

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Indicadores sanitarios transitoriamente mejores, presidente prácticamente inexistente, equipo económico por debajo de las circunstancias. Así terminamos 2020, así comenzaremos 2021. Pase estas fiestas lo mejor que pueda porque necesitará toda su energía para enfrentar lo que viene, que será cualquier cosa menos aburrido.

CLAVES

- ♦ En 2021 no habrá ajuste, porque es un año electoral. Típica afirmación de los funcionarios que creen que pueden “manejar” la economía. Desde el punto de vista decisorio, la correcta lectura de esta afirmación, es la siguiente: resistiremos hacer los ajustes todo lo que podamos, y cuando no podamos más...
- ♦ La vacuna rusa puede que también les sirva a los mayores de 60 años. Sólo que los rusos lo investigarán... cuando tengan tiempo.
- ♦ ¿Le daría usted “laburo” a algunos de los actuales ministros del Poder Ejecutivo Nacional?

ME PREGUNTO

¿Qué cara habrá puesto Martín Guzmán, cuando en una reunión del gabinete económico donde se estaba discutiendo el aumento de la tasa de inflación, le escuchó decir al presidente Fernández que había que aumentar los controles de precios, para evitar la especulación?

SEMAFOROS

ROJO

☹ En materia comunicacional y decisoria, el presidente de la Nación bate sus propios récords.

AMARILLO

☹ ¿Por qué estatizaron los corredores viales?

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Las 3 claves en la Argentina de hoy
- ♦ Inflación. Noviembre, otra vez empezó con 3
- ♦ Dime dónde vives y te diré tu tasa de inflación
- ♦ PBI. Fuerte rebote, luego de fuerte caída
- ♦ Más desocupación, con menor oferta laboral
- ♦ Karl Menger

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El sexo entre 2 personas es maravilloso, pero entre 5 es fantástico”. Woody Allen.

COMO LO VEO

“Una ironía con la cual -como tantos otros líderes modernos- aprendí a convivir: nunca pareces tan inteligente como el ex presidente que ya está lejos de los focos”.

(Fuente: Obama, B.: Una tierra prometida, Debate, 2020).

Indicadores sanitarios transitoriamente mejores, presidente prácticamente inexistente, equipo económico por debajo de las circunstancias. Así terminamos 2020, así comenzaremos 2021. Pase estas fiestas lo mejor que pueda porque necesitará toda su energía para enfrentar lo que viene, que será cualquier cosa menos aburrido.

Vacuna: otra vez la realidad supera a la ficción

Roberto Moldavsky está hoy preocupado, como en su momento lo estuvieron Tato Bores y Enrique Pinti.

Es que la declaración de Vladimir Putin, de que él todavía no se vacunó porque la vacuna rusa todavía no fue aprobada para mayores de 60 años, en Argentina –país “jugado” a la vacuna rusa- superó todo lo imaginable. Sumándose al sainete, el ministro de salud de la provincia de Buenos Aires afirmó que los dichos de Putin fueron mal traducidos (¿sabe ruso el tipo éste?, preguntó un amigo mío).

Calma, compatriotas. Cuando lleguen las vacunas, veremos.

La micro también importa

Acompañé a mi esposa a comprar un sillón. Entramos en un local, porque habíamos visto uno que nos parecía apropiado. No había ningún otro cliente. Una chica, sentada detrás de un escritorio, nos atendió sin levantarse, y antes de que le preguntáramos algo nos dijo que trabajaban sin stock, así que recién recibiríamos el sillón a los -lea bien- CIENTO VEINTE DÍAS. Le pedí si por favor me podría escribir el precio y las condiciones en un papel, me dijo que me iba a enviar toda la información por e mail. Ya pasaron más de 10 días, ¡y sigo esperando el e mail!

Esta empresa está haciendo todo lo posible para fundirse, y con tanto entusiasmo que me parece que lo va a lograr. Por supuesto que cuando cierre, le echará la culpa a la pandemia/cuarentena, el neoliberalismo o la sinarquía internacional; olvidando que la macroeconomía no es todo, en la explicación de cómo nos va a cada uno de nosotros.

¿Y entonces?

La vida de cada uno de nosotros es suficiente valiosa como para sacrificarla a los avatares que nos toca vivir.

Así que, en estas fiestas, tratemos de dejar un ratito los problemas de lado, para recargar las baterías en compañía de los nuestros; porque las vamos a necesitar, porque como de costumbre en Argentina, 2021 pinta cualquier cosa menos aburrido.

¡Animo!

LAS 3 CLAVES EN LA ARGENTINA DE HOY

Focalicemos: no me pregunten sobre los últimos 12 meses (se lo dejo a los futuros historiadores, y al ámbito puramente político), ni sobre los próximos 12 meses (recomiendo hablar con Mandrake).

Argentina hoy se define por las siguientes 3 claves: reducción (estacional) del número de infectados por covid 19; presidente de la Nación totalmente evaporado; y equipo económico por debajo de lo que demandan las circunstancias.

INFECTADOS. Hace un par de meses había 14.000 casos nuevos por día, hoy la mitad. Por lo que se sabe del hemisferio norte, se trata de un tema estacional. Por eso la cuestión de la vacuna es crucial. Lo que está ocurriendo en esta materia es un bochorno, uno más de los protagonizados por el actual gobierno durante el difícil año que está por terminar.

PRESIDENTE. Argentina es un país presidencialista y personalista. La historia sugiere que no hay talento y decisión ministeriales -que por lo demás hoy no existen-, capaces de neutralizar la debilidad presidencial: como mostraron los casos de José María Guido, María Estela Martínez de Perón y Fernando De la Rúa.

Encima, estamos en presencia de un presidente elegido por su vice (y ratificado en las urnas, no está de más recordarlo), cuya palabra está totalmente devaluada (el deporte de los periodistas es comparar lo que acaba de decir, sobre cualquier tema, con lo que sostuvo tiempo atrás).

La vicepresidenta de la Nación está entendiblemente ocupada con los problemas que tiene con la Justicia, y por consiguiente desinteresada por la gestión. A los ministros del Poder Ejecutivo acaba de recomendarles que “si tienen miedo, que se busquen otro laburo”, afirmación que difícilmente genere buenos resultados, en funcionarios que probablemente estén desorientados, o paralizados, por el estilo “F+F”.

EQUIPO ECONÓMICO. El otro día el presidente de la Nación se metió en una reunión del gabinete económico. Estaban analizando el aumento de la tasa de inflación. El primer mandatario, palabra más, palabra menos, recomendó aumentar los controles de precios, para evitar la especulación, y por decreto extendió hasta el 31 de marzo de 2021 el congelamiento tarifario.

Me hubiera gustado verle la cara a los economistas presentes en el evento, cuando escucharon al presidente hablar en estos términos. Henry Kissinger afirma, en sus Memorias, que para cada ministro el presidente de la Nación es, simultáneamente, 3 cosas: su jefe, su amigo y ¡su alumno!

Un equipo económico que gasta notable cantidad de energía, negociando con el FMI un acuerdo que no involucrará plata fresca, y no atiende cuestiones urgentes, como la falta de dólares para comprar insumos importados, que puede paralizar una porción de la recuperación económica que se verifica desde abril pasado; o que no piensa en un esquema para atacar -entre otras cosas- la tasa de inflación, parece formar más parte del problema que de la solución.

. . .

Una a favor, 2 en contra; y la que está a favor, sólo por razones estacionales.

La cuestión no es cómo será 2021, sino cómo será el arranque de 2021. La trilogía que acabo de mencionar sugiere que, pandemia o no pandemia, aquí no hay tiempo para aburrirnos o para bajar la guardia.

¡Animo!

INFLACIÓN. NOVIEMBRE, OTRA VEZ EMPEZÓ CON 3

Tratemos de entender lo que pasó en noviembre, para lo cual -junto al cuadro habitual, que pone la última información en perspectiva- preparé otro, que sintetiza la información relevante, generada por INDEC y por FIEL.

La porción final del primero de los cuadros mencionados ratifica lo que **Contexto** viene diciendo en los últimos tiempos: en Argentina la tasa de inflación mensual, que venía siendo de “1 y monedas”, pasó a “2 y monedas” y desde octubre a “3 y monedas”.

Dada la sensibilidad que tenemos los argentinos, el aumento de la tasa observada de inflación afecta las expectativas inflacionarias, tema que el equipo económico debería tener muy en cuenta.

Pero para entender lo que pasó en noviembre pasado es preciso prestarle atención al otro cuadro adjunto, que desagrega el aumento promedio por tipo de bien.

La diferencia entre el 3% promedio, estimado por INDEC, y el 3,7% calculado por FIEL no tiene que ver con algún “dibujo” sino, en todo caso, con problemas metodológicos.

El cuadro muestra que toda la diferencia radica en el comportamiento de los denominados “precios estacionales”, que mejor habría que calificar como “precios flexibles”. Los cuales, según INDEC aumentaron 0,7% y según FIEL 6%. Insisto, no es un problema de dibujo sino de cómo se captaron los datos.

Este tipo de diferencias es mayor cuanto menor es el período, como prueba la menor distancia que existe en las correspondientes variaciones interanuales.

Volvamos a noviembre de 2020. Lo que en cualquiera de las 2 estimaciones queda claro es que se siguen deteriorando los precios relativos de los bienes cuyos precios están regulados, como las tarifas y los precios congelados, cuidados, etc. Y que el problema no es de un solo mes lo muestra que también en la variación interanual las diferencias son muy importantes. En efecto, según INDEC mientras entre noviembre de 2019 y de 2020 en promedio los precios al consumidor aumentaron 34,2%, los precios regulados subieron 15,9%; guarismos que en el caso de FIEL fueron 33,9% y 13,4%, respectivamente.

En el corto plazo la inflación no es sólo un fenómeno monetario. La política fiscal, y su correlato en el plano monetario, hacen lo suyo; pero también operan las intervenciones directas. Lo que pasa es que “jugar” al “control” de la tasa de inflación prendiéndole una vela a la evolución de los precios estacionales, y continuar pisando los precios regulados, no tiene nada que ver con una política antiinflacionaria.

¡Animo!

POSDATA. Dije más arriba que a la luz de estos números, el equipo económico no debería subestimar el problema. Pues bien, el jueves pasado el presidente de la Nación se hizo presente en una reunión del gabinete económico, y sobre el particular les pidió a los funcionarios ¡que aumenten los controles de precios, para evitar la especulación! ¿Qué debería hacer un ministro de economía, cuando escucha esto? Decirle a su jefe que se meta con los objetivos, pero no con los instrumentos; y si el primer mandatario insiste en el plano operativo, pensar seriamente en dejar el cargo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.637; Diciembre 21, 2020.

INFLACIÓN SEGÚN PRECIOS AL CONSUMIDOR

(variaciones, en %)

Rubro	INDEC (GBA)		FIEL	
	nov.20/oct.20	nov.20/nov.19	nov.20/oct.20	nov.20/nov.19
TOTAL	3,0	34,2	3,7	33,9
Estacionales	0,7	63,3	6,0	55,2
Regulados	0,7	15,9	1,0	13,4
Núcleo	4,1	36,9	4,2	39,3

DIME DÓNDE VIVES Y TE DIRÉ CUÁL ES TU TASA DE INFLACIÓN

En precios al consumidor le presto atención a lo que el INDEC informa con respecto al Gran Buenos Aires, no a “la Nación”. Porque; ¿qué significa IPC “nacional”?

No es nada personal. Cuando alguien habla de la inflación “en China”; ¿de qué está hablando; del promedio de Beijing, Shanghai y Shenzhen?

Las diferencias de aumentos de los precios al consumidor, entre octubre y noviembre pasados, en diferentes regiones del país, fue noticia.

El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva. En la porción superior aparecen las variaciones mensuales, en la inferior las variaciones interanuales.

Como siempre ocurre, en términos porcentuales las diferencias se achican a medida que aumenta el período de comparación.

Entre octubre y noviembre pasados, la enorme diferencia aparece entre Gran Buenos Aires y el resto del país. En efecto, mientras en GBA la suma fue de 3%, en la región noreste (integrada por las provincias de Chaco, Corrientes, Formosa y Misiones) el aumento fue de 3,7%.

¿Cómo se explica dicha diferencia? Básicamente por los rubros “alimentos y bebidas no alcohólicas” y “comunicación”. Lo primero, muy probablemente, tiene que ver con el hecho de que el cumplimiento de la legislación en materia de precios máximos, es más firme en GBA que en el Noreste; lo segundo, ignoro; pero consigno que mientras en GBA cayó 1,8%, en el Noreste se mantuvo constante.

La clave es la inflación, como fenómeno general: tasa creciente, a pesar de la insistencia oficial con pretender aumentar los controles de precios, y extender el período de congelamiento tarifario. Combo más que peligroso.

¡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	4,0	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	4,0	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	4,0	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	2,0	2,5		2,7	46,7	48,4	47,5	49,6		44,5
Abr	1,4	1,5	1,3	1,8		2,0	44,1	45,7	44,0	46,4		42,1
May	1,5	1,5	1,3	1,4		1,0	42,0	43,4	41,4	44,0		39,2
Jun	2,0	2,2	1,3	1,5		1,4	41,2	42,7	40,0	42,6		37,3
Jul	1,6	1,9	1,4	2,3		1,6	40,5	42,3	38,5	42,6		36,5
Ago	2,8	2,7	2,6	2,8		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		2,5	35,6	37,1	34,0	37,7		31,2
Nov	3,0	3,2	3,7	3,0			34,2	35,6	33,9	36,3		

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
(variaciones mensuales, en %)							
Ene.19	2,9	2,8	2,9	3,4	3,2	2,9	3,0
Feb	3,8	3,8	3,6	4,5	4,2	3,8	3,0
Mar	4,7	4,8	4,5	5,1	4,9	4,4	4,3
Abr	3,4	3,2	3,7	3,5	3,6	3,3	3,5
May	3,1	3,0	3,0	2,8	3,9	2,9	3,4
Jun.	2,7	2,6	2,8	2,9	2,8	2,6	2,8
Jul	2,2	2,1	2,2	1,9	2,0	2,8	2,5
Ago	4,0	3,9	3,9	4,5	4,1	4,4	4,2
Set	5,9	5,8	6,1	6,2	5,8	5,8	5,3
Oct	3,3	3,2	3,4	3,3	2,9	3,7	3,2
Nov	4,3	4,1	4,5	4,3	3,9	4,5	4,5
Dic	3,7	3,8	3,6	4,0	3,7	3,3	4,2
Ene.20	2,3	1,9	2,5	3,1	2,4	2,5	2,5
Feb	2,0	1,8	2,3	2,2	1,8	2,3	1,8
Mar	3,3	3,6	3,0	3,5	3,8	3,1	2,6
Abr	1,5	1,4	1,5	2,1	2,6	1,3	0,6
May	1,5	1,5	1,6	1,6	1,7	1,3	1,6
Jun.	2,2	2,0	2,5	2,3	2,2	2,3	1,9
Jul	1,9	1,6	2,1	2,2	1,9	2,3	2,7
Ago	2,7	2,8	2,6	2,3	2,6	2,7	2,9
Set	2,8	2,8	2,9	3,4	2,3	3,6	2,3
Oct	3,8	3,6	4,0	3,7	4,1	3,7	3,5
Nov	3,2	3,0	3,4	3,7	3,1	3,1	2,9

(variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, en %)							
Ene.19	49,2	48,9	48,9	49,9	49,7	51,4	51,1
Feb	51,3	50,7	50,8	53,5	52,9	53,1	52,6
Mar	54,8	54,1	54,7	57,5	55,6	56,6	54,4
Abr	55,9	55,0	55,9	58,9	56,8	56,4	55,6
May	57,4	56,6	57,1	59,2	59,3	58,1	57,7
Jun.	55,9	54,7	55,7	58,9	58,3	56,6	56,9
Jul	54,5	53,6	54,1	56,6	56,2	55,4	55,9
Ago	54,7	53,3	54,4	57,3	56,3	56,9	56,8
Set	53,8	52,2	54,1	55,7	56,0	55,4	54,9
Oct	50,7	49,4	50,6	53,3	52,5	52,2	51,1
Nov	52,3	51,2	52,3	55,3	53,4	53,4	51,5
Dic	54,0	52,6	54,3	57,6	55,5	54,6	53,8
Ene.20	53,1	51,3	53,7	57,1	54,3	54,0	53,1
Feb	50,4	48,4	51,7	53,6	50,7	51,8	51,3
Mar	48,4	46,7	49,6	51,3	49,1	49,9	48,9
Abr	45,7	44,1	46,4	49,3	47,7	47,0	44,7
May	43,4	42,0	44,4	47,5	44,6	44,7	42,2
Jun.	42,7	41,2	44,0	46,6	43,7	44,3	40,9
Jul	42,3	40,5	43,8	47,1	43,6	43,6	41,2
Ago	40,5	39,0	42,0	44,0	41,5	41,2	39,4
Set	36,4	35,1	37,8	40,2	36,8	38,3	35,5
Oct	37,1	35,6	38,6	40,7	38,4	38,3	35,9
Nov	35,6	34,2	37,1	39,9	37,4	36,4	33,8

(diferencia, en puntos porcentuales, entre cada lugar y Nación)

-1,5 1,5 4,3 1,7 0,8 -1,9

PBI. FUERTE REBOTE, LUEGO DE FUERTE CAÍDA

Confirmando lo que venía insinuando el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), ajustado por estacionalidad el PBI creció 12,8% entre el segundo y el tercer trimestre de 2020.

Los medios de comunicación resaltaron que entre el tercer trimestre de 2019 y de 2020, el PBI cayó 10,2%. Esto es cierto, pero esta información es mucho menos útil que la otra, para entender la dinámica del inolvidable 2020.

En efecto, la realidad fue que en abril pasado “tocamos fondo” y desde entonces estamos recuperando. Como toda recuperación, al comienzo fue más fuerte que después; y como siempre, la realidad fue heterogénea -los cines siguen cerrados; faltan materiales de construcción-, etc.

Última, antes de entrar en el análisis desagregado. Todos estos datos se refieren al tercer trimestre del año en curso, y estamos a punto de finalizar el cuarto trimestre. Es decir, se refieren a la prehistoria.

El par de cuadros que acompañan estas líneas ponen la última información en perspectiva. Como el INDEC no desestacionaliza las series desagregadas, no hay más remedio que comparar los niveles observados en el tercer trimestre de 2019 con igual período de 2020.

Del lado de la oferta, la caída en el valor agregado de los sectores que producen mercaderías, fue menor que la de aquellos que producen servicios (-7,6% y -11,7%, respectivamente). Esta es una novedad, porque generalmente las oscilaciones son más pronunciadas en mercaderías que en servicios.

Del lado de la demanda, mientras el consumo privado cayó 14,7%, la inversión disminuyó 10,3%. Otra vez, generalmente ocurre lo contrario.

Peculiaridades de la pandemia/cuarentena.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno										Servicios											
	Total	Importaciones	Total	Mercaderías							Total	Comercio	Hoteles y restaurantes	Transporte y comunicaciones	Intermedios financieros	Inmobiliaria y alquileres	Admin. pública, enseñanza y de salud	Serv. sociales	Otras	Servicio doméstico		
				Agríc., silv.	Pesca	Minas y canteras	Industria manufacturera	Energía y agua	Construcción													
(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	-30.5	-19.0	-19.2	-18.3	-10.7	-14.0	-18.2	-21.0	-3.2	-50.2	-19.9	-17.3	-72.9	-22.1	-0.9	-13.7	-12.3	-9.1	-23.5	-67.5	-36.1
III	-12.6	-22.0	-10.2	-10.3	-7.6	-2.5	-18.3	-12.8	-5.3	2.3	-27.0	-11.7	-2.1	-61.5	-21.7	4.6	-5.8	-9.7	-6.7	-8.7	-53.8	-16.8

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo públ- co	Consu- mo públ- co	Inversión bruta fija			Equipo durable de producción			Equipo de transporte			Variación de exis- tencias		
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Total	Maquinaria	Nac.	Imp.	Total	Nac.	Imp.	Otros activos fijos	
(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	34.3	37.2	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	-13.6	-22.3	-8.8	-38.3	-46.9	-62.1	-27.9	-28.3	-21.4	-32.2	-25.7	-18.9	-39.1	-22.3	29.3
III	-12.6	-17.0	-14.7	-6.5	-10.3	-15.2	-33.5	-2.8	-7.5	12.2	-18.7	22.5	14.7	43.1	-11.4	-119.6

CONTEXTO; Entrega N° 1.637; Diciembre 21, 2020.

MÁS DESOCUPACIÓN CON MENOR OFERTA LABORAL

Primero los últimos números, que el adjunto par de cuadros pone en perspectiva.

Entre el tercer trimestre de 2019 y de 2020, la tasa de desocupación aumentó 2 puntos porcentuales (pp), al pasar de 9,7% de la población económicamente activa (PEA), a 11,7%.

¿Mayor oferta o menor demanda laboral? pregunta un loro.

Para responder este interrogante prestémosle atención a lo que ocurrió con la tasa de actividad, la que mide la PEA como proporción de la población total, y con la tasa de empleo, que mide qué proporción de la población total estuvo efectivamente ocupada.

Los resultados son dramáticos.

En efecto, entre el tercer trimestre de 2019 y de 2020, la tasa de actividad cayó 4,9 pp, al pasar de 47,2% de la población total, a 42,3%; en tanto que la tasa de empleo disminuyó 5,2 pp, al pasar de 42,6% a 37,4%.

Ergo, la tasa de desocupación aumentó a pesar de la disminución de la oferta laboral. No estamos delante de una “epidemia de fiaca”, sino del hecho de que -según INDEC-, debido a la pandemia/cuarentena, muchísimos argentinos dejaron de trabajar pero no intentaron volver a hacerlo.

En términos absolutos, entre el tercer trimestre de 2019 y de 2020, 1,148 M. de personas se retiraron de la oferta laboral, generando 126.000 desocupados más, y 1,276 M. de ocupados menos.

Un par de comentarios.

PRIMERO. ¿Puede que ser que algunos de los que, según INDEC, dejaron de estar ocupados, en realidad pasaron al sector informal de la economía? Ojalá. La encuesta oficial no se circunscribe al sector formal de la economía, aunque es difícil saber -en las actuales circunstancias- la medida en que puede captar la dinámica del trabajo informal.

SEGUNDO. En otra porción de esta entrega de **Contexto** se analiza lo que ocurrió con la actividad económica, durante el tercer trimestre de 2020.

Si conectamos esa información con la que analizo en estas líneas, nos encontramos con que la recuperación verificada a partir de abril pasado, no tuvo correlato en el plano laboral. A diferencia, por ejemplo, de lo que ocurrió en Estados Unidos.

Tema importante. Vivimos en un país donde, a los ojos de muchos empresarios, la incorporación de un nuevo trabajador implica un dolor de cabeza adicional, no sólo por los costos sino fundamentalmente por los riesgos. ¿La respuesta? Tratan por todos los medios de recuperar el nivel de producción con la gente que tienen. Y, al menos en el tercer trimestre, parece que ello fue posible.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Gran		Inter- rior	Gran		Inter- rior	Gran		Inter- rior	Gran		Inter- rior
	Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires	
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.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
IIIT.	11,7	13,8	9,4	8,1	6,7	9,6	42,3	41,4	43,5	37,4	35,7	39,4

(variaciones, en puntos porcentuales)

IIIT.20-IIIT., 2,0 2,7 1,4 -1,4 -2,4 -0,4 -4,9 -6,8 -2,6 -5,2 -7,1 -3,0

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			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.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
IIIT.	28.506	15.435	13.071	12.073	6.384	5.689	10.658	5.504	5.154	1.414	880	534
IVT.												
(variaciones absolutas, en miles)												
IIIT.20-IIIT1	517	153	364	-1.148	-977	-171	-1.276	-1.041	-235	126	64	62

KARL MENDER

(1902 - 1985)

Nació en Viena, Austria. “Hijo de Carl, el fundador de la escuela austríaca de economía” (Schwodiauer, 1987), y sobrino de Anton.

Estudió matemáticas, física y filosofía, en la universidad de Viena, doctorándose en matemáticas en 1924.

“En 1925 se trasladó a Amsterdam, como asistente de L. E. J. Browner, donde continuó sus investigaciones sobre las teorías de las curvas y de la dimensión, las cuales en 1926 le permitieron lograr la habilitación para enseñar. En 1927 fue designado profesor asociado de geometría en la universidad de Viena, posición que mantuvo hasta 1938, excepto durante el año académico 1930-1931, cuando enseñó en Harvard y en Rice” (Schwodiauer, 1987).

“Organizó su propio coloquio matemático. Entre sus estudiantes más distinguidos cabe mencionar a K. Godel y a Abraham Wald. Fue precisamente en este coloquio que Wald presentó por primera vez su notable prueba de la existencia del equilibrio general competitivo, y donde John von Neumann presentó su trabajo sobre equilibrio de una economía en expansión” (Schwodiauer, 1987).

“Cuando en marzo de 1938 Hitler ocupó Austria, Menger –quien en ese momento estaba enseñando en Notre Dame- inmediatamente renunció a su cargo en la universidad de Viena. Aceptó una posición permanente en Notre Dame, y entre 1946 y hasta que se retiró, en 1971, fue profesor de matemáticas en el Instituto Tecnológico de Illinois” (Schwodiauer, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Menger? “En los últimos años de su vida se interesó vivamente por la teoría económica. En particular, por el rol de la incertidumbre y la ley de los rendimientos decrecientes. Sobre la primera cuestión, replanteó la paradoja de San Petersburgo [devida a Daniel Bernoulli], surgiendo que la solución dependía de la probabilidad subjetiva y su estimación empírica; sobre la segunda, denominó a sus trabajos publicados en 1936, estudios en ‘metaeconomía’, proporcionando una base firme para ulteriores estudios matemáticos de las propiedades de las funciones de producción... Aunque desde un ángulo

diferente, estimuló el tratamiento axiomático de la teoría de la utilidad de von Neumann, según aclaró Oskar Morgenstern” (Schwodiauer, 1987).

“Fue un matemático creativo, que realizó importantes contribuciones, tanto a la matemática pura como a la aplicada, y también a sus fundamentos lógicos y filosóficos” (Schwodiauer, 1987).

“Debido a sus fuertes intereses filosóficos se vinculó con el círculo de filósofos empiristas lógicos de Viena... Junto a M. Schlick, fue el único miembro del círculo que se interesó seriamente en el estudio de problemas éticos... Llegó a la conclusión de que la única base de la conducta de la persona, son sus decisiones... Su ‘Una teoría exacta de los grupos y las relaciones sociales’, publicado en 1938, debe ser considerada una contribución pionera al modelaje riguroso de los problemas de decisión social” (Schwodiauer, 1987).

Schwodiauer, G. (1987): "Menger, Karl", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.637; Diciembre 21, 2020

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INFLUENCIA DE LOS TENDENCIAS ECONÓMICAS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País EMBI+	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Líder)			Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)													
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
2020																
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	42,88	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
Nov.20	1.376	0,55	0,55	32,29	85,4642	79,9135	81,3008	85,3005	148,4257	160,4762	51.085,09		119,826	1,40	346,2	420,3
2020																
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	30,41	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	31,15	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	31,80	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
Nov. 13	1.333	0,56	0,56	32,26	85,2650	79,7283	81,2500	85,2900	146,5500	172,0000	49.895,50		116,550	1,37	350,6	419,40
Nov. 16	1.321	0,56	0,56	32,25	85,6020	79,9550	81,2500	85,7000	147,6200	162,0000	51.084,91		116,550	1,36	351,5	423,90
Nov. 17	1.364	0,54	0,54	32,67	85,6040	80,0283	81,2400	85,6800	149,3100	163,0000	51.911,53		119,850	1,40	351,5	429,80
Nov. 18	1.355	0,58	0,58	32,79	85,5690	80,1517	81,2200	85,5000	149,1400	164,0000	51.295,53		121,270	1,42	358,5	432,00
Nov. 19	1.368	0,59	0,59	33,09	85,7400	80,2717	81,2300	85,5700	149,7500	163,0000	50.950,21		121,270	1,41	357,8	432,60
Nov. 20	1.377	0,58	0,58	32,95	85,9070	80,3583	81,2300	85,5300	150,0100	161,0000	51.492,34		122,780	1,43	357,8	434,00
Nov. 23	1.372	0,58	0,58	32,95	85,9070	80,3583	81,2300	85,5300	150,0100	161,0000	51.492,34		122,780	1,43	356,0	437,80
Nov. 24	1.369	0,59	0,59	32,70	86,1270	80,6917	81,2200	85,5100	151,0300	160,0000	54.135,77		125,350	1,46	353,0	437,70
Nov. 25	1.380	0,57	0,57	32,80	86,1890	80,7917	81,2300	85,5200	150,6400	158,0000	54.150,65		124,130	1,44	346,0	435,10
Nov. 26	1.379	0,56	0,56	33,36	86,5270	80,8883	81,2500	85,5000	149,9500	158,0000	54.465,67		138,440	1,60	346,0	435,10
Nov. 27	1.373	0,56	0,56	32,83	86,6110	81,0383	81,2900	85,0500	149,2600	156,0000	55.427,26		134,440	1,55	346,5	437,90
Nov. 30	1.401	0,56	0,56	32,79	86,7210	81,2967	81,2967	84,7300	147,8000	155,0000	54.572,54		134,440	1,55	339,5	429,40
Dic. 1	1.405	0,55	0,55	32,42	86,9460	81,3950	84,4800	89,8300	148,5100	153,0000	54.913,35		134,660	1,55	339,0	427,00
Dic. 2	1.412	0,55	0,55	32,06	87,0040	81,4750	84,2900	89,5500	148,3500	153,0000	55.268,90		136,010	1,56	335,0	423,70
Dic. 3	1.427	0,54	0,54	32,32	87,1380	81,5617	84,1900	89,3800	144,7000	151,0000	55.152,30		136,010	1,56	336,0	429,30
Dic. 4	1.422	0,49	0,49	32,16	87,1680	81,6517	84,1100	89,2900	145,0500	150,0000	54.730,38		136,460	1,57	332,5	427,30
Dic. 7	1.425	0,49	0,49	32,16	87,1680	81,6517	84,1100	89,2900	145,0500	150,0000	54.730,38		136,460	1,57	332,5	425,70
Dic. 8	1.452	0,49	0,49	32,16	87,1680	81,6517	84,1100	89,2900	145,0500	150,0000	54.730,38		136,460	1,57	332,5	421,00
Dic. 9	1.434	0,52	0,52	33,42	87,3800	82,0450	83,9800	89,0000	143,0400	149,0000	51.956,89		138,610	1,59	326,5	425,70
Dic. 10	1.428	0,53	0,53	34,15	87,8380	82,1300	83,8700	88,7500	141,9300	146,0000	53.690,40		138,610	1,58	325,0	423,60
Dic. 11	1.396	0,52	0,52	32,90	87,8500	82,2150	83,8700	88,5000	142,8800	148,0000	53.822,44		140,990	1,60	325,0	426,40
Dic. 14	1.369	0,55	0,55	33,19	87,9590	82,4567	83,8400	88,2700	142,8600	151,0000	53.034,13		140,990	1,60	325,0	429,70
Dic. 15	1.379	0,57	0,57	32,93	88,1160	82,5350	83,8600	88,0300	143,9000	151,0000	53.280,19		144,240	1,64	331,0	435,20
Dic. 16	1.386	0,53	0,53	32,94	88,1260	82,6267	83,8900	87,8500	142,8200	150,0000	53.205,99		146,720	1,66	338,0	435,00
Dic. 17	1.386	0,53	0,53	33,57	88,1800	82,7217	83,9200	87,8000	142,8100	149,0000	53.115,58		166,070	1,88	336,0	441,40

CONTEXTO; Entrega N° 1.637; Diciembre 21, 2020

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA \$	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA \$	Letras y Notas del BCRA en \$ \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
16-12-30	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
17-12-29	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
18-12-28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
19-12-30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
A fin de									
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
Nov.20	38.652	1.705.170	522.105	2.227.275	908.878	0	1.624.665	940.429	5.701.247
2020									
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
Nov. 12	39.191	1.693.522	730.097	2.423.619	880.363	0	1.588.653	761.280	5.653.915
Nov. 13	39.101	1.692.785	653.741	2.346.526	883.225	0	1.588.653	845.818	5.664.222
Nov. 16	39.115	1.692.112	674.709	2.366.821	882.663	0	1.588.653	849.274	5.687.411
Nov. 17	39.116	1.690.321	667.504	2.357.825	882.120	0	1.576.983	873.823	5.690.751
Nov. 18	39.069	1.689.238	668.697	2.357.935	887.255	0	1.576.983	873.486	5.695.659
Nov. 19	38.939	1.687.504	613.272	2.300.776	896.443	0	1.635.425	871.488	5.704.132
Nov. 20	38.945	1.686.220	612.476	2.298.696	897.351	0	1.635.425	867.777	5.699.249
Nov. 24	38.731	1.686.726	630.693	2.317.419	901.033	0	1.607.531	848.718	5.674.701
Nov. 25	38.746	1.692.953	605.371	2.298.324	900.555	0	1.607.531	870.875	5.677.285
Nov. 26	38.747	1.694.442	614.793	2.309.235	901.237	0	1.624.665	848.050	5.683.187
Nov. 27	38.705	1.700.391	635.600	2.335.991	907.866	0	1.624.665	818.180	5.686.702
Nov. 30	38.652	1.705.170	522.105	2.227.275	908.878	0	1.624.665	940.429	5.701.247
Dic. 1	38.619	1.707.906	640.179	2.348.085	904.007	0	1.617.421	888.315	5.757.828
Dic. 2	38.622	1.716.252	665.426	2.381.678	903.464	0	1.617.421	853.015	5.755.578
Dic. 3	38.652	1.730.304	643.045	2.373.349	886.340	0	1.642.433	844.227	5.746.349
Dic. 4	38.661	1.738.469	643.265	2.381.734	898.425	0	1.642.433	878.792	5.801.384
Dic. 9	38.710	1.747.010	752.277	2.499.287	901.716	0	1.636.230	880.071	5.917.304
Dic. 10	38.744	1.755.663	742.352	2.498.015	907.121	0	1.618.392	908.099	5.931.627
Dic. 11	38.750	1.758.331	694.860	2.453.191	907.931	0	1.618.392	956.103	5.935.617
Dic. 14	38.761	1.761.476	638.172	2.399.648	917.297	0	1.618.392	1.010.173	5.945.510
Dic. 15	38.777	1.766.355	590.931	2.357.286	916.851	0	1.620.100	1.060.971	5.955.208
Dic. 16	38.794	1.772.166	573.537	2.345.703	919.764	0	1.620.100	1.075.061	5.960.628

CONTEXTO; Entrega N° 1.637; Diciembre 21, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. 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	
2020														
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	6.623.268	5.591.955	4.269.904	809.061	545.963	987.577	1.721.987	205.316	20.946	14.601	5.527	818	1.031.313	
Abr.20	7.140.076	5.998.079	4.638.521	954.339	589.418	1.148.200	1.662.132	284.434	20.675	14.577	4.954	1.144	1.141.997	
May.20	7.547.477	6.297.984	4.960.253	1.039.859	626.349	1.201.736	1.800.428	291.880	19.754	13.655	5.125	974	1.249.493	
Jun.20	8.029.965	6.700.173	5.354.439	1.100.903	670.081	1.251.952	2.016.091	315.411	19.352	13.296	5.154	903	1.329.792	
Jul.20	8.480.001	7.046.739	5.654.223	1.119.955	665.627	1.359.987	2.139.443	369.212	19.483	13.397	5.165	920	1.433.262	
Ago.20	8.756.818	7.288.320	5.838.472	1.108.381	726.472	1.315.329	2.274.599	413.691	19.782	13.739	5.184	859	1.468.499	
Sep.20	8.985.613	7.504.009	6.024.409	1.133.467	732.545	1.293.008	2.404.960	460.429	19.679	13.741	5.113	824	1.481.604	
Oct.20	9.081.666	7.595.259	6.207.946	1.187.641	771.815	1.357.455	2.429.960	461.076	17.888	12.266	4.826	796	1.486.407	
Nov.20	9.069.382	7.600.051	6.222.500	1.250.784	799.410	1.332.435	2.391.727	448.142	17.234	11.833	4.635	766	1.469.331	
2020														
Oct. 28	9.184.982	7.722.598	6.362.791	1.288.914	843.232	1.357.912	2.439.283	433.450	17.367	11.844	4.722	801	1.462.384	
Oct. 29	9.092.537	7.630.777	6.274.756	1.269.135	820.729	1.326.983	2.432.296	425.613	17.319	11.814	4.712	793	1.461.760	
Oct. 30	9.090.355	7.628.500	6.275.379	1.260.789	759.419	1.397.214	2.436.435	421.522	17.275	11.779	4.716	780	1.461.855	
Nov. 2	9.075.955	7.602.021	6.240.448	1.260.435	760.141	1.407.332	2.397.638	414.902	17.303	11.837	4.647	819	1.473.934	
Nov. 3	9.061.898	7.588.615	6.224.850	1.257.103	755.298	1.376.103	2.426.094	410.252	17.284	11.821	4.666	797	1.473.283	
Nov. 4	9.043.632	7.570.714	6.207.325	1.258.651	737.405	1.390.458	2.411.824	408.987	17.253	11.804	4.676	773	1.472.918	
Nov. 5	9.049.054	7.573.312	6.210.851	1.230.885	736.289	1.427.769	2.424.443	391.465	17.226	11.794	4.666	766	1.475.742	
Nov. 9	8.954.620	7.467.327	6.103.336	1.240.911	728.589	1.356.047	2.382.118	395.671	17.191	11.784	4.625	782	1.487.293	
Nov. 10	8.974.551	7.492.880	6.127.961	1.225.767	772.179	1.336.588	2.405.080	388.347	17.185	11.776	4.634	775	1.481.671	
Nov. 11	8.997.038	7.517.179	6.151.742	1.229.446	801.549	1.320.294	2.419.402	381.051	17.180	11.790	4.627	763	1.479.859	
Nov. 12	9.006.448	7.529.502	6.159.220	1.231.156	782.037	1.336.474	2.408.378	401.175	17.220	11.844	4.622	754	1.476.946	
Nov. 13	9.026.936	7.552.365	6.180.560	1.220.699	772.824	1.368.381	2.404.560	414.096	17.206	11.827	4.633	746	1.474.571	
Nov. 16	9.001.159	7.525.696	6.150.390	1.235.230	812.217	1.296.501	2.379.171	427.271	17.201	11.823	4.622	756	1.475.463	
Nov. 17	9.074.658	7.605.184	6.227.257	1.232.758	824.651	1.273.182	2.402.626	494.040	17.218	11.836	4.633	749	1.469.474	
Nov. 18	9.110.276	7.645.078	6.264.946	1.244.176	868.729	1.293.935	2.386.961	471.145	17.219	11.836	4.634	749	1.465.198	
Nov. 19	9.126.695	7.663.627	6.281.509	1.247.263	867.800	1.298.701	2.394.584	473.161	17.218	11.819	4.652	747	1.463.068	
Nov. 20	9.112.932	7.651.943	6.264.477	1.243.197	846.463	1.292.977	2.386.317	495.523	17.266	11.853	4.661	752	1.460.989	
Nov. 24	9.090.060	7.627.410	6.237.738	1.280.771	847.968	1.244.077	2.366.431	498.491	17.222	11.840	4.618	764	1.462.650	
Nov. 25	9.100.691	7.645.036	6.250.329	1.261.906	842.243	1.262.646	2.364.084	519.450	17.263	11.869	4.628	766	1.455.655	
Nov. 26	9.152.874	7.699.556	6.303.262	1.287.012	849.931	1.291.870	2.369.992	504.457	17.262	11.877	4.629	756	1.453.318	
Nov. 27	9.165.800	7.712.985	6.313.210	1.277.484	819.360	1.335.966	2.366.979	513.421	17.273	11.890	4.616	767	1.452.815	
Nov. 30	9.192.982	7.730.537	6.328.088	1.300.054	763.123	1.406.973	2.346.137	511.801	17.251	11.902	4.578	771	1.462.445	
Dic. 1	9.249.970	7.786.373	6.378.891	1.274.556	808.324	1.429.360	2.365.062	501.589	17.292	11.930	4.597	765	1.463.597	
Dic. 2	9.249.713	7.780.970	6.369.986	1.280.505	797.101	1.433.198	2.354.210	504.972	17.318	11.942	4.614	762	1.468.743	
Dic. 3	9.253.633	7.778.576	6.357.037	1.282.235	758.101	1.444.439	2.359.881	512.381	17.429	11.999	4.613	817	1.475.057	
Dic. 4	9.329.463	7.847.106	6.410.118	1.242.296	804.866	1.499.958	2.367.420	495.578	17.599	12.008	4.630	961	1.482.357	
Dic. 9	9.320.213	7.813.875	6.368.078	1.273.266	863.565	1.389.229	2.322.041	519.977	17.622	12.048	4.580	994	1.506.338	
Dic. 10	9.380.250	7.876.585	6.410.236	1.254.051	906.483	1.384.738	2.347.316	517.648	17.854	12.274	4.592	988	1.503.665	
Dic. 11	9.422.066	7.913.866	6.445.342	1.268.901	913.718	1.373.455	2.380.189	509.079	17.862	12.276	4.619	967	1.508.200	
Dic. 14	9.427.557	7.910.104	6.436.850	1.295.814	944.685	1.357.048	2.331.940	507.363	17.867	12.291	4.587	989	1.517.453	
Dic. 15	9.468.676	7.953.852	6.473.422	1.297.675	905.996	1.370.502	2.380.049	519.200	17.937	12.291	4.641	1.005	1.514.824	
Dic. 16	9.475.838	7.957.539	6.469.845	1.297.018	913.257	1.368.864	2.376.120	514.586	18.005	12.332	4.675	998	1.518.299	

CONTEXTO; Entrega N° 1.637; Diciembre 21, 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
Nov.20	1,4220	1,3214	1,1836	104,41	6,6053	5,436	3,25	0,25	29.159,68	11.808,74	25.292,16	1.863,20
2020												
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
Nov. 13	1,4198	1,3168	1,1815	104,92	6,6165	5,485	3,25	0,25	29.479,81	11.829,29	25.385,87	1.885,70
Nov. 16	1,4215	1,3204	1,1830	104,68	6,5776	5,419	3,25	0,25	29.950,44	11.924,13	25.906,93	1.887,30
Nov. 17	1,4254	1,3271	1,1882	104,48	6,5648	5,396	3,25	0,26	29.783,35	11.899,34	26.014,62	1.884,50
Nov. 18	1,4256	1,3279	1,1868	104,07	6,5430	5,293	3,25	0,26	29.438,42	11.801,60	25.728,14	1.873,50
Nov. 19	1,4233	1,3256	1,1832	103,84	6,5770	5,332	3,25	0,26	29.483,23	11.904,71	25.634,34	1.861,10
Nov. 20	1,4255	1,3278	1,1863	103,87	6,5733	5,350	3,25	0,25	29.263,48	11.854,97	25.527,37	1.872,60
Nov. 23	1,4277	1,3370	1,1901	103,87	6,5715	5,382	3,25	0,25	29.591,27	11.880,63	25.527,37	1.837,80
Nov. 24	1,4245	1,3338	1,1865	104,56	6,5785	5,403	3,25	0,25	30.046,24	12.036,79	26.165,59	1.804,80
Nov. 25	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.872,47	12.094,40	26.296,86	1.805,70
Nov. 26	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.872,47	12.094,40	26.537,31	1.805,70
Nov. 27	1,4253	1,3329	1,1890	104,50	6,5782	5,350	3,25	0,26	29.910,37	12.205,85	26.644,71	1.781,90
Nov. 30	1,4301	1,3355	1,1980	103,87	6,5847	5,331	3,25	0,26	29.638,64	12.198,74	26.433,62	1.775,70
Dic. 1	1,4290	1,3326	1,1968	104,26	6,5621	5,278	3,25	0,26	29.823,92	12.355,11	26.787,54	1.814,10
Dic. 2	1,4320	1,3345	1,2066	104,34	6,5657	5,226	3,25	0,26	29.883,79	12.349,37	26.800,98	1.825,70
Dic. 3	1,4367	1,3441	1,2151	104,45	6,5581	5,162	3,25	0,26	29.969,52	12.377,18	26.809,37	1.836,80
Dic. 4	1,4393	1,3466	1,2159	103,80	6,5328	5,170	3,25	0,26	30.218,26	12.464,23	26.751,24	1.835,90
Dic. 7	1,4348	1,3255	1,2128	104,08	6,5340	5,101	3,25	0,25	30.069,79	12.519,95	26.547,44	1.861,80
Dic. 8	1,4356	1,3313	1,2114	104,05	6,5360	5,091	3,25	0,25	30.173,88	12.582,77	26.467,08	1.870,80
Dic. 9	1,4370	1,3458	1,2109	104,15	6,5312	5,110	3,25	0,25	30.068,81	12.338,95	26.817,94	1.834,60
Dic. 10	1,4335	1,3254	1,2115	104,27	6,5522	5,085	3,25	0,24	29.999,26	12.405,81	26.756,24	1.833,60
Dic. 11	1,4345	1,3183	1,2127	104,01	6,5385	5,068	3,25	0,25	30.038,46	12.357,11	26.652,52	1.839,80
Dic. 14	1,4386	1,3183	1,2162	104,01	6,5400	5,057	3,25	0,25	29.861,55	12.440,04	26.732,44	1.828,70
Dic. 15	1,4380	1,3379	1,2140	104,10	6,5500	5,096	3,25	0,25	30.199,31	12.595,06	26.687,84	1.852,30
Dic. 16	1,4419	1,3533	1,2189	103,70	6,5417	5,105	3,25	0,26	30.154,54	12.658,19	26.757,40	1.856,10
Dic. 17	1,4445	1,3608	1,2246	103,20	6,5336	5,061	3,25	0,26	30.303,37	12.764,75	26.806,67	1.887,20