6	9.4	-10.1	-2.4	7.5	2.6	10.8	9.1	11.7	11.0	12.7	13.9	5.6	5.6	5.8	6.4	8.1	2.4
2008	5.7	13.6	4.1	3.7	1.9	-2.5	5.3	-1.1	3.6	4.9	4.2	5.1	5.3	0.6	5.5	6.3	5.4	4.1	4.2	6.5	5.0	3.6
2009	-8.3	-18.4	-6.0	-5.9	-10.8	-26.4	-19.9	0.2	-7.3	-0.5	-12.3	-2.3	-8.3	-2.7	-0.6	-0.3	-3.5	3.3	3.7	7.0	0.2	2.3
2010	14.3	35.2	10.4	10.3	14.5	41.2	2.7	1.6	11.0	1.8	9.8	7.5	12.9	9.0	8.8	0.7	7.1	3.5	3.7	4.3	5.4	0.4
2011	9.2	22.0	6.1	5.6	4.0	-2.6	5.2	-5.8	7.7	4.7	9.5	6.7	10.9	5.6	5.5	9.9	5.2	3.2	3.0	5.3	4.0	1.2
2012	-1.8	-4.7	-1.1	-1.4	-4.5	-13.5	0.6	-1.2	-3.0	4.7	-2.4	0.7	-2.8	1.2	0.7	7.2	-0.3	3.0	3.3	5.5	1.8	4.5
2013	2.6	3.9	2.3	1.8	2.7	11.1	22.9	-4.0	1.6	0.5	-0.1	1.1	0.5	-0.6	2.5	1.3	0.2	2.6	2.9	2.7	-1.3	2.2
2014	-4.4	-11.5	-2.6	-1.6	-2.1	3.3	1.2	1.5	-5.1	1.9	-2.1	-1.2	-5.1	-1.7	0.7	-0.4	-1.7	3.1	2.8	1.7	-2.0	0.3
2015	3.0	5.7	2.4	2.5	2.8	7.7	2.6	2.9	0.8	3.5	3.1	2.3	3.0	2.3	2.8	0.8	0.9	3.4	3.3	2.9	1.9	0.6
2016	-0.5	4.7	-1.7	-2.0	-5.4	-4.8	-0.1	-6.6	-5.2	2.3	-11.2	0.3	-1.9	1.5	3.8	-3.2	-0.5	2.9	2.6	2.6	-2.1	-1.0
2017	5.1	15.5	2.4	2.2	2.3	2.3	14.3	-3.4	2.1	-1.3	10.5	2.1	1.2	2.9	2.3	5.1	3.0	0.7	1.3	2.2	1.6	-1.4
2018	-3.0	-4.7	-2.5	-2.6	-5.7	-15.3	5.4	0.8	-5.0	0.2	1.4	-0.6	-4.3	-0.4	-2.8	4.0	2.2	-0.3	1.4	1.5	-0.3	3.9
2019	-5.8	-18.7	-2.0	-1.6	0.6	22.6	-10.1	1.3	-6.0	-2.8	-6.1	-2.8	-6.6	0.1	-0.7	-11.7	-1.1	0.1	1.1	0.3	-2.0	0.2
(Variaciones interanuales, en %)																						
I.T 16	3.2	11.2	1.2	0.9	-2.2	-1.5	7.6	-4.7	-1.8	2.1	-5.6	2.7	3.0	1.6	6.5	0.9	0.5	3.8	3.8	3.0	-0.3	-1.7
II	-1.6	6.7	-3.4	-3.6	-7.5	-8.0	-15.8	-7.1	-6.8	5.9	-15.6	-0.4	-3.1	2.4	2.1	-4.4	-0.9	3.5	2.3	2.7	-1.7	-1.4
III	-2.7	-1.0	-3.1	-3.4	-6.5	-2.9	12.1	-6.8	-7.4	1.6	-13.0	-1.4	-5.8	-0.1	2.5	-5.2	-1.2	2.6	2.3	2.5	-3.5	-1.2
IV	-0.4	3.2	-1.3	-1.4	-4.4	0.6	-4.0	-7.7	-4.4	-0.5	-10.2	0.4	-1.0	2.0	4.3	-3.8	-0.4	1.9	2.1	2.3	-2.8	0.5
I.T 17	1.7	7.9	0.0	0.0	-1.3	3.5	31.5	-5.1	-3.2	-0.1	1.8	0.8	-2.6	0.6	3.0	2.6	1.9	0.9	0.6	2.7	2.3	-1.6
II	3.9	12.6	1.8	1.7	1.6	1.4	20.2	-6.5	1.9	-2.6	11.0	1.7	0.6	3.5	3.2	4.2	2.1	1.1	1.4	2.2	-0.4	-3.7
III	7.0	18.5	3.8	3.4	4.5	1.6	13.3	-3.4	5.7	-1.8	13.4	2.8	3.0	3.6	2.1	6.6	3.5	0.2	1.8	2.0	2.7	0.2
IV	7.9	22.5	4.1	3.5	4.4	4.7	-0.8	1.4	3.7	-0.9	16.1	3.0	3.6	4.0	0.9	7.0	4.5	0.7	1.4	2.1	1.8	-0.6
I.T 18	6.6	15.4	4.1	3.7	3.6	2.3	14.3	1.3	3.2	0.3	10.8	3.7	6.9	4.0	1.0	5.8	4.8	0.6	1.6	2.0	0.4	6.4
II	-2.1	4.2	-3.8	-4.4	-11.4	-31.1	-13.3	4.6	-1.7	2.2	5.3	0.9	-1.0	-0.3	-4.0	8.8	4.8	-0.2	1.7	2.0	0.3	2.2
III	-5.2	-10.2	-3.7	-3.3	-4.8	-4.0	8.2	-0.1	-7.5	0.9	-1.0	-2.3	-9.2	-2.6	-3.6	5.7	0.8	-0.7	1.0	1.2	-1.1	2.4
IV	-10.5	-24.6	-6.1	-5.7	-7.9	3.0	14.0	-2.3	-12.5	-2.7	-8.6	-4.4	-12.5	-2.6	-4.4	-3.6	-1.3	-0.8	1.2	0.8	-0.7	4.3
I.T 19	-10.5	-24.7	-5.9	-5.3	-5.5	9.0	6.8	-0.8	-10.9	-5.1	-7.9	-5.2	-12.3	-2.8	-4.4	-9.2	-2.5	-1.0	1.4	-0.9	-2.6	1.2
II	-4.7	-22.2	0.4	1.3	8.5	45.2	-3.0	1.1	-7.3	-6.6	-6.1	-3.4	-7.9	0.0	1.1	-13.7	-2.9	0.1	0.9	-0.3	-1.4	2.4
III	-4.5	-14.6	-1.6	-1.5	-1.2	12.8	-16.9	3.1	-4.6	-2.3	-3.7	-1.7	-3.5	2.1	0.4	-14.5	0.5	0.5	1.1	0.9	-2.0	-0.8
IV	-3.2	-11.3	-1.1	-1.0	-1.1	0.2	-19.5	1.8	-1.1	3.6	-6.8	-0.9	-2.1	1.2	0.1	-9.3	0.4	0.8	1.0	1.6	-1.8	-2.1
I.T 20	-7.3	-15.9	-5.2	-4.9	-6.5	-5.2	-30.4	0.3	-6.3	4.2	-19.8	-4.0	-5.9	-10.2	-5.2	-6.1	-1.9	0.3	-0.2	-3.8	-7.0	-2.1
II	-21.1	-30.1	-19.1	-19.4	-18.4	-10.7	-14.0	-18.3	-20.8	-3.3	-52.1	-20.1	-16.9	-73.4	-22.5	-1.2	-14.3	-12.8	-9.2	-23.5	-67.7	-38.0

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(desestacionalizado)

Mes	Nivel (2004=100)	Variación mensual (%)	Nivel (feb.20 = 100)
Dic.18	142,5		
Ene.19	143,3	0,6	
Feb.	143,6	0,2	
Mar.	142,2	-1,0	
Abr.	142,3	0,1	
May.	142,7	0,3	
Jun.	142,3	-0,3	
Jul.	144,7	1,7	
Ago.	143,9	-0,6	
Set.	142,3	-1,1	
Oct.	143,5	0,8	
Nov.	141,8	-1,2	
Dic.	141,6	-0,1	
Ene.20	141,2	-0,3	
Feb.	140,6	-0,4	100,0
Mar.	126,2	-10,2	89,8
Abr.	104,0	-17,6	74,0
May.	114,0	9,6	81,1
Jun.	122,4	7,4	87,1

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija				Equipo durable de producción				Equipo de transporte		Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Equipo durable de producción		Equipo de transporte						
								Total	Maquinaria	Total	Nac.					
(variaciones anuales, en %)																
2005	9.9	12.9	7.9	9.9	14.4	9.7	-1.8	24.6	18.2	11.5	24.1	46.6	40.9	55.9	7.8	3.2
2006	8.6	5.6	10.0	3.7	14.1	12.6	4.5	17.8	19.6	20.3	19.0	12.7	23.6	-3.3	4.9	-26.1
2007	10.7	8.2	9.5	7.8	19.9	11.4	2.0	32.4	38.9	10.3	61.6	13.3	14.2	11.6	13.3	10.9
2008	4.5	0.7	6.8	-8.6	8.4	4.6	-1.3	13.2	14.0	2.8	20.1	10.4	4.8	21.1	4.4	3.6
2009	-7.2	-9.3	-4.4	21.3	-22.8	-20.0	-11.8	-26.8	-25.0	-17.6	-28.4	-33.3	-20.8	-54.1	4.9	-88.6
2010	14.3	13.9	10.7	5.5	27.0	15.6	14.0	39.7	34.3	37.2	32.7	62.6	38.6	131.7	-10.0	1182.7
2011	9.2	4.1	8.9	4.6	17.6	10.8	-3.0	25.3	23.9	26.2	22.6	30.4	25.7	38.5	-3.7	27.8
2012	-1.8	-4.1	-0.1	3.0	-7.8	-4.0	5.0	-11.6	-11.9	-8.8	-13.6	-10.7	0.4	-27.9	1.8	-1.5
2013	2.6	-3.5	4.6	5.3	3.9	-0.1	7.1	6.5	1.9	12.6	-4.6	21.5	16.5	32.4	9.1	-32.5
2014	-4.4	-7.0	-5.2	2.9	-7.6	-4.0	4.5	-11.4	-7.2	-11.8	-3.9	-23.0	-25.5	-18.1	1.4	64.1
2015	3.0	-0.6	5.2	6.8	6.0	6.8	1.1	5.9	7.7	7.6	7.8	-0.1	2.0	-3.6	22.9	-86.0
2016	-0.5	2.9	-0.9	0.4	-5.2	-12.2	-17.7	1.5	-1.9	-1.8	-2.0	13.6	-1.6	41.5	-1.4	175.5
2017	5.1	1.7	4.2	1.9	11.2	12.4	1.4	11.4	15.9	12.8	17.9	-2.5	-6.4	2.6	5.2	83.4
2018	-3.0	-0.7	-2.4	-3.3	-5.7	0.1	2.5	-10.2	-6.9	-14.3	-2.2	-22.4	-17.5	-28.0	5.3	-27.1
2019	-5.8	11.2	-6.3	0.5	-15.4	-7.4	0.5	-23.1	-20.6	-18.6	-21.7	-33.9	-22.2	-49.4	5.8	-196.6
(variaciones interanuales, en %)																
I.T 16	3.2	12.4	3.4	3.5	-0.6	-5.2	-16.6	5.3	4.7	14.4	-0.4	7.8	3.5	19.8	-1.3	111.7
II	-1.6	-2.5	-2.7	-0.9	-7.3	-18.0	-13.6	1.0	2.1	-3.4	5.9	-2.6	1.9	-9.5	-2.6	-391.5
III	-2.7	-2.1	-2.3	1.2	-7.3	-13.6	-17.7	-1.4	-5.6	-2.4	-7.6	12.6	-10.6	53.0	-3.0	-6.8
IV	-0.4	6.4	-1.8	-1.7	-5.1	-11.7	-24.2	1.8	-7.9	-10.9	-5.6	39.3	0.1	112.0	1.1	30.2
I.T 17	1.7	0.2	2.6	-0.1	2.0	1.5	-6.5	3.2	-0.6	-6.4	2.9	18.5	-12.5	93.7	3.4	13.2
II	3.9	0.9	3.8	2.5	7.5	13.4	-10.0	6.1	6.2	12.1	2.6	5.6	-6.2	25.5	4.4	16.1
III	7.0	3.6	4.8	0.5	14.9	15.4	0.2	16.2	25.1	19.3	28.8	-8.4	-5.2	-11.7	6.7	-702.1
IV	7.9	2.1	6.0	4.5	19.8	19.5	29.6	19.4	33.4	24.4	40.0	-16.7	-2.3	-29.4	6.3	27.4
I.T 18	6.6	6.3	4.7	-1.2	15.8	12.5	11.6	18.6	21.6	14.7	25.5	8.1	10.8	5.2	6.2	-30.8
II	-2.1	-9.4	0.0	-2.3	2.5	5.7	9.9	-0.2	4.0	-8.5	12.6	-14.0	-10.4	-18.6	6.0	-61.9
III	-5.2	-6.2	-5.4	-4.2	-11.7	-1.5	-2.6	-19.1	-14.2	-20.9	-10.2	-37.4	-36.1	-38.9	4.3	114.4
IV	-10.5	7.8	-9.4	-5.3	-24.4	-13.9	-7.3	-32.8	-30.5	-32.9	-28.9	-42.6	-30.7	-57.0	4.7	-55.1
I.T 19	-10.5	2.0	-10.0	0.6	-23.7	-10.4	-2.4	-34.7	-31.6	-37.6	-28.6	-46.8	-35.1	-60.2	2.6	79.1
II	-4.7	16.7	-7.5	0.4	-18.1	-7.7	5.4	-27.4	-23.0	-22.0	-23.6	-44.8	-37.2	-55.4	5.0	44.0
III	-4.5	15.3	-4.6	1.9	-9.5	-5.1	6.7	-14.8	-14.3	-10.5	-16.4	-17.0	12.6	-51.0	9.0	-136.7
IV	-3.2	11.2	-2.1	-0.6	-8.8	-6.2	-9.7	-11.1	-10.5	-1.3	-16.2	-13.8	-15.6	-10.4	6.7	-152.1
I.T 20	-7.4	-5.4	-6.3	-0.6	-18.1	-24.1	-17.3	-12.9	-13.0	-5.3	-16.4	-12.5	-14.3	-9.2	2.5	2.3
II	-21.1	-11.7	-22.3	-10.1	-38.4	-47.6	-62.0	-27.5	-27.9	-21.6	-31.6	-25.1	-18.2	-38.5	-22.5	3.2

FORTÍSIMA CAÍDA DEL EMPLEO PRIVADO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE¹

Un día después de que el INDEC diera a conocer su estimación de las cuentas nacionales, correspondiente al segundo trimestre de 2020, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**, publicó su estimación de la ocupación y la desocupación, referida al mismo período.

No faltaría a la verdad si, como en el caso de las cuentas nacionales, dijera que a punto de finalizar el tercer trimestre, toda estadística referida al segundo pertenece a la prehistoria. Pero los datos referidos al mercado laboral meritan un análisis particular, que se realiza con el par de cuadros que acompañan estas líneas.

En este caso corresponde comenzar por el que registra los valores en términos absolutos. Para evitar el impacto de la estacionalidad, en la base del cuadro se compara lo que pasó en el segundo trimestre de 2020, con lo que había ocurrido en igual período de 2019.

Advertencia. El INDEC no introdujo ningún cambio metodológico formal, pero en las particularísimas condiciones en que se desarrolló su actividad durante el segundo trimestre de 2020, cabe la posibilidad de que las estimaciones incluyan algún “ruido operativo”. Pregunta: la encuesta de hogares, en base a la cual se estima la evolución de las variables aquí analizadas, se debe haber realizado de manera remota. ¿Habría generado esto algún sesgo? Igual, los resultados son tan contundentes que difícilmente sólo sean producto de problemas en la captación de los datos.

Pues bien, en la referida comparación el número de desocupados se mantuvo igual (aumentó en 2.000 personas). Pero porque la cantidad de personas que integraron la población económicamente activa (PEA) cayó en 2.528.000, y el número de ocupados disminuyó en 2.527.000.

LEYÓ BIEN. DOS MILLONES Y MEDIO DE PERSONAS más que hace un año no trabajaron, pero esto no afectó el número absoluto de desocupados porque tampoco buscaron trabajo. No porque les agarrara una epidemia de fiaca, sino como consecuencia de las restricciones impuestas por la pandemia/cuarentena.

¹ La versión preliminar recibió los valiosos comentarios de Juan Luis Bour.

TODO ESTO EN EL SECTOR PRIVADO, porque el sector público no despidió a nadie.

Dentro del sector privado, fueron particularmente castigados los asalariados sin descuento jubilatorio, y quienes se desempeñaban en el comercio, la construcción y el servicio doméstico.

¿Cómo puede ser -pregunta mi tía Carlota- si un DNU había prohibido los despidos, decisión que se acaba de prorrogar durante un par de meses más? Nueva muestra de que los gobiernos, a través de la legislación, pretenden manejar la realidad, pero -en esta materia al menos- rara vez lo logran.

El otro cuadro que acompaña estas líneas publica la misma información, pero en términos relativos.

Entre el segundo trimestre de 2019 y de 2020 la tasa de desocupación aumentó 2,5 puntos porcentuales (en adelante, pp), al pasar de 10,6% a 13,1% de la PEA. Pero como durante el mismo período la PEA disminuyó 9,3 pp., al pasar de 47,7% a 38,4% de la población total, la tasa de empleo cayó 9,2 pp., al pasar de 42,6% a 33,4% de la población total.

Digresión. La persona que perdió su empleo, pero durante el segundo trimestre no buscó uno nuevo, porque no podía salir de su casa, no podía viajar y en su barrio no había, etc., no es formalmente un desocupado... pero “casi”. ¿A cuánto hubiera subido la tasa de desocupación, si el cálculo del INDEC lo hubiera considerado desocupado? No hice la cuenta pero muchísimo.

Esto puede manifestarse en las próximas mediciones, cuando la vida económica continúe normalizándose. Importante para los futuros análisis, porque no se tratará tanto de un agravamiento del problema, sino de un blanqueo metodológico.

¿Cómo se las rebuscaron los 2,5 millones de personas que dejaron de trabajar? Nótese que, hasta donde puede, la estimación del INDEC tiene en cuenta la ocupación informal, el cuentapropismo, etc. Haciendo de todo: utilizando ahorros, reduciendo gastos, recibiendo ayuda de organizaciones privadas y públicas, etc.

¿Cómo habrá continuado este notable deterioro laboral, durante el trimestre que está por finalizar? No tengo cómo saberlo. Tendencias económicas, un semanario que mensualmente calcula la evolución de las suspensiones y los despidos, informó que tanto en julio como en agosto pasados, la cantidad de casos había disminuido de manera sensible, porque el ajuste se había producido al comienzo de la cuarentena.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** uno lo que pasó con producción y con empleo.

¡Animo!

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
2019	28.262	15.262	13.000	13.364	7.446	5.918	12.049	6.625	5.424	1.315	821	495
IT.15	26.709	13.744	12.965	11.918	6.247	5.671	11.070	5.752	5.318	848	494	353
IIT.	26.814	13.809	13.005	11.920	6.307	5.613	11.137	5.854	5.282	783	453	331
IIIT.	26.881	13.834	13.047	12.149	6.383	5.665	11.340	6.000	5.340	709	383	326
IVT.												
IT.16												
IIT.	27.201	14.696	12.505	12.503	7.009	5.494	11.338	6.268	5.070	1.165	740	425
IIIT.	27.272	14.738	12.534	12.546	7.069	5.477	11.477	6.364	5.113	1.069	705	364
IVT.	27.345	14.780	12.565	12.397	6.940	5.456	11.459	6.349	5.110	937	591	347
IT.17	27.416	14.822	12.594	12.478	7.054	5.424	11.338	6.287	5.042	1.149	767	382
IIT.	27.486	14.863	12.623	12.483	6.970	5.513	11.395	6.272	5.123	1.088	698	390
IIIT.	27.558	14.905	12.653	12.751	7.162	5.589	11.694	6.474	5.220	1.059	689	370
IVT.	27.629	14.947	12.682	12.818	7.156	5.662	11.893	6.552	5.341	926	604	322
IT.18	27.700	14.988	12.712	12.932	7.208	5.724	11.749	6.436	5.313	1.183	772	411
IIT.	27.768	15.028	12.740	12.882	7.220	5.662	11.642	6.396	5.246	1.239	823	416
IIIT.	27.842	15.071	12.771	12.989	7.256	5.733	11.822	6.497	5.325	1.168	759	409
IVT.	27.914	15.114	12.800	12.979	7.215	5.764	11.793	6.461	5.332	1.185	754	431
IT.19	28.260	15.203	13.057	13.286	7.408	5.878	11.947	6.583	5.364	1.339	825	514
IIT.	28.331	15.243	13.088	13.511	7.555	5.956	12.073	6.657	5.416	1.438	898	540
IIIT.	27.989	15.282	12.707	13.221	7.361	5.860	11.934	6.545	5.389	1.288	816	472
IVT.	28.469	15.321	13.148	13.436	7.458	5.978	12.240	6.715	5.525	1.196	743	453
IT.20	28.538	15.360	13.178	13.440	7.465	5.975	12.045	6.607	5.438	1.394	857	537
IIT.	28.604	15.397	13.207	10.983	5.795	5.188	9.546	5.032	4.514	1.436	762	674

(variaciones absolutas, en miles)

IIT20-IIT19	273	154	119	-2.528	-1.760	-768	-2.527	-1.625	-902	-2	-136	134
-------------	-----	-----	-----	--------	--------	------	--------	--------	------	----	------	-----

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
2019	9,8	11,0	8,4	9,2	8,8	9,7	47,3	48,8	45,5	42,6	43,4	41,7
IT.15	7,1	7,9	6,2	5,1	5,3	5,0	44,6	45,5	43,7	41,4	41,9	41,0
IIT.	6,6	7,2	5,9	6,3	6,6	5,9	44,5	45,7	43,2	41,5	42,4	40,6
IIIT.	5,9	6,0	5,7	5,9	6,2	5,6	44,8	46,1	43,4	42,2	43,4	40,9
IVT.												
IT.16												
IIT.	9,3	10,6	7,7	7,7	8,2	7,1	46,0	47,7	43,9	41,7	42,7	40,5
IIIT.	8,5	10,0	6,6	7,0	7,4	6,4	46,0	48,0	43,7	42,1	43,2	40,8
IVT.	7,6	8,5	6,4	7,2	7,8	6,4	45,3	47,0	43,4	41,9	43,0	40,7
IT.17	9,2	10,9	7,0	6,6	6,8	6,5	45,5	47,6	43,1	41,3	42,4	40,0
IIT.	8,7	10,0	7,1	7,4	7,0	7,8	45,4	46,9	43,7	41,5	42,2	40,6
IIIT.	8,3	9,6	6,6	7,9	8,1	7,7	46,3	48,1	44,2	42,4	43,4	41,3
IVT.	7,2	8,4	5,7	7,2	7,1	7,3	46,4	47,9	44,7	43,0	43,8	42,1
IT.18	9,1	10,7	7,2	6,8	6,5	7,1	46,7	48,1	45,0	42,4	42,9	41,8
IIT.	9,6	11,4	7,3	7,7	7,5	8,1	46,4	48,0	44,4	41,9	42,6	41,2
IIIT.	9,0	10,5	7,1	8,3	8,5	8,2	46,7	48,1	44,9	42,5	43,1	41,7
IVT.	9,1	10,5	7,5	8,7	8,8	8,4	46,5	47,7	45,0	42,2	42,7	41,7
IT.19	10,1	11,1	8,7	8,4	8,3	8,5	47,0	48,7	45,0	42,3	43,3	41,1
IIT.	10,6	11,9	9,1	9,2	8,9	9,7	47,7	49,6	45,5	42,6	43,7	41,4
IIIT.	9,7	11,1	8,0	9,5	9,1	10,0	47,2	48,2	46,1	42,6	42,8	42,4
IVT.	8,9	10,0	7,6	9,5	8,8	10,4	47,2	48,7	45,5	43,0	43,8	42,0
IT.20	10,4	11,5	9,0	8,2	7,2	9,5	47,1	48,6	45,3	42,2	43,0	41,3
IIT.	13,1	13,2	13,0	5,0	4,7	5,3	38,4	37,6	39,3	33,4	32,7	34,2

(variaciones, en puntos porcentuales)

IIT20-IIT19 2,5 1,3 3,9 -4,2 -4,2 -4,4 -9,3 -12,0 -6,2 -9,2 -11,0 -7,2

BALANZA COMERCIAL: AGOSTO DE 2020, COMO DE COSTUMBRE

En agosto pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.938 M., e importó por valor de u\$s 3.502 M., por lo cual generó un superávit comercial de u\$s 1.436 M.

Con respecto a agosto de 2019, el valor de las exportaciones cayó 11,3% y el de las importaciones declinó 20,4%.

Desde setiembre de 2018 la cuenta mercaderías de la balanza de pagos es superavitaria, como muestra uno de los cuadros que acompaña a estas líneas. Por desplome del valor de las importaciones, no por aumento del de las exportaciones.

El otro cuadro desagrega la variación de los valores, en términos de cambios en las cantidades y en los precios, por una parte, y según tipo de productos por la otra.

Entre agosto de 2019 y de 2020 se deterioraron los términos del intercambio, porque mientras en promedio el valor en dólares de las exportaciones cayó 3,5%, el de las importaciones declinó 2,7%.

El único rubro que registró aumento en las exportaciones, fue el de productos primarios. Del lado de las importaciones la caída fue generalizada, menor en las compras en el exterior de bienes intermedios, mayor en el caso de los combustibles y los lubricantes.

El gobierno habla de la importancia de aumentar el valor de las exportaciones, pero en el plano práctico hace todo lo posible para que no aumenten (tipos de cambio múltiples, retenciones a las exportaciones, etc.). Por ahora lo está consiguiendo.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622,0	66.930,0	-8.308,0	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781,0	65.482,0	-3.701,0	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116,0	49.124,0	15.992,0	24,6	5,4	-25,0	
8m2019	42.214	34.459	7.755	18,4			
8m2020	37.230	26.246	10.984	29,5	-11,8	-23,8	
Ene.17	4.291	4.344	-53	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.117	-218	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.475	-911	-20,0	3,1	20,2	
Abr.	4.867	4.973	-106	-2,2	2,6	12,4	
May.	5.493	6.064	-571	-10,4	2,2	24,4	
Jun.	5.152	5.898	-746	-14,5	-2,9	16,8	
Jul.	5.298	6.043	-745	-14,1	6,2	28,2	
Ago.	5.265	6.317	-1.052	-20,0	-8,8	22,1	
Set.	5.268	5.966	-698	-13,2	4,5	24,3	
Oct.	5.280	6.207	-927	-17,6	11,7	29,8	
Nov.	4.668	6.162	-1.494	-32,0	-3,7	30,5	
Dic.	4.577	5.364	-787	-17,2	-1,1	16,7	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.556	3.534	1.022	22,4	-0,6	-16,1	
Feb.	4.324	3.195	1.129	26,1	-2,8	-20,1	
Mar.	4.333	3.175	1.158	26,7	-15,7	-19,7	
Abr.	4.329	2.918	1.411	32,6	-18,9	-30,1	
May.	5.061	3.168	1.893	37,4	-16,3	-31,8	
Jun.	4.786	3.302	1.484	31,0	-8,6	-20,8	
Jul.	4.903	3.452	1.451	29,6	-16,3	-29,6	
Ago.	4.938	3.502	1.436	29,1	-11,3	-20,4	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ago 2020/ago 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-11,3	-3,5	-8,1
Productos primarios	10,2	1,3	8,8
Manufacturas origen agropecuario	-12,3	-0,8	-11,6
Manufacturas origen industrial	-26,0	-5,4	-21,8
Combustibles y energía	-30,7	-27	-5,0
IMPORTACION	-20,5	-2,7	-18,3
Bienes de capital	-22,9	-1,4	-21,8
Bienes intermedios	-5,1	-3,3	-1,9
Combustibles y lubricantes	-48,2	-32,2	-23,6
Piezas y accesorios bienes capital	-37,8	0,8	-38,3
Bienes de consumo	-10,0	4,3	-13,7
Vehículos automotores de pasajeros	-24,6	-4,6	-21

Rubros y usos	Ago 2020/ago 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-11,3	-3,5	-8,1
Productos primarios	10,2	1,3	8,8
Manufacturas origen agropecuario	-12,3	-0,8	-11,6
Manufacturas origen industrial	-26,0	-5,4	-21,8
Combustibles y energía	-30,7	-27	-5,0
IMPORTACION	-20,5	-2,7	-18,3
Bienes intermedios	-5,1	-3,3	-1,9
Bienes de consumo	-10,0	4,3	-13,7
Bienes de capital	-22,9	-1,4	-21,8
Vehículos automotores de pasajeros	-24,6	-4,6	-21
Piezas y accesorios bienes capital	-37,8	0,8	-38,3
Combustibles y lubricantes	-48,2	-32,2	-23,6

JAMES PATRICK QUIRK

(1926 – 2020)

Nació en St. Paul, Minnesota, Estados Unidos.

Estudió ingeniería civil en la universidad Marquette, y economía en la de Minnesota.

Enseñó en las universidades Purdue, Kansas y en el Instituto Tecnológico de California.

Tocaba el corno en una banda de jazz.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Quirk? Por el desarrollo de la denominada economía cualitativa, que investiga la dirección del cambio (+, - o 0) en el valor de las variables endógenas de un modelo, en respuesta a modificaciones en algunas de las variables exógenas. En los últimos tiempos se había especializado en economía de los deportes.

Es autor de Introducción a la teoría del equilibrio general y la economía del bienestar, con R. Saposnik, publicado en 1968; Monografías en economía cuantitativa, editor, con A. Zarley, publicado en 1969; Microeconomía intermedia, publicado en 1976; Notas matemáticas sobre microeconomía intermedia, también publicado en 1976; Ensayos sobre cuestiones contemporáneas en economía, editor, con G. Horwich, publicado en 1981; Economía, con D. Mc Dougall, también publicado en 1981; Modelos de carbón y su uso en el planeamiento gubernamental, editor, con K. Terasawa y D. Whipple, publicado en 1982; Fútbol en Minnesota: los años de oro, 1932-1941, publicado en 1984; y El filón, con R. Fort, que viera la luz en 1993.

“Hay que distinguir entre la economía cualitativa pura y los sistemas mixtos, cuantitativos y cualitativos” (Quirk, 2018).

“El enfoque es particularmente útil en los análisis de estática comparativa, y en los modelos dinámicos lineales” (Quirk, 2018).

“La hipótesis cualitativa integra el análisis económico desde el comienzo mismo de su etapa formalizadora, pero recién a fines de la década de 1930 se procedió a su formalización;

gracias a los trabajos de Hicks (1939) y Samuelson (1947). Este último sugirió un enfoque de eliminación, para analizar la resolución cualitativa de los modelos, pero esto recién fue sistematizado por Lancaster, durante la primera mitad de la década de 1960” (Quirk, 2018).

“Bassett, Maybee y Quirk (1968) generaron la primera prueba de las condiciones necesarias y suficientes para la resolución cualitativa de los modelos. En la década de 1980 todo se complementó con la aplicación de la teoría gráfica” (Quirk, 2018).

Bassett, L.; Maybee, J. y Quirk, J. (1968): “Qualitative economics and the scope of the correspondence principle”, Econometrica, 36.

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

Hicks, J. R. (1939): Valor y capital, Oxford university press.

Quirk, J. (2018): “Qualitative economics”, New palgrave dictionary of economics, Online edition.

Quirk, J. y Ruppert, R. (1965): "Qualitative economics and the stability of equilibrium", Review of economic studies, 32, octubre.

Samuelson, P. A. (1947): Foundations of economic analysis, Harvard university press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.625; Septiembre 28, 2020

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
		EMBI+	Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$) Com. A 3500	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argen- tina)	(\$ 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	42,89	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	38,51	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														
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	20,96	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	20,74	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	21,22	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	21,28	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	20,33	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	20,66	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	21,14	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	20,81	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	20,47	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	20,50	79,5870	75,3150	76,1800	78,6500	39.799,89		98,350	1,24	282,0	377,90
Sep. 18	1.258	0,31	0,31	20,62	79,5940	75,3750	76,1600	78,5500	41.484,06		98,100	1,23	288,5	383,40
Sep. 21	1.338	0,31	0,31	21,24	79,7110	75,5850	76,1700	78,5400	40.745,13		98,100	1,23	285,0	375,70
Sep. 22	1.357	0,31	0,31	21,02	79,8590	75,6450	76,1600	78,5300	40.944,49		99,130	1,24	288,0	374,70
Sep. 23	1.392	0,31	0,31	20,54	79,8910	75,7150	76,1700	78,5300	40.974,05		98,870	1,24	290,0	372,80
Sep. 24	1.356	0,30	0,30	20,59	79,9930	75,7750	76,1500	78,5600	41.875,66		98,870	1,24	290,0	367,40

CONTEXTO; Entrega N° 1.625; Septiembre 28, 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									
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. 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
Sep. 17	42.473	1.671.203	643.178	2.314.381	915.488	0	1.825.368	703.769	5.759.006
Sep. 18	42.428	1.670.182	610.592	2.280.774	918.064	0	1.825.368	713.410	5.737.616
Sep. 21	42.248	1.670.278	675.799	2.346.077	921.611	0	1.825.368	689.896	5.782.952
Sep. 22	42.226	1.669.681	642.298	2.311.979	921.317	0	1.780.131	773.287	5.786.714
Sep. 23	42.177	1.669.205	608.850	2.278.055	933.644	0	1.780.131	808.094	5.799.924

CONTEXTO; Entrega N° 1.625; Septiembre 28, 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. Cte. 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		6.134.938	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		6.338.229	5.328.099	4.018.764	752.725	513.259	914.711	1.655.433	182.636	21.343	14.793	5.758	792	1.010.131
Mar.20		6.623.218	5.591.884	4.269.827	809.056	545.963	987.557	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		7.547.418	6.297.932	4.960.202	1.039.759	626.328	1.201.759	1.800.437	291.918	19.754	13.655	5.125	974	1.249.485
Jun.20		8.029.928	6.700.137	5.354.402	1.100.948	670.135	1.251.915	2.016.090	315.315	19.352	13.296	5.154	903	1.329.791
Jul.20		8.479.836	7.046.574	5.654.058	1.119.802	665.627	1.359.975	2.139.442	369.212	19.483	13.397	5.165	920	1.433.262
Ago.20		8.756.304	7.287.800	5.837.978	1.108.313	726.565	1.315.220	2.274.333	413.547	19.781	13.739	5.184	858	1.468.504
2020														
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	8.617.509	7.166.122	5.761.640	1.139.989	713.609	1.340.443	2.176.782	390.817	19.454	13.383	5.172	899	1.451.387
Jul.	30	8.653.703	7.200.327	5.795.690	1.145.267	690.767	1.394.089	2.185.326	380.241	19.440	13.362	5.172	906	1.453.376
Jul.	31	8.685.009	7.230.085	5.821.678	1.141.643	617.680	1.446.835	2.197.945	417.575	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	8.695.154	7.224.265	5.781.772	1.093.227	611.235	1.441.778	2.232.683	402.849	19.824	13.814	5.133	877	1.470.889
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	8.732.916	7.260.217	5.810.128	1.094.279	712.214	1.339.243	2.251.446	412.946	19.852	13.844	5.153	855	1.472.699
Ago.	13	8.718.704	7.247.375	5.796.533	1.083.173	763.227	1.297.148	2.263.211	389.774	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	8.777.916	7.312.438	5.856.275	1.104.609	825.718	1.241.682	2.278.062	406.204	19.805	13.748	5.211	846	1.465.478
Ago.	21	8.795.950	7.333.105	5.876.761	1.093.874	848.170	1.228.170	2.295.738	410.809	19.794	13.738	5.221	835	1.462.845
Ago.	24	8.793.645	7.326.240	5.867.443	1.107.149	829.198	1.209.030	2.303.060	419.006	19.787	13.740	5.203	844	1.467.405
Ago.	25	8.819.469	7.355.254	5.893.694	1.088.601	837.921	1.214.449	2.328.305	424.418	19.803	13.747	5.221	835	1.464.215
Ago.	26	8.838.273	7.376.211	5.915.064	1.108.356	808.759	1.247.525	2.327.852	422.572	19.784	13.734	5.226	824	1.462.062
Ago.	27	8.862.615	7.401.075	5.938.123	1.120.948	791.165	1.262.995	2.334.254	428.761	19.787	13.708	5.248	831	1.461.540
Ago.	28	8.870.404	7.408.387	5.949.872	1.139.537	743.803	1.303.455	2.338.047	425.030	19.711	13.632	5.253	826	1.462.017
Ago.	31	8.872.715	7.400.059	5.939.182	1.153.640	672.730	1.341.570	2.331.468	439.774	19.695	13.629	5.219	847	1.472.656
Sep.	1	8.879.964	7.409.321	5.936.374	1.135.722	668.855	1.344.505	2.358.601	428.691	19.839	13.754	5.234	851	1.470.643
Sep.	2	8.937.928	7.466.625	5.987.459	1.135.132	728.871	1.338.712	2.356.070	428.674	19.904	13.813	5.239	852	1.471.303
Sep.	3	8.925.580	7.453.146	5.971.745	1.140.893	705.055	1.330.695	2.361.396	433.706	19.918	13.834	5.246	838	1.472.434
Sep.	4	8.924.861	7.450.090	5.966.973	1.111.069	686.975	1.375.362	2.365.399	428.168	19.925	13.866	5.220	839	1.474.771
Sep.	7	8.879.223	7.389.503	5.899.887	1.120.569	676.457	1.320.303	2.355.672	426.886	19.956	14.009	5.100	847	1.489.720
Sep.	8	8.875.435	7.388.406	5.894.605	1.114.514	664.163	1.293.874	2.385.947	436.107	19.996	14.019	5.137	840	1.487.029
Sep.	9	8.873.550	7.388.711	5.889.822	1.112.532	663.905	1.288.684	2.390.328	434.373	20.048	14.079	5.134	835	1.484.839
Sep.	10	8.870.223	7.387.180	5.891.079	1.105.454	674.156	1.265.300	2.400.313	445.856	19.992	14.034	5.144	814	1.483.043
Sep.	11	8.922.775	7.441.557	5.945.105	1.110.678	723.256	1.269.332	2.402.070	439.769	19.978	14.036	5.130	812	1.481.218
Sep.	14	8.967.412	7.482.969	5.977.664	1.129.471	716.706	1.297.216	2.389.540	444.731	20.040	14.111	5.091	838	1.484.443
Sep.	15	8.983.228	7.502.429	5.998.203	1.129.521	716.532	1.285.753	2.413.094	453.303	20.007	14.070	5.106	831	1.480.799
Sep.	16	8.962.573	7.482.724	5.979.780	1.123.152	716.619	1.257.541	2.428.251	454.217	19.974	14.018	5.146	810	1.479.849
Sep.	17	9.033.822	7.553.573	6.050.888	1.133.928	730.730	1.266.206	2.418.802	501.222	19.952	14.023	5.105	824	1.480.249
Sep.	18	9.044.763	7.565.606	6.069.638	1.137.756	765.507	1.276.050	2.424.488	465.837	19.847	13.928	5.104	815	1.479.157
Sep.	21	9.070.420	7.585.053	6.090.813	1.148.954	811.917	1.247.285	2.406.929	475.728	19.769	13.886	5.056	827	1.485.367
Sep.	22	9.066.464	7.584.234	6.097.280	1.135.749	797.549	1.247.461	2.435.827	480.694	19.657	13.766	5.072	819	1.482.230
Sep.	23	9.069.930	7.587.405	6.114.218	1.142.996	799.117	1.257.651	2.424.323	490.131	19.457	13.579	5.060	818	1.482.525

CONTEXTO; Entrega N° 1.625; Septiembre 28, 2020

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Nasdaq	Tokio	
	(us\$ por unidad)				(unidades por us\$)		(anual, %)		Dow Jones		Nikkei	
Promedios												
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
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. 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
Sep. 18	1,4166	1,2982	1,1833	104,82	6,7596	5,288	3,25	0,28	27.657,42	10.793,28	23.360,30	1.953,77
Sep. 21	1,4133	1,2861	1,1787	105,07	6,7695	5,443	3,25	0,27	27.147,70	10.778,80	23.360,30	1.912,51
Sep. 22	1,4119	1,2857	1,1740	105,17	6,7958	5,432	3,25	0,27	27.288,18	10.963,04	23.360,30	1.900,21
Sep. 23	1,4078	1,2725	1,1692	105,13	6,7913	5,530	3,25	0,27	26.763,13	10.632,99	23.346,49	1.863,34
Sep. 24	1,4041	1,2754	1,1645	105,43	6,8213	5,571	3,25	0,27	26.815,44	10.672,27	23.087,82	1.868,07