

CONTEXTO

Entrega N° 1.632

Nov. 16, 2020

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si yo fuera el presidente de la Nación, estaría mucho más preocupado por los argentinos que por el FMI. Quienes seguimos en la lucha diaria, mientras esperamos que el Poder Ejecutivo clarifique mejor, a través de sus acciones, qué es lo que quiere hacer.

CLAVES

- ♦ Entusiasmos controlados, como corresponde, entre los médicos, a raíz de los anuncios en materia de vacunas. Cuando estén listas, los economistas tendremos algunas cosas para decir, sobre su distribución y financiamiento.
- ♦ De repente los salarios y la recaudación le ganan a la inflación. Pero no es esto lo que tienen en mente los funcionarios que diseñaron una modificación en la fórmula del ajuste jubilatorio.
- ♦ EEUU. Biden consiguió 306 electores, Trump 232. El insólito comportamiento de éste no pone en peligro la transición. El 20.I.21 Trump podría pegar el faltazo, porque no le tiene que poner la banda a Biden.

ME PREGUNTO

Si -Dios no lo permita- el país amagara con “incendiarse” el mes próximo, ¿seguro que el presidente Fernández no le exigirá al ministro Guzmán, que pague una nueva cuota del IFE; y que en todo caso éste podrá resistir el planteo de aquel?

SEMAFOROS

ROJO

☹ El ministro Beliz contagiado con covid 19, el presidente de la Nación y otros funcionarios, aislados. Por no hacer lo que predicán.

AMARILLO

☺

VERDE

☺ Soja a u\$s 418 la tonelada, en Chicago.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Jubilaciones: el irresistible encanto del manoseo
- ♦ Vacuna: separemos la paja del trigo
- ♦ Inflación: el aumento de la tasa es la noticia
- ♦ ¿Cuántas palabras vale esta foto?
- ♦ La Diplomacia de Kissinger, ¡qué maravilla!
- ♦ John Mathew Culbertson

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En uno de mis boletines el maestro escribió: `este alumno muestra gran originalidad, que debe ser marchitada a cualquier costo’”. Peter Ustinov.

COMO LO VEO

“Hace muchos años llegué con mi esposa Emma a Kirkcaldy [la pequeña ciudad donde nació Adam Smith], y traté de buscar la casa donde había vivido. Como no la encontré, fui a la oficina de turismo y pregunté dónde quedaba. ¿De quién está hablando?, me preguntaron. ¿Por qué cree que Kirkcaldy es famosa?, dije. ‘Por el linóleo’, me contestaron”. Amartya Sen.

(Fuente: Sen, A.; Deaton, A. y Besley, T.: “Economics with a moral compass? Welfare economics: past, present and future”, Annual review of economics, 12).

Si yo fuera el presidente de la Nación, estaría mucho más preocupado por los argentinos que por el FMI. Quienes seguimos en la lucha diaria, mientras esperamos que el Poder Ejecutivo clarifique mejor, a través de sus acciones, qué es lo que quiere hacer.

Mercado de cambios: te dije, oferta y demanda

Cuando los periodistas me preguntan por qué aumentó el precio del dólar, en el segmento blue del mercado de cambios, contesto: “oferta y demanda”; y cuando quieren saber por qué disminuyó el precio, digo... “oferta y demanda”.

La respuesta que sirve para tomar decisiones es si las razones por las cuales bajó o subió el tipo de cambio, son de naturaleza transitoria o permanente. Puedo preparar una cena con lo que encuentro en la heladera... mientras haya algo. Si no repongo, en algún momento no lo podré hacer más. Típico ejemplo de stocks. La guerra de Malvinas de 1982 fue breve, porque Argentina no tenía cómo reponer el material bélico que utilizaba.

Pues bien, las razones por las cuales el precio del dólar cayó de \$ 195 (llamadas atemorizantes, ventas de amigos, la Gendarmería visitando cuevas, venta de bonos prometiendo exorbitantes tasas de interés), son de naturaleza transitoria, y por eso el rebote no sorprendió.

Última: las variables nominales no tienen techo.

Trump está hacienda ridiculeces, pero no hay peligro

En el momento de escribirse esta porción de esta entrega de **Contexto**, sábado 14 a mediodía, Joe Biden había conseguido 306 electores, cuando con 270 tiene suficientes para que el Colegio Electoral lo designe presidente de Estados Unidos, con arranque de funciones el 20 de enero de 2021.

Donald Trump todavía no reconoció la derrota. Una ridiculez, que le permite a la CNN estar todo el día ocupada. Pero la toma de decisiones no duda que habrá cambio presidencial, y que la gente de Biden tiene elementos para comenzar a pensar lo que va a hacer, sin haberse reunido con los equipos de Trump. Así que calma, no parece haber nada serio en juego, más allá del papelón.

Digresión. En Estados Unidos el presidente saliente no le coloca la banda presidencial al entrante, así que -en el mejor estilo de Cristina Fernández de Kirchner, el 10 de diciembre de 2015- Donald Trump podría no aparecer en la ceremonia de traspaso del mando, sin que ello generara consecuencias.

¿Y entonces?

Disfrutemos del triunfo de Los Pumas, ante los All Blacks, por 25 a 15. Que los especialistas y quienes juegan rugby analicen, quienes no entendemos nada levantamos nuestras copas. Así de simple.

¡Animo!

JUBILACIONES: EL IRRESISTIBLE ENCANTO DEL MANOSEO

No vi el texto del proyecto de ley, de manera que lo que sigue se basa en lo que se conoce a través de los diarios.

El gobierno quiere reemplazar la actual fórmula del reajuste jubilatorio, basada en la tasa de inflación, por otra basada en la evolución de los salarios y la recaudación.

La reacción política fue totalmente entendible. Cuando el actual gobierno era oposición, durante la presidencia de Mauricio Macri, armó un gigantesco escándalo, tanto dentro como fuera del Congreso Nacional, cuando se modificó la fórmula de ajuste jubilatorio. Nadie puede pensar que la actual oposición iba a dejar pasar la oportunidad de recordar lo que sucedió, y de plantear distintas modalidades de hacer sentir la discrepancia.

¿Qué cabe decir, desde el punto de vista técnico? Un par de cosas.

PRIMERA. Nadie puede pensar que las modificaciones de las remuneraciones nominales, y de la recaudación, son independientes de la tasa de inflación. Ergo, la fórmula que plantea el gobierno tiene en cuenta la tasa de inflación, pero no de manera directa y automática, como es el caso de la indexación, sino indirecta.

SEGUNDA. Argentina tiene antecedentes en materia de “manosear” fórmulas de ajuste, para disminuir lo que hay que pagar. Planteadas de manera miope, porque en el cortísimo plazo parecen funcionar, hasta que se da vuelta la taba.

Ejemplo: tanto en setiembre como en octubre pasados, la variación interanual de la recaudación fue muy superior a la tasa de inflación. ¿Qué van a hacer los funcionarios del actual gobierno, cuando en función de la nueva fórmula, encuentren que tendrán que pagar “de más”?

El manoseo de las fórmulas, al tiempo que atenta contra la credibilidad, termina generando resultados sólo en el muy corto plazo.

¡Animo!

VACUNA: SEPAREMOS LA PAJA DEL TRIGO

“Algún día” habrá vacunas contra el covid 19, para ser aplicadas a seres humanos.

Por ahora tenemos un conjunto de candidatas, que están cumpliendo diferentes requisitos. Lo más probable es que más de una sea considerada confiable por parte de los expertos.

En el mientras tanto tenemos profesionales que están siguiendo de cerca los acontecimientos, y dirigentes políticos protagonizando shows: el gobierno argentino se apresuró a comprar no sé cuántos millones de unidades, Elisa Carrió recomienda no aplicársela, etc.

No me distraigo, ya bastante ocupado estoy tratando de solucionar problemas reales.

Mientras tanto lucho por mi vida, uso alcohol en gel, barbijo y (trato de) guardar la distancia física.

El día en que, por fin, las vacunas A, B y C sean aprobadas, comenzará la etapa de producción, distribución, aplicación, etc. Y en ese momento los economistas tendremos algunas cosas para decir.

PRIMERO Y PRINCIPAL. Fabricar, distribuir, aplicar, etc. la vacuna, cuesta. Si quien la recibe no paga, alguien paga. Recordemos que “El Estado” somos quienes no tenemos más remedio que pagar los impuestos”.

SEGUNDO. Las bondades y contraindicaciones de las diferentes vacunas seguramente tendrán estado público. ¿Qué hará el Estado, en estas condiciones? ¿Les comprará todas las dosis a una sola fuente, o adquirirá en varias?

TERCERO. Aunque en un mismo avión lleguen dosis para todos los argentinos, la aplicación no puede ser simultánea. ¿A quiénes primero? Algunos criterios son claros: personal de salud en estrecho contacto con los infectados por coronavirus, adultos mayores, etc.; y luego el resto de la población.

La farmacia de la esquina de mi casa debería poder comprarla y aplicarla, a quien estuviera dispuesto a pagar. No veo por qué el Estado debería tener el monopolio de la provisión de la vacuna; y menos aún si la compra en un solo origen.

Si esto último no ocurre, me temo que muchos compatriotas, ansiosos pero que no ocupan los primeros lugares en las prioridades, viajarán a Uruguay para vacunarse. Un verdadero desperdicio, porque, finalmente, el comercio surgió de la conveniencia de que, en vez de cada demandante fuera desde su casa a la fábrica de un producto, para abastecerse, uno sólo de ellos hiciera el recorrido, compra para todos, mientras el resto se podía dedicar a otros menesteres.

Todo esto pertenece al futuro, que esperemos sea cercano. Pero así como los economistas no pretendimos desplazar a los infectólogos, en la etapa de invención de la vacuna, en la etapa que se viene tenemos algunas cosas valiosas para aportar.

¡Animo!

INFLACIÓN: EL AUMENTO DE LA TASA ES LA NOTICIA

Como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, todos dijeron lo mismo.

Me refiero a la estimación de la tasa de inflación (precios al consumidor), entre setiembre y octubre pasados. De manera que no busquemos el pelo en la leche, tratando de encontrar diferencias.

Mucho más importante es la desagregación del aumento promedio, según tipo de bienes. Otra vez, todos dijeron cosas muy parecidas.

Según FIEL, el aumento promedio de 3,4% surgió de subas de 8,9% en el precio de productos estacionales; de 0,5% en los precios regulados (tarifas, precios máximos o cuidados, etc.); y de 3,5% en la inflación núcleo. Mientras que para el INDEC, el aumento promedio de 3,8% surgió de subas de 9,6%; 1,5% y 3,5%, respectivamente.

Reitero: a la luz de lo que se emitió, la tasa de inflación fue “poca”. Pero el dato inmediato es lo que aumentó el nivel general de los precios, ¡a pesar de que el gobierno sigue pisando los regulados!

Dilema de política económica: ¿ajusto ya mismo los precios pisados, para evitar ulteriores distorsiones, al precio de aumentar en el corto plazo la tasa de inflación, o me mantengo en la actual tesitura, pero aumentando las distorsiones? La historia argentina dice que, mayoritariamente, los gobiernos optan por la segunda alternativa. Y esto es lo que generan las distintas variantes del Rodrigazo.

En función de nuestra historia, los argentinos somos particularmente sensibles en materia inflacionaria. La tasa de inflación venía siendo de 1% y pico, luego de 2% y pico, ahora de 3% y pico. ¿Qué estará pensando el equipo económico, al respecto?

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.17	1,3		1,3	1,5	1,8	1,9			35,4	35,5	35,8	37,7
Feb	2,5		2,4	1,8	1,9	2,2			33,7	33,8	32,3	35,3
Mar	2,4		2,8	2,2	2,4	2,9			33,2	30,6	31,5	34,8
Abr	2,6		1,9	2,3	1,9	2,1	27,5		26,1	26,9	25,1	29,2
May	1,3		1,6	1,5	1,4	1,8	23,9		24,3	24,6	23,1	25,3
Jun	1,4	1,2	1,2	1,4	1,1	1,5	21,9		22,7	23,0	21,6	23,3
Jul	1,7	1,7	2,1	1,9	2,1	1,8	21,5		22,4	21,8	21,3	22,8
Ago	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	1,6	23,1		24,3	22,1	22,8	25,8
Sep	2,0	1,9	2,1	1,5	1,5	1,6	24,2		26,3	21,9	23,9	26,2
Oct	1,3	1,5	1,5	1,3	1,2	1,5	22,9		24,3	21,6	22,0	24,5
Nov	1,2	1,4	1,4	1,4	1,2	1,3	22,4		23,5	21,9	21,6	23,6
Dic	3,4	3,1	4,1	2,5	3,1	3,3	25,1	24,8	26,5	23,0	23,3	26,2
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2,0	2,2	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	23,8	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,5	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	24,2	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	3,0	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	25,5	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,8	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,1	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,6	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	30,3	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,6	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	30,8	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	4,3	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,4	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,4	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,6	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,2	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	45,1	44,7
Nov	2,9	3,2	2,6	3,1	2,5	2,8	48,1	48,4	46,4	44,3	47,0	46,8
Dic	2,8	2,6	3,6	2,2	2,6	2,4	47,2	47,6	45,7	43,9	46,3	45,5
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,7	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	47,0	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	3,2	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	48,1	49,8
Mar	4,8	4,7	4,2	3,7	3,9	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	50,6	52,6
Abr	3,2	3,4	3,7	4	3,7	3,7	55,0	55,9	51,6	51,5	51,7	53,7
May	3,0	3,1	3,2	3,1	2,9	3,1	56,6	57,4	53,5	52,1	51,9	54,9
Jun	2,6	2,7	2,3	2,5	2,5	2,8	54,7	55,9	52,2	51,0	50,2	53,5
Jul	2,1	2,2	2,5	2,3	2,4	2,2	53,6	54,5	51,9	50,4	49,9	52,8
Ago	3,9	4,0	3,5	4	3,8	3,4	53,3	54,7	51,5	50,3	49,3	52,3
Sep	5,8	5,9	4,7	4,9	5,1	5,0	52,2	53,8	50,5	49,6	48,8	50,9
Oct	3,2	3,3	3,8	4	4,0	2,8	49,4	50,7	48,0	48,4	47,2	47,3
Nov	4,1	4,3	3,8	4,1	4,0	4,0	51,2	52,3	49,8	49,9	49,3	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	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		2,4	39,0	40,5	37,3	41,0		35,2
Sep	2,8	2,8	2,6	2,7		2,2	35,1	36,4	34,5	38,0		31,6
Oct	3,6	3,8	3,4	3,8			35,6	37,1	34,0	37,7		

¿CUÁNTAS PALABRAS VALE ESTA FOTO?

Algunas fotos hicieron historia. Personas refrescándose en las fuentes de la Plaza de Mayo, el 17 de octubre de 1945; Isabel Martínez de Perón pidiendo un aplauso para Emilio Mondelli, en la CGT, a comienzos de 1976; Raúl Ricardo Alfonsín, junto a Antonio Cafiero, en el balcón de la Casa Rosada, en la Semana Santa de 1987.

¿Recordaremos, dentro de algunos años, la foto que el viernes pasado, EN EL MINISTERIO DE ECONOMÍA, se sacaron el dueño de casa, Martín Maximiliano Guzmán, y Miguel Ángel Pesce, titular del Banco Central?

La referida foto buscó desacreditar los rumores referidos a las diferencias que existen entre ambos funcionarios; y como “prueba” del sometimiento del Banco Central a los dictados del ministerio de economía, el encuentro se produjo en las oficinas de éste último.

Los memoriosos, automáticamente, recordarán la famosa foto de diciembre de 2017, cuando en una misma mesa se sentaron el jefe de gabinete, un par de ministros, y el entonces presidente del Banco Central. Que para muchos de mis colegas significó el fin de la “autonomía” de la política monetaria, y para mí la ratificación del esquema de metas de inflación, que referido al caso argentino siempre calificué de estupidez conceptual, y encima con metas que no creían ni los parientes de quienes las habían formulado.

Pero volvamos al presente. No se necesitaba la foto que inspiró estas líneas, para que los argentinos nos enteráramos de que en Argentina 2020, las políticas monetaria y cambiaria, están al servicio de la política fiscal. La cual, a su vez, es el resultado de la pandemia/cuarentena, y de una forma de encarar la política económica, por parte del gobierno.

Desde el punto de vista decisorio, la clave está en que -por los cargos que ocupan-, en términos bélicos Pesce está “al pie del cañón”, mientras que Guzmán está “en la sala de mapas”. Quiero decir, el ministro de economía podrá seguir negando la devaluación (ministro, por favor, sobre esto no hable nunca), pero quien tiene que seguir contando con “fichas” para continuar interviniendo en el segmento oficial del mercado de cambios, es el presidente del Banco Central.

El cual tiene herramientas muy limitadas, porque las razones por las cuales los argentinos demandan dólares, dependen mucho más de las “señales” políticas y jurídicas que

emanan del gobierno, y de la propia política económica, que de intervenciones cambiarias específicas.

Cuando se retira el fotógrafo, ¿discutirán fuerte Guzmán y Pesce? Mejor que sí, porque particularmente en las actuales circunstancias, la “cocina” de la política económica no está para buenos modales, si se los consideran un buen sustituto de la acción que produce resultados.

¡Animo!

LA DIPLOMACIA DE KISSINGER, ¡QUÉ MARAVILLA!

Las Memorias de Henry Kissinger, publicadas en 1979, 1982 y 1999, es una de las obras de las que más aprendí en mi vida. Es más, escribí un libro sobre ellas (de Pablo, 1991).

En estos días releí otra de sus obras, Diplomacy, que Simon & Schuster publicó en 1994 (está traducido al castellano, no sé por quién).

El repaso que hizo de algo así como 3 siglos de diplomacia, es simplemente una maravilla. Porque, en el plano de las relaciones exteriores, mira la realidad desde el punto de vista de los procesos decisorios.

Recomiendo la lectura de Diplomacy con todo fervor, así como los libros que escribió sobre China y el Orden Mundial.

A modo de aperitivo, reproduzco una perlita.

. . .

A fines de la década de 1950-comienzos de la de 1960 “me involucré de manera periférica en la elaboración de la política que se realizaba en la Casa Blanca, trabajando como asesor en el Consejo Nacional de Seguridad... A raíz de lo cual tuve varios encuentros con [Konrad] Adenauer. En 1958 publiqué Armas nucleares y política exterior. Poco tiempo después me pidió que lo llamara, a pesar de que yo era entonces un relativamente desconocido joven profesor universitario. Entonces me dijo que no me dejara llevar por una imagen monolítica del bloque comunista, y que la ruptura entre la Unión Soviética y China era inevitable, por lo que esperaba [en el sentido de la esperanza] que en ese momento las democracias estuvieran listas para aprovechar la oportunidad”.

“Nunca había escuchado algo parecido, y tampoco lo creí. Adenauer debe haber interpretado mi silencio como conformidad, porque cuando 3 años más tarde se reunió con Kennedy, le mencionó su tesis y le dijo que yo estaba de acuerdo con él. Tiempo después recibí un mensaje de Kennedy diciéndome que agradecería si, de ahí en adelante, también compartiera sus análisis con él, y no sólo con el canciller alemán”.

“A comienzos de 1962 me pidieron que le explicara a Adenauer el enfoque que tenía Estados Unidos en materia de negociaciones, planes contingentes referidos a Berlín y la capacidad nuclear del país. En cuanto comencé a hablar me interrumpió diciéndome que todo eso en Washington ya se lo habían dicho. Le respondí que yo no era un empleado del gobierno, y le pedí que me escuchara antes de sacar conclusiones”.

“Me preguntó qué porción de mi tiempo lo dedicaba a la consultoría de la Casa Blanca. Cuando le dije 25% me respondió: `en este caso supondré que me está diciendo el 75% de la verdad´. Esto lo dijo delante del embajador americano ante Alemania, quien -según la fórmula de Adenauer- debía mentir todo el tiempo”.

de Pablo, J. C. (1991): Los 10 mandamientos del buen gobierno según Henry Kissinger, El cronista comercial.

Kissinger, H. (1979): White House years, Little, Brown. En castellano, Mis memorias – vol I, Atlántida.

Kissinger, H. (1982): Years of upheaval, Simon & schuster. En castellano, Mis memorias – vol II, Atlántida.

Kissinger, H. (1999): Years of renewal, Simon & schuster.

Kissinger, H. (2001): Does America need a foreign policy?, Simon & schuster.

Kissinger, H. (2011): On China, Penguin.

Kissinger, H. (2014): World order, Penguin.

JOHN MATHEW CULBERTSON

(1921 - 2001)

Nació en Detroit, Michigan, Estados Unidos. “Creció en Walled Lake, una pequeña ciudad de su estado natal” (Nichols y otros, 2002).

Realizó todos sus estudios en la universidad de Michigan, donde se doctoró en 1956. “Durante la Segunda Guerra Mundial entrenó pilotos y participó en bombardeos realizados sobre Europa” (Nichols y otros, 2002).

Trabajó en la oficina del directorio de la Reserva Federal, entre 1950 y 1957.

Enseñó en la universidad de Wisconsin. “Comenzó dictando moneda y bancos, pasando luego a dictar cursos sobre historia del pensamiento económico y economía evolutiva” (Nichols y otros, 2002).

“Al comienzo de su carrera se interesó por el arte y la arquitectura, era un notable pintor y fotógrafo. Se destacaban, además, sus talentos musicales (tocaba piano, acordeón y gaita)... Continuó dictando conferencias y viajando, hasta que el mal de Parkinson disminuyó su movilidad física y empañó su mente inquisidora” (Nichols y otros, 2002).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Culbertson? “Por su articulada defensa de las políticas económicas proteccionistas” (Romero, 2001); porque “infrecuente en nuestra profesión, logró un segundo tramo de fama profesional luego de haberse retirado, en 1989” (Nichols y otros, 2002).

Es autor de ¿Pleno empleo o estancamiento?, publicado en 1964; Teoría macroeconómica y política de estabilización, publicado en 1968; Desarrollo económico: un enfoque ecológico, que viera la luz en 1971; Moneda y bancos, publicado en 1972; Finanzas públicas y política de estabilización. Ensayos en honor de R. A. Musgrave, con W. Smith, publicado en 1974; Comercio internacional y el futuro de Occidente, publicado en 1984; Los peligros del librecomercio, publicado en 1985; Competencia constructiva y destructiva, también publicado en 1985; y La amenaza comercial y la política comercial de Estados Unidos,

publicado en 1989. “Incapaz de encontrar editor para sus obras, fundó su propia empresa editorial, la 21st Century Press” (Romero, 2001).

“Adopté el enfoque institucionalista, lo cual implica rechazar la idea de que las economías se pueden autoajustar automáticamente a través de mecanismos espontáneos, basados en el individualismo... Contribuí a la idea de que las sociedades pueden alcanzar la prosperidad y la estabilidad económica sólo cuando una política monetaria válida provee el aumento requerido en la oferta monetaria... El progreso continuo requiere del diseño y la aplicación de políticas económicas correctas... Desde el punto de vista metodológico el análisis económico necesita reconceptualizarse en términos de la biología evolutiva” (Culbertson, en Blaug, 1999).

“Es uno de los pocos economistas profesionales que está en contra del libre comercio” (Wikipedia). “Sus ideas fueron bien recibidas por los sindicatos, pero no por sus colegas” (Romero, 2001). “Sus trabajos sobre comercio internacional adquieren actualmente relevancia, en un mundo dominado por agresivas economías donde rigen salarios bajos, como China, India y Vietnam... Entre sus discípulos figuran el economista ecológico Herman Daly y el economista humanista Mark Lutz” (Wikipedia).

“Recién se volcó al estudio del comercio internacional durante la década de 1970... Comenzó a apoyar el proteccionismo cuando observó que durante la década de 1980 muchas compañías americanas trasladaban sus plantas a otros países, particularmente a Japón... `El futuro de Estados Unidos depende de si podemos zafar del sueño infantil a favor del librecomercio’, afirmó en 1986” (Romero, 2001).

“En Comercio internacional... lamentó la exportación de puestos de trabajo desde Estados Unidos... La tesis generó tanta reacción que tuvo que crear su propia editorial, para seguir publicando sus trabajos... Elogió el modelo japonés de comercio asistido e industria. Estados Unidos no puede desregular el comercio de los otros países, por lo cual el librecomercio unilateral llevará al país a la ruina” (Culbertson, 2006).

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

Lewis, D. C. (2006): “Culbertson, John Mathew”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Nichols, D. A.; Cain, G. G.; Feige, E. L. y Hansen, W. L. (2002): “Memorial resolution of the faculty of the University of Wisconsin-Madison”, University of Wisconsin, 2 de diciembre.

Romero, S. (2001): “John Culbertson, economist and trade proteccionist, 80”, The New York Times, 16 de diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carné		Soja	Soja		
		Encuesta BCRA Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de 3500 mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
Promedios																
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14,8907	15,0289	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	16,6348	17,1764	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	28,2687	28,7237	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	53,2356	51,4777	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	76,6771	66,7024	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	74,9268	72,5227	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	81,0352	76,5652	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	82,8460	77,4125	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	87,1336	82,0909	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	103,5164	97,9091	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	117,7500	125,7619	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	110,6632	125,7727	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	114,8870	130,7826	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	128,4890	133,8095	48,748,25		101,200	1,31	246,4	332,0
Sep.20	1.542	0,30	0,30	20,71	79,4301	75,1986	76,1984	78,7986	134,7127	137,8182	43,477,79		99,937	1,26	275,2	366,4
Oct.20	1.407	0,41	0,41	27,28	83,1166	77,5483	78,5981	82,2491	160,2332	170,5000	46,860,46		105,264	1,27	323,1	388,1
2020																
Oct. 1	1.350	0,27	0,27	20,69	80,8040	76,2450	78,6500	81,9000	146,0900	147,0000	42,916,19		98,570	1,22	294,0	376,10
Oct. 2	1.350	0,31	0,31	22,40	82,4390	76,9450	79,3000	82,5800	150,6100	150,0000	43,654,37		99,400	1,21	305,0	375,10
Oct. 5	1.346	0,32	0,32	23,67	82,6390	77,0517	79,1000	82,3900	151,4600	150,0000	44,273,21		99,400	1,20	304,5	375,30
Oct. 6	1.377	0,33	0,33	23,90	82,7170	77,0800	79,0300	82,3000	153,4100	152,0000	44,438,41		99,900	1,21	310,0	383,60
Oct. 7	1.373	0,33	0,33	24,05	82,7210	77,0967	78,8600	81,9300	150,8000	155,0000	44,739,86		102,120	1,23	312,0	386,20
Oct. 8	1.366	0,30	0,30	24,38	82,7930	77,1033	78,7400	81,6500	153,7200	158,0000	45,482,18		102,120	1,23	313,0	385,80
Oct. 9	1.341	0,31	0,31	25,29	82,7380	77,1083	78,7200	81,9200	156,1500	167,0000	45,856,11		104,570	1,26	316,6	391,50
Oct. 12	1.343	0,31	0,31	25,29	82,7380	77,1083	78,7200	81,9200	157,1000	167,0000	45,856,11		104,570	1,26	316,6	391,50
Oct. 13	1.368	0,33	0,33	26,38	82,9250	77,4033	78,6700	81,8400	157,1000	166,0000	45,994,73		104,840	1,26	315,0	383,60
Oct. 14	1.402	0,34	0,34	26,44	82,9540	77,4217	78,6500	81,8300	165,4300	167,0000	47,295,27		106,500	1,28	315,0	388,10
Oct. 15	1.408	0,34	0,34	27,24	82,9930	77,4600	78,5500	81,8700	167,5200	171,0000	48,239,27		106,500	1,28	318,0	390,30
Oct. 16	1.396	0,44	0,44	28,80	83,2040	77,5317	78,4700	82,7500	167,3700	178,0000	49,024,08		103,830	1,25	321,5	386,00
Oct. 19	1.435	0,47	0,47	29,50	83,2120	77,5767	78,3400	82,0000	165,4600	181,0000	49,162,13		103,830	1,25	325,5	387,50
Oct. 20	1.433	0,49	0,49	29,13	83,2720	77,6567	78,2700	81,7500	171,5900	181,0000	49,683,83		103,830	1,25	329,8	391,40
Oct. 21	1.452	0,50	0,50	29,93	83,3160	77,7133	78,2700	82,0000	176,5500	183,0000	50,088,78		107,710	1,29	337,0	393,80
Oct. 22	1.442	0,50	0,50	30,45	83,7780	78,0467	78,2600	82,2500	181,0600	190,0000	51,671,56		107,710	1,29	346,0	395,40
Oct. 23	1.425	0,50	0,50	30,57	83,8470	78,0883	78,6800	82,7100	171,6300	195,0000	52,512,60		107,080	1,28	346,0	395,40
Oct. 26	1.446	0,50	0,50	29,84	83,8950	78,2067	78,4000	82,4700	165,1100	190,0000	49,596,53		107,080	1,28	342,0	399,70
Oct. 27	1.459	0,53	0,53	30,26	83,8870	78,2967	78,4400	82,4900	162,9900	181,0000	46,707,91		110,860	1,32	342,0	397,70
Oct. 28	1.476	0,53	0,53	30,38	83,9000	78,2983	78,4200	82,6400	152,5700	178,0000	43,532,74		111,060	1,32	333,0	388,50
Oct. 29	1.484	0,52	0,52	30,43	83,9030	78,2967	78,2900	82,9900	151,2200	175,0000	44,914,24		111,060	1,32	334,0	386,50
Oct. 30	1.482	0,49	0,49	31,13	83,8900	78,3283	78,3283	83,3000	150,1900	169,0000	45,290,02		113,260	1,35	332,0	388,20
Nov. 2	1.464	0,51	0,51	31,20	84,4120	78,6900	81,9300	85,7600	145,4100	168,0000	47,467,65		113,260	1,34	324,0	386,10
Nov. 3	1.435	0,51	0,51	31,46	84,5170	78,9033	81,4600	85,3500	148,2100	165,0000	47,965,31		111,510	1,32	328,0	389,10
Nov. 4	1.431	0,51	0,51	31,48	84,6190	79,0233	81,4300	85,5900	146,9500	161,0000	47,028,37		112,620	1,33	336,0	396,50
Nov. 5	1.400	0,48	0,48	31,60	84,6340	79,0933	81,2800	85,1000	148,6900	157,0000	48,501,09		112,620	1,33	341,0	404,80
Nov. 6	1.391	0,48	0,48	31,60	84,6340	79,0933	81,2800	85,1000	146,8600	157,0000	48,492,54		113,100	1,34	341,0	403,60
Nov. 9	1.354	0,51	0,51	31,58	84,9510	79,3433	81,2800	84,9000	147,2000	151,0000	49,650,44		113,100	1,33	340,0	406,00
Nov. 10	1.347	0,52	0,52	34,59	85,0300	79,4250	81,2400	84,7000	147,5500	149,0000	51,818,96		112,480	1,32	346,5	418,20
Nov. 11	1.347	0,55	0,55	31,98	85,0420	79,4783	81,2500	84,8500	149,1500	162,0000	51,435,00		114,900	1,35	349,0	420,10
Nov. 12	1.345	0,56	0,56	32,01	85,1400	79,5750	81,2300	84,8500	145,8500	167,0000	49,553,18		114,900	1,35	349,0	417,80

CONTEXTO; Entrega N° 1.632; Noviembre 16, 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
Sep.20	41.379	1.677.555	716.140	2.393.695	913.735	0	1.790.609	715.960	5.813.999
Oct.20	39.856	1.685.004	540.057	2.225.061	901.008	0	1.564.015	982.180	5.672.264
2020									
Oct. 1	41.369	1.684.617	904.354	2.588.971	919.560	0	1.746.174	563.663	5.818.368
Oct. 2	41.252	1.686.077	718.459	2.404.536	926.135	0	1.746.174	742.574	5.819.419
Oct. 5	41.172	1.688.560	747.064	2.435.624	930.904	0	1.746.174	715.149	5.827.851
Oct. 6	41.129	1.691.075	761.799	2.452.874	933.189	0	1.668.727	807.037	5.861.827
Oct. 7	41.132	1.692.177	691.985	2.384.162	935.494	0	1.668.727	874.837	5.863.220
Oct. 8	41.092	1.698.322	657.514	2.355.836	933.038	0	1.693.287	794.738	5.776.899
Oct. 9	41.026	1.701.624	599.569	2.301.193	907.900	0	1.693.287	841.314	5.743.694
Oct. 13	40.837	1.702.543	638.021	2.340.564	913.156	0	1.671.385	842.406	5.767.511
Oct. 14	40.847	1.701.875	601.068	2.302.943	912.971	0	1.671.385	873.064	5.760.363
Oct. 15	40.777	1.700.589	609.984	2.310.573	922.705	0	1.702.042	833.435	5.768.755
Oct. 16	40.785	1.698.488	586.954	2.285.442	922.579	0	1.702.042	860.539	5.770.602
Oct. 19	40.794	1.696.674	597.355	2.294.029	920.648	0	1.702.042	868.280	5.784.999
Oct. 20	40.812	1.693.619	570.172	2.263.791	922.164	0	1.666.676	949.467	5.802.098
Oct. 21	40.800	1.690.462	573.374	2.263.836	913.528	0	1.666.676	951.311	5.795.351
Oct. 22	40.668	1.688.225	567.537	2.255.762	918.151	0	1.647.467	983.182	5.804.562
Oct. 23	40.498	1.685.445	594.181	2.279.626	917.867	0	1.647.467	949.916	5.794.876
Oct. 26	40.239	1.685.037	629.279	2.314.316	913.462	0	1.647.467	912.129	5.787.374
Oct. 27	40.140	1.684.021	555.978	2.239.999	911.013	0	1.586.708	1.050.282	5.788.002
Oct. 28	39.866	1.683.233	588.753	2.271.986	908.068	0	1.586.708	1.060.585	5.827.347
Oct. 29	39.826	1.684.207	562.415	2.246.622	902.986	0	1.564.015	963.424	5.677.047
Oct. 30	39.856	1.685.004	540.057	2.225.061	901.008	0	1.564.015	982.180	5.672.264
Nov. 2	39.875	1.686.197	653.867	2.340.064	899.855	0	1.564.015	874.494	5.678.428
Nov. 3	39.882	1.690.078	648.235	2.338.313	902.349	0	1.577.909	858.289	5.676.860
Nov. 4	39.819	1.695.456	643.094	2.338.550	898.096	0	1.577.909	855.244	5.669.799
Nov. 5	39.524	1.697.998	662.227	2.360.225	885.250	0	1.586.440	823.569	5.655.484
Nov. 9	39.316	1.698.747	750.413	2.449.160	884.167	0	1.586.440	740.739	5.660.506
Nov. 10	39.322	1.696.843	724.829	2.421.672	878.579	0	1.578.154	780.385	5.658.790
Nov. 11	39.259	1.694.490	682.011	2.376.501	884.199	0	1.578.154	822.486	5.661.340

CONTEXTO; Entrega N° 1.632; Noviembre 16, 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	6.338.221	5.328.096	4.018.761	752.725	513.259	914.709	1.655.433	182.636	21.343	14.793	5.758	792	1.010.125
Mar.20	6.623.188	5.591.869	4.269.811	809.056	545.963	987.549	1.721.930	205.314	20.946	14.601	5.527	818	1.031.319
Abr.20	7.140.074	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	1.141.997
May.20	7.547.387	6.297.926	4.960.196	1.039.752	626.351	1.201.738	1.800.437	291.919	19.754	13.655	5.125	974	1.249.461
Jun.20	8.029.929	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	1.329.792
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	8.756.794	7.288.300	5.838.451	1.108.367	726.468	1.315.316	2.274.572	413.729	19.782	13.739	5.184	859	1.468.494
Sep.20	8.985.713	7.504.093	6.024.524	1.133.939	732.542	1.293.029	2.404.824	460.191	19.678	13.741	5.113	824	1.481.620
Oct.20	9.081.574	7.595.154	6.207.882	1.187.579	771.947	1.357.429	2.429.773	461.154	17.887	12.265	4.826	796	1.486.420
2020													
Oct. 1	9.112.670	7.626.677	6.208.444	1.133.138	738.034	1.404.592	2.442.697	489.983	18.601	12.798	5.014	789	1.485.993
Oct. 2	9.105.159	7.615.941	6.193.151	1.129.512	720.696	1.407.597	2.437.456	497.890	18.491	12.723	4.987	781	1.489.218
Oct. 5	9.071.918	7.569.814	6.150.907	1.152.507	686.105	1.386.861	2.415.922	509.512	18.415	12.707	4.916	792	1.502.104
Oct. 6	9.116.392	7.614.429	6.201.630	1.131.573	710.526	1.413.251	2.437.208	509.072	18.329	12.605	4.938	786	1.501.963
Oct. 7	9.094.937	7.589.864	6.180.536	1.140.790	668.404	1.443.241	2.411.947	516.154	18.280	12.565	4.926	789	1.505.073
Oct. 8	9.039.804	7.532.008	6.127.186	1.123.375	706.862	1.381.555	2.421.285	494.109	18.220	12.502	4.933	785	1.507.796
Oct. 9	9.038.401	7.531.112	6.133.139	1.132.895	709.702	1.381.621	2.425.834	483.087	18.130	12.415	4.931	784	1.507.289
Oct. 13	9.013.556	7.501.166	6.101.714	1.142.022	756.328	1.330.381	2.396.342	476.641	18.080	12.410	4.877	793	1.512.390
Oct. 14	9.011.764	7.510.050	6.115.298	1.144.246	790.055	1.316.579	2.401.623	462.795	18.015	12.356	4.868	791	1.501.714
Oct. 15	9.034.597	7.539.451	6.149.121	1.159.857	802.723	1.299.785	2.421.590	465.166	17.949	12.292	4.869	788	1.495.146
Oct. 16	9.001.320	7.510.259	6.123.449	1.170.398	755.627	1.330.926	2.440.326	426.172	17.887	12.229	4.858	800	1.491.061
Oct. 19	9.080.797	7.591.112	6.207.609	1.207.873	757.399	1.352.582	2.415.481	474.274	17.834	12.267	4.741	826	1.489.685
Oct. 20	9.095.180	7.613.896	6.233.471	1.205.851	819.658	1.334.602	2.446.994	426.366	17.776	12.203	4.766	807	1.481.284
Oct. 21	9.104.460	7.625.891	6.252.464	1.210.846	835.741	1.333.426	2.443.004	429.447	17.673	12.120	4.755	798	1.478.569
Oct. 22	9.117.378	7.643.345	6.267.850	1.224.150	846.801	1.324.997	2.444.115	427.787	17.624	12.078	4.746	800	1.474.033
Oct. 23	9.105.100	7.635.063	6.265.863	1.216.044	853.456	1.315.703	2.447.974	432.686	17.534	12.006	4.729	799	1.470.037
Oct. 26	9.097.290	7.626.435	6.260.711	1.244.940	825.247	1.334.643	2.418.366	437.515	17.463	11.979	4.658	826	1.470.855
Oct. 27	9.105.532	7.640.777	6.280.215	1.250.286	801.375	1.332.030	2.452.912	443.612	17.377	11.885	4.686	806	1.464.755
Oct. 28	9.184.577	7.722.186	6.362.614	1.289.112	843.234	1.357.599	2.439.207	433.462	17.364	11.841	4.722	801	1.462.391
Oct. 29	9.092.145	7.630.388	6.274.367	1.269.098	820.731	1.326.698	2.432.221	425.619	17.319	11.814	4.712	793	1.461.757
Oct. 30	9.090.076	7.628.363	6.275.790	1.260.656	762.192	1.397.331	2.432.734	422.877	17.268	11.773	4.709	786	1.461.713
Nov. 2	9.075.407	7.601.475	6.239.823	1.259.878	760.133	1.407.327	2.397.518	414.967	17.304	11.836	4.647	821	1.473.932
Nov. 3	9.061.897	7.588.616	6.224.772	1.257.048	755.263	1.376.161	2.426.004	410.296	17.285	11.821	4.667	797	1.473.281
Nov. 4	9.042.433	7.569.518	6.206.050	1.257.566	737.155	1.390.479	2.411.741	409.109	17.254	11.804	4.678	772	1.472.915
Nov. 5	9.045.384	7.569.623	6.207.162	1.230.143	735.657	1.427.698	2.424.372	389.292	17.226	11.793	4.666	767	1.475.761
Nov. 9	8.952.528	7.465.066	6.101.075	1.238.410	728.291	1.355.824	2.381.880	396.670	17.191	11.784	4.625	782	1.487.462
Nov. 10	8.975.701	7.493.929	6.128.931	1.225.167	772.614	1.336.156	2.404.938	390.056	17.186	11.776	4.634	776	1.481.772
Nov. 11	8.996.727	7.516.826	6.151.309	1.229.027	801.265	1.319.648	2.419.088	382.281	17.181	11.761	4.626	794	1.479.901

CONTEXTO; Entrega N° 1.632; Noviembre 16, 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		Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei		
Promedios													
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69	
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45	
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46	
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13	
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	
Sep.20	1,4122	1,2983	1,1791	105,69	6,8111	5,396	3,25	0,28	27.751,57	11.098,86	23.311,80	1.923,19	
Oct.20	1,4140	1,2968	1,1775	105,26	6,7318	5,621	3,25	0,25	28.005,11	11.435,23	23.451,44	1.900,79	
2020													
Oct.	1	1,4105	1,2836	1,1752	105,54	6,8086	5,644	3,25	0,25	27.816,90	11.326,51	23.185,12	1.906,01
Oct.	2	1,4101	1,2911	1,1730	105,56	6,8086	5,646	3,25	0,24	27.682,81	11.075,02	23.029,90	1.907,81
Oct.	5	1,4119	1,2947	1,1768	105,58	6,8086	5,629	3,25	0,23	28.148,64	11.332,49	23.312,14	1.913,53
Oct.	6	1,4129	1,2935	1,1795	105,65	6,8086	5,520	3,25	0,24	27.772,76	11.154,60	23.433,73	1.878,18
Oct.	7	1,4112	1,2865	1,1770	105,65	6,8086	5,601	3,25	0,25	28.303,46	11.364,60	23.422,82	1.887,42
Oct.	8	1,4115	1,2901	1,1765	106,00	6,8086	5,619	3,25	0,25	28.425,51	11.420,98	23.647,07	1.893,82
Oct.	9	1,4146	1,2935	1,1795	105,96	6,7153	5,539	3,25	0,25	28.586,90	11.579,94	23.619,69	1.930,40
Oct.	12	1,4146	1,2935	1,1795	105,96	6,7153	5,539	3,25	0,24	28.837,52	11.876,26	23.558,69	1.922,72
Oct.	13	1,4147	1,3057	1,1787	105,37	6,7505	5,585	3,25	0,25	28.679,81	11.863,90	23.601,78	1.891,36
Oct.	14	1,4117	1,2951	1,1750	105,43	6,7393	5,567	3,25	0,25	28.514,00	11.768,73	23.626,73	1.901,52
Oct.	15	1,4115	1,2956	1,1698	105,24	6,7271	5,617	3,25	0,25	28.494,20	11.713,87	23.507,23	1.908,71
Oct.	16	1,4114	1,2889	1,1741	105,25	6,7013	5,617	3,25	0,26	28.606,31	11.671,56	23.410,63	1.903,76
Oct.	19	1,4146	1,2996	1,1785	105,39	6,7015	5,602	3,25	0,25	28.195,42	11.478,88	23.671,13	1.904,08
Oct.	20	1,4159	1,2955	1,1810	105,57	6,6838	5,582	3,25	0,25	28.308,79	11.516,49	23.567,04	1.906,95
Oct.	21	1,4202	1,3069	1,1852	105,23	6,6523	5,600	3,25	0,25	28.210,82	11.484,69	23.639,46	1.924,33
Oct.	22	1,4187	1,3102	1,1821	104,67	6,6660	5,581	3,25	0,25	28.363,66	11.506,01	23.474,27	1.904,11
Oct.	23	1,4196	1,3075	1,1856	104,72	6,6719	5,611	3,25	0,25	28.335,57	11.548,28	23.516,59	1.902,05
Oct.	26	1,4172	1,3055	1,1819	104,88	6,6968	5,632	3,25	0,25	27.685,38	11.358,94	23.494,34	1.902,70
Oct.	27	1,4177	1,3051	1,1832	104,79	6,7107	5,648	3,25	0,25	27.463,19	11.431,35	23.485,80	1.908,80
Oct.	28	1,4132	1,2953	1,1727	104,22	6,7125	5,732	3,25	0,24	26.519,95	11.004,87	23.418,51	1.876,20
Oct.	29	1,4120	1,2942	1,1704	104,39	6,7058	5,780	3,25	0,24	26.659,11	11.185,59	23.331,94	1.865,60
Oct.	30	1,4116	1,2984	1,1698	104,58	6,6983	5,771	3,25	0,24	26.501,60	10.911,59	22.977,13	1.877,40
Nov.	2	1,4097	1,2907	1,1652	104,74	6,6976	5,771	3,25	0,25	26.925,05	10.957,61	23.295,48	1.890,40
Nov.	3	1,4128	1,2988	1,1702	104,51	6,6925	5,689	3,25	0,24	27.480,03	11.160,57	23.295,48	1.908,50
Nov.	4	1,4134	1,3022	1,1721	104,90	6,7158	5,693	3,25	0,24	27.847,66	11.590,78	23.695,23	1.894,60
Nov.	5	1,4196	1,3073	1,1855	104,28	6,6404	5,562	3,25	0,25	28.390,18	11.890,93	24.105,28	1.945,30
Nov.	6	1,4243	1,3130	1,1870	103,69	6,6227	5,531	3,25	0,24	28.323,40	11.895,23	24.325,23	1.950,30
Nov.	9	1,4249	1,3169	1,1883	103,33	6,5690	5,281	3,25	0,24	29.157,97	11.713,78	24.839,84	1.853,20
Nov.	10	1,4200	1,3264	1,1808	105,10	6,6132	5,369	3,25	0,24	29.420,92	11.553,86	24.905,59	1.875,40
Nov.	11	1,4181	1,3268	1,1766	105,14	6,6077	5,401	3,25	0,25	29.397,63	11.786,43	25.349,60	1.860,70
Nov.	12	1,4191	1,3158	1,1791	105,28	6,6312	5,409	3,25	0,25	29.080,17	11.709,59	25.520,88	1.872,60