

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Aquí estamos, a pesar de todo. A merced del covid 19 y de la acción gubernamental. El Poder Ejecutivo piensa que no estamos peor gracias a ellos, y yo -por el contrario- estoy convencido de que no estamos peor gracias a la iniciativa privada, que -tal como era de esperar- hizo 1.000 y unas para buscarle la vuelta. La Salada es peligro de contagio, en el plano sanitario; pero también es vida, en el plano económico.

CLAVES

- ♦ La exportación de los servicios generados por “la economía del conocimiento”, exenta de derechos de exportación.
- ♦ ANMAT aprobó la vacuna que elabora Pfizer, y recomendó la vacuna importada de Rusia. Como bien dice Cafiero, que se vacune el presidente Fernández y después hablamos.
- ♦ En noviembre pasado el superávit comercial fue de u\$s 271 M., en caída libre desde agosto pasado.
- ♦ UE y UK celebraron un acuerdo comercial, post brexit.

ME PREGUNTO

¿Habrán quemado sus bibliotecas, los miembros del equipo económico, por sugerencia de Cristina Fernández de Kirchner?

SEMAFOROS

ROJO

☹ El gobierno prepara una amplia reforma del sistema de salud. ¡Estoy temblando!

AMARILLO



VERDE

😊 Ajustado por estacionalidad, el EMAE aumentó 1,9% entre setiembre y octubre pasados. El nivel de octubre fue 5% inferior al de febrero, último mes pleno anterior a la cuarentena.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La vida es un continuo
- ♦ Devaluación: ¿por qué: cuándo: cómo?
- ♦ PBI siguió creciendo en octubre
- ♦ Superávit comercial casi desapareció en noviembre
- ♦ Keynes, “Ricardo vs. Malthus” y Argentina 2020
- ♦ James Cummings Bonbright

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Woody Allen tiene razón. Cuando alguien le preguntó si el sexo era sucio contestó: ‘sí, si se lo hace de manera correcta’”. El sexo no es un ritual que se realiza de manera prístina y reverencial. Quien pretenda eso, que vaya a la iglesia”. Cynthia Neirmel.

COMO LO VEO

“Cuando estaba estudiando en Calcuta, en una librería vendían Social choice and individual values, de Kenneth Joseph Arrow. No lo podía comprar, porque no tenía un centavo, pero el librero me lo prestó 24 horas, cubriéndolo con papel de diario para no manchar la cubierta. Fue muy generoso de su parte”. 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).

Aquí estamos, a pesar de todo. A merced del covid 19 y de la acción gubernamental. El Poder Ejecutivo piensa que no estamos peor gracias a ellos, y yo -por el contrario- estoy convencido de que no estamos peor gracias a la iniciativa privada, que -tal como era de esperar- hizo 1.000 y unas para buscarle la vuelta. La Salada es peligro de contagio, en el plano sanitario; pero también es vida, en el plano económico.

Los libros hay que leerlos, y después... ¡pensar!

Una tontería es una tontería, y si lo dice el Papa es una tontería... papal.

Cristina Fernández de Kirchner acaba de afirmar que Argentina es ese lugar extraño donde mueren todas las teorías, por lo cual no hay que perder el tiempo en leer los libros y las monografías que las exponen.

Por el contrario, hay que leer las teorías y los libros, luego de lo cual hay que pensar. Lo cual implica, primero y principal, entender en qué consisten dichas teorías; segundo, cuáles son las condiciones requeridas para que su aplicación genere los resultados buscados; tercero -muy importante- saber modificar dichas teorías, para adaptarlas al caso argentino. Ejemplo: no tratar

de aplicar, en el momento actual, una teoría basada en que la población cree en los anuncios del gobierno.

¿Y entonces?

Está todo dicho, y cuando está todo dicho no hay nada que agregar.

Última, para hoy y para siempre. Salvo para los “becados”, el PBI no cae del Cielo, como el Maná, sino que hay que generarlo. En eso estamos, a pesar de todo.

¡Animo!

LA VIDA ES UN CONTINUO

El día en que uno cumple años no es un año más viejo que el día anterior, sino un día más viejo. Siendo esto así, ¿por qué quien nació el 30 de junio de un año, comienza a cursar la escuela primaria un año antes de quien nació el 1 de julio del mismo año?

La vida es un continuo. La medimos en días, semanas, meses o años, por conveniencia; pero las mediciones tienen que plantearse de manera que sirvan para entender la cuestión que nos ocupa. Como bien dice Walter Sosa Escudero, no hay estadísticas buenas o malas, sino útiles o inútiles.

No solamente la vida es un continuo, sino que, como bien afirmó Antonio Machado, se hace camino al andar. En economía decimos lo mismo, pero utilizando una expresión más paqueta: hablamos de “dependencia del sendero” (path dependence, en inglés).

Por eso digo que no me detengo, ni en los primeros 12 meses del gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández, ni por los próximos 12 meses. Las decisiones siempre son un aquí y ahora.

Se dice que hay que prestarle más atención a lo importante que a lo urgente. Una de las tantas estupideces que se repiten sin pensar. Menos mal que nuestras madres, cuando éramos recién nacidos, se ocuparon de lo urgente -darnos de mamar, y limpiarnos la cola- y no de lo importante -en qué universidad habríamos de estudiar-.

La clave está en ocuparse de lo urgente, pensando que el Mundo podría no terminar hoy a la noche. No sabemos cuándo va a terminar, pero si adoptamos decisiones sobre la base de que termina hoy, y no termina, las soluciones que adoptamos para resolver los problemas de hoy, no las podemos repetir mañana. Ejemplo: comernos los stocks.

Cada uno de nosotros, en la lucha por la vida, sabe en su empresa o estudio profesional, qué es lo urgente y se aboca a ello. Pero cómo nos va a cada uno de nosotros no solamente depende de la micro, sino también de la macro.

El Poder Ejecutivo podrá estar “pensando” en cerrar la negociación con el FMI en abril próximo; en la liquidación de dólares de la próxima cosecha, y en el impacto que una modificación de los precios regulados, puede tener sobre las elecciones de medio período.

Pero, si este fuera el caso, estaría distraído frente a lo urgente. Por ejemplo: la venta de dólares, al tipo de cambio oficial, para comprar insumos destinados a la producción local. El Poder Ejecutivo parece creer que una devaluación, entendida como un salto del tipo de cambio oficial, es una opción, que entendiblemente quieren evitar a toda costa. Pero si la recuperación del nivel de actividad económica, verificada a partir de mayo pasado, va a continuar o no, más y más dependerá de si los productores locales consiguen dólares oficiales para comprar insumos.

Esta no es una urgencia específica, porque un salto cambiario, como medida unilateral, encarada por un gobierno que tiene graves problemas de credibilidad, generará más problemas. No hay una política económica para el tipo de cambio, otra para la desocupación, una tercera para la pobreza, etc. Hay una sola política económica.

Vuelvo al punto inicial. Suelo decir 1% en broma, 99% en serio, que el único pronóstico que me atrevo a hacer es que en 2021 tampoco nos vamos a aburrir. Pero 2021 no existe, existe el arranque de 2021, que como la vida es un continuo coincide con el final de 2020.

Escucho decir que alguna gente “se toma vacaciones”, que “a partir de marzo veremos” Si una empresa, un estudio profesional, etc., dependen de usted, váyase de vacaciones, pero con el celular y la computadora permanentemente prendidos.

¡Animo!

DEVALUACIÓN: ¿POR QUÉ; CUÁNDO; CÓMO?

Así como vamos, del lado de las compras de divisas para importar, el tipo de cambio oficial será el precio al cual no se consigan dólares, mientras que del lado de las exportaciones, será el precio que recibirán quienes vendan al exterior, y no tengan más remedio que pasar, no sólo por la frontera sino también por la Aduana.

Ergo, la devaluación -entendida como salto del tipo de cambio, no como pequeñas modificaciones diarias- luce inevitable.

Quien dice esto razona en términos de otro gobierno, no de uno que definió que el sector externo de la economía merece un tratamiento “administrativo”.

¿Quiere esto decir que la devaluación es evitable? No en términos de un funcionamiento normal del mercado cambiario oficial; pero este gobierno no tiene nada de normal.

Esto implica que el gobierno va a demorar el salto cambiario todo lo que pueda; y en el mientras tanto será crecientemente difícil poder comprar dólares en el segmento oficial del mercado de cambios. Aún para adquirir insumos importados.

Me llegan testimonios de productores locales que no están pudiendo comprar materias primas importadas, porque el Banco Central no está disponiendo la correspondiente venta de divisas.

Sería una tragedia que un establecimiento estuviera habilitado para funcionar, por razones sanitarias; que los productos que fabrica tuvieran demanda, pero que no la pudiera satisfacer porque le faltan insumos importados. ¡No todos los problemas son de demanda!, señora Cristina Fernández de Kirchner.

El por qué hay que devaluar es claro; el cuándo está por verse (con el tipo de cambio blue a \$ 195, algunos apresurados dijeron que la devaluación era inminente).

Queda la cuestión del cómo. Aquí la clave está en sí, producto de las circunstancias, pero nada más que ello, el salto cambiario aparece como una medida aislada, o se la integra con un esquema de política económica más congruente que el que existe actualmente.

Para el gobierno, no tener un ministro de economía, ni un plan económico, tiene sus ventajas; aunque cada vez me resulta más difícil imaginar cuáles son.

Pero mejor que el gobierno compare los efectos de la devaluación dispuesta por Juan Carlos Fábrega, de las realizadas al comienzo de los planes Austral y de Convertibilidad, para entender lo que estoy diciendo.

Formalmente, el tipo de cambio oficial lo determina el Banco Central, pero mejor que cuando decidan generar un salto, en la mesa de trabajo estén sentados todos aquellos funcionarios cuya porción de la política económica se verá afectada por la devaluación.

Mientras ello ocurre, como digo, seguimos con un enfoque “administrativo” del funcionamiento del segmento oficial del mercado de cambios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.638; Diciembre 28, 2020.

PBI SIGUIÓ AUMENTANDO EN OCTUBRE

Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), proxi del PBI, aumentó 1,9% entre setiembre y octubre pasados.

Los medios de comunicación destacaron que entre octubre de 2019 y de 2020, el EMAE registró una caída de 7,4%. Lo cual es cierto, pero no ayuda a entender sino que confunde.

Porque, en materia productiva, la realidad del inolvidable 2020 que está por finalizar, es que en abril se produjo una monumental caída, porque todo estuvo cerrado, y que desde entonces se produjo una recuperación. La caída fue fortísima, la recuperación también. A punto tal que, siempre ajustado por estacionalidad, el nivel de actividad económica de octubre pasado se ubicó 5% por debajo del de febrero, último mes previo al comienzo de la cuarentena.

Nunca me cansaré de repetir que la realidad es heterogénea, y que el EMAE es un indicador agregado. Pero tampoco nos pasemos del otro lado, y pensemos que quien la está pasando peor, es representativo de la totalidad.

La semana pasada la TV mostró la actividad que se estaba desarrollando en La Salada, con muchísima gente, muy próxima, sin barbijo, etc. Preocupación entendible desde el punto de vista sanitario, sobre todo porque parece haberse detenido la caída estacional en el número de nuevos infectados por covid19; pero la imagen también refleja la “lucha por la vida” de innumerable cantidad de seres humanos, a quienes los ingresos no les caen del Cielo, sino que se los tienen que proporcionar comprando, vendiendo, fraccionando, transportando, etc.

Las recuperaciones siempre arrancan a buen ritmo, que luego se va debilitando. A caballo de lo cual pueden aparecer limitaciones del lado de la oferta, con perdón de Cristina Fernández de Kirchner y sus asesores económicos. Aquí y ahora me refiero al creciente estrangulamiento que se está produciendo en el segmento oficial del mercado de cambios, que pone en peligro producciones locales que utilizan insumos importados.

Última, pero no menos importante. Estamos terminando diciembre, lo cual quiere decir que los datos analizados en estas líneas se refieren a hace 2 meses, es decir, a la prehistoria.

¡Animo!

SUPERÁVIT COMERCIAL CASI DESAPARECIÓ EN NOVIEMBRE

En noviembre de 2020 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.385 M., e importó por valor de u\$s 4.114 M., generando un superávit comercial de u\$s 271 M.

Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone esta información en perspectiva. Obsérvese, en la porción inferior de dicho cuadro, que la balanza comercial de nuestro país sigue siendo superavitaria, como ocurre desde setiembre de 2018; pero por montos muy inferiores a los verificados hasta agosto de 2020.

En un país que tradicionalmente es deficitario en las cuentas de servicios, la fuerte reducción del superávit comercial compromete el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Cuyo déficit sólo se puede financiar con entradas de capitales (aquí y ahora, endeudamiento) o pérdida de reservas del Banco Central.

¿Por qué disminuyó el superávit comercial? Entre noviembre de 2019 y de 2020, el valor de las exportaciones cayó 25,6%, mientras que el de las importaciones aumentó 20,7%; en tanto que comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones cayó 14,6%, mientras que el de las importaciones disminuyó 16,3%.

El gobierno “habla” de la importancia de que aumente el valor de las exportaciones, pero hace todo lo posible para que no suban.

El otro cuadro desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en los volúmenes por una parte, y en los precios por la otra. Del lado de las exportaciones, la reducción fue generalizada, excepto en las manufacturas de origen agropecuario; mientras que del lado de las importaciones, el aumento fue generalizado, excepto en las compras de combustibles y lubricantes.

¿Qué cabría esperar en el plano cambiario, a raíz de esto? De esto me ocupo en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.638; Diciembre 28, 2020.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622,0	66.930,0	-8.308,0	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781,0	65.482,0	-3.701,0	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116,0	49.124,0	15.992,0	24,6	5,4	-25,0	
11m2019	59.742	45.991	13.751	23,0			
11m2020	50.997	38.499	12.498	24,5	-14,6	-16,3	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.556	3.534	1.022	22,4	-0,6	-16,1	
Feb.	4.324	3.195	1.129	26,1	-2,8	-20,1	
Mar.	4.333	3.175	1.158	26,7	-15,7	-19,7	
Abr.	4.329	2.918	1.411	32,6	-18,9	-30,1	
May.	5.061	3.168	1.893	37,4	-16,3	-31,8	
Jun.	4.786	3.302	1.484	31,0	-8,6	-20,8	
Jul.	4.903	3.452	1.451	29,6	-16,3	-29,6	
Ago.	4.938	3.508	1.430	29,0	-11,3	-20,3	
Set.	4.711	4.129	582	12,4	-18,0	3,2	
Oct.	4.671	4.004	667	14,3	-20,7	-2,8	
Nov.	4.385	4.114	271	6,2	-25,6	20,7	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov 2020/nov 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-25,5	4,3	-28,6
Productos primarios	-51,4	11,9	-56,6
Manufacturas origen agropecuario	10,9	5,4	5,2
Manufacturas origen industrial	-40,5	-3,1	-38,6
Combustibles y energía	-31,5	-26,5	-6,8
IMPORTACION	20,8	-3,3	24,9
Bienes de capital	31,5	-5,4	39,0
Bienes intermedios	31,4	0,9	30,2
Combustibles y lubricantes	-40,0	-30,2	-14,0
Piezas y accesorios bienes capital	13,8	0,4	13,3
Bienes de consumo	15,1	1,5	13,4
Vehículos automotores de pasajeros	49,6	-8,5	63,5

Rubros y usos	Nov 2020/nov 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-25,5	4,3	-28,6
Manufacturas origen agropecuario	10,9	5,4	5,2
Combustibles y energía	-31,5	-26,5	-6,8
Manufacturas origen industrial	-40,5	-3,1	-38,6
Productos primarios	-51,4	11,9	-56,6
IMPORTACION	20,8	-3,3	24,9
Vehículos automotores de pasajeros	49,6	-8,5	63,5
Bienes de capital	31,5	-5,4	39,0
Bienes intermedios	31,4	0,9	30,2
Bienes de consumo	15,1	1,5	13,4
Piezas y accesorios bienes capital	13,8	0,4	13,3
Combustibles y lubricantes	-40,0	-30,2	-14,0

KEYNES, “RICARDO VS. MALTHUS” Y ARGENTINA 2020

“Lamentablemente, [a comienzos del siglo XIX] la más fascinante construcción intelectual de David Ricardo le ganó a la de Thomas Robert Malthus, lo cual constriñó artificialmente el análisis económico durante 1 siglo [es decir, hasta que apareció... Keynes]... produciendo un desastre... Ricardo investigó la distribución de un volumen dado de PBI en condiciones de equilibrio, Malthus se preocupó por los determinantes del nivel del PBI en el mundo real”, afirmó Keynes en la biografía que escribió sobre Malthus.

Aclaración. Malthus es mundialmente conocido por su Ensayo sobre el principio de la población (la primera edición -anónima- fue publicada en 1798; la edición revisada vio la luz en 1803), pero en la cita anterior Keynes se refiere a sus Principles of political economy. (la primera edición fue publicada en 1820; la edición póstuma vio la luz en 1836). A propósito: cuando Néstor Carlos Kirchner visitó al presidente George Bush h., en la Oficina Oval, éste le regaló a aquel un ejemplar de los Principios de Malthus. ¿Lo habrá leído?

Keynes, como la enorme mayoría de los seres humanos, llevaba agua para su molino. Interesadísimo en “vender” sus ideas, denominó a su enfoque La teoría GENERAL de la ocupación, el interés y el dinero (destaco lo de general), sugiriendo que “todos” los problemas se debían a un déficit de la demanda agregada.

Es más, reinterpretó la historia, felicitando a los Faraones y a los obispos que vivieron en la Edad Media, porque según él la construcción de las Pirámides en el primer caso, y de las catedrales en el segundo, habían generado prosperidad, dado que los problemas no son de escasez de recursos, sino de movilización de recursos. ¿Habrá sido así?

Como economista, cada vez que tengo que explicar causalmente una situación, tanto en micro como en macroeconomía, la primera cosa que me pregunto es si estoy delante de una cuestión de oferta o de demanda. La traductora de turco tiene problemas de demanda, si nadie está interesado en contratar sus servicios; la heladería tiene un problema de oferta si no puede conservar los helados porque se quedó sin electricidad. Inglaterra, en la década de 1930, no podía utilizar totalmente el capital, la mano de obra, etc., por falta de demanda agregada; en Argentina fines de 2020 de repente la recuperación que se viene observando desde mayo pasado, se detiene por falta de insumos importados.

En una palabra, si la realidad no es mejor que la observada, por razones de oferta y de demanda, es una cuestión empírica.

¿Cuál es el problema? Si un ministro de economía actúa sobre la base de que los problemas siempre son de demanda, no mejorará la realidad cuando resulta que son de oferta. Ejemplo: no hay forma de generar las divisas requeridas para importar más insumos, al actual tipo de cambio oficial, por más que aumenten el gasto público y la cantidad de dinero.

¡Animo!

JAMES CUMMINGS BONBRIGHT

(1891 - 1985)

Nació en Evanston, Illinois, Estados Unidos. “Su papá era profesor de latín y literatura, en la universidad Northwestern” (Kamerschen, 2006).

Estudió en las universidades Northwestern y de Columbia, doctorándose en esta última en 1921.

Enseñó en Columbia entre 1927 y 1960.

Fue director de la Autoridad de la Energía de Nueva York entre 1931 y 1946.

En 1983 Albert L. Danielsen y David R. Kamerschen publicaron un volumen conteniendo ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bonbright? Porque “es de los pioneros legendarios en el campo de la economía de las empresas de servicios públicos. En una carrera que ya lleva más de 4 décadas, se ocupó de casi todos los problemas que enfrentaron los hacedores de política, desde comienzos de la década de 1920 hasta mediados de la de 1960. Específicamente se ocupó de la valuación de la tasa básica (base rate), la determinación de la tasa de retorno bajo regulación, la determinación de precios y tasas, los abusos de las empresas tipo holdings y la reforma de la regulación” (Trebing, 1983). “Es autor de 4 grandes tratados sobre regulación de los servicios públicos” (Trebing, 2007). “Buscó darle a la regulación económica una orientación basada en el interés público” (Kamerschen, 2006).

“Su involucramiento con la solución de problemas reales claramente refleja el espíritu de la economía institucional que existía en la universidad de Columbia durante su tiempo... A los institucionalistas no les interesaba la habilidad de los mercados para reconciliar los complejos problemas que enfrentaba la sociedad. Se basaban en mercados imperfectos, y por consiguiente en la conveniencia de la intervención estatal o el control social... Su percepción del rol del control social lo ubica claramente entre quienes sostienen la teoría de la regulación

basada en el interés público... Uno de los principales objetivos de la regulación consiste en asegurar que los precios reflejen los costos” (Trebing, 1983).

“Su objetivo permanente fue el refinamiento y la mejora de las instituciones de regulación económica... Consideraba que una empresa no debía ser considerada un servicio público a menos que estuviera sujeta a controles directos sobre las tarifas que cobraba por sus servicios. Pero también consideraba que el control tarifario no era suficiente. Enfatizaba que el propósito principal de la regulación debía ser la protección de la población como consumidor, más que como productor o contribuyente impositivo. En sus palabras, ‘lo que justifica la regulación de los servicios públicos es la necesidad de regulación, no la característica del bien producido’” (Trebing, 2007).

“Las empresas holding, publicado en 1932 junto con Gardiner Coit Means, presenta una evaluación crítica del movimiento hacia las empresas tipo holding. Porque creían que generaban derroche e ineficiencia y manipulación financiera. Tampoco estaban de acuerdo con la diversificación de las empresas de servicios públicos hacia otras áreas productivas” (Trebing, 2007).

Es también autor de Capitalización de los ferrocarriles. Un estudio de los principios de la regulación de los títulos ferroviarios, publicado en 1920; Regulación de la propiedad de los títulos de las empresas ferroviarias, publicado en 1931; Valuación de los servicios públicos desde el punto de vista del control tarifario, publicado en 1934; La valuación de la propiedad, publicado en 1937; Servicios públicos y las políticas de poder nacional, publicado en 1940; Principios de las tarifas de los servicios públicos, que viera la luz en 1961; y El arte de la valuación (editado por A. Woolery), publicado en 1978.

“Estaba a favor de la regulación que promueve la eficiencia. Como Henry Carter Adams y Martin Glaeser, buscó capturar la eficiencia inherente en las características que tienen los costos de las empresas de servicios públicos, para que pudiera trasladarse al consumidor” (Trebing, 2007).

“Contribuyó a que la valuación de la propiedad fuera más una ciencia que un arte” (Kamerschen, 2006).

Danielsen, A. L. y Kamerschen, D. R. (1983): Current issues in public-utility economics: essays in honor of James C. Bonbright, Lexington books.

Kamerschen, D. R. (2006): “Bonbright, James Cummings”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Trebing, H. M. (1983): “James C. Bonbright’s contributions to public-utility economics and regulation”, en Danielsen, A. L. y Kamerschen, D. R.: Current issues in public-utility economics: essays in honor of James C. Bonbright, Lexington books.

Trebing, H. M. (2007): “James C. Bonbright”, en de Jong, H. W. y Shepherd, W. G.: Pioneers of industrial organization, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar							Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call e/ bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	futuro Rofex (\$ por us\$) a fin de mes + 1	futuro Rofex (\$ por us\$) a fin de mes + 2	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$														
Promedios																	
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	15,5289	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	17,3546	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	30,4573	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	55,2025	53,2356	51,4777	34,407,30	30,312,54	65,387	1,33	236,6	326,6
Nov.19	2.345	0,31	3,84	64,02	63,0202	59,7329	61,2290	66,3857	70,1395	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	68,3109	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	65,1685	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	67,7973	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	70,0676	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	72,1318	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	73,3076	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	75,1995	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	77,2496	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	79,5981	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	81,9068	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	86,0673	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	89,9543	148,4257	160,4762	51,085,09		119,826	1,40	346,2	420,3
2020																	
Nov. 2	1.464	0,51	0,51	31,20	84,4120	78,6900	81,9300	85,7600	90,0000	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	89,3000	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	89,6900	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	89,2000	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	89,2000	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	88,9100	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	88,8200	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	89,2900	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	89,4600	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	89,8500	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	90,3800	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	90,4600	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	90,4000	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	90,5900	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	90,6300	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	90,6300	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	90,6700	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	90,6800	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	90,6800	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	90,2200	149,2600	156,0000	55,427,26		134,440	1,55	346,5	437,90
Nov. 30	1.401	0,56	0,56	32,81	86,7210	81,2967	81,2967	84,7300	89,9800	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	94,6300	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	94,3400	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	94,0300	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	93,8700	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	93,8700	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	93,8700	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	93,5600	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	93,2700	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	93,1500	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	92,9900	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	92,7500	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	92,6600	142,8200	150,0000	53,205,99		146,720	1,66	338,0	435,00
Dic. 17	1.386	0,53	0,53	33,69	88,1800	82,7217	83,9200	87,8000	92,2500	142,8100	149,0000	53,115,58		166,070	1,88	336,0	441,40
Dic. 18	1.385	0,48	0,48	33,27	88,2640	82,8383	83,9500	87,6300	92,1000	142,3900	150,0000	52,346,77		155,510	1,76	336,0	448,30
Dic. 21	1.369	0,48	0,48	34,51	88,7630	83,1483	83,9800	87,6400	92,2400	140,0900	150,0000	50,159,86		160,610	1,81	336,5	456,80
Dic. 22	1.362	0,45	0,45	33,56	88,8000	83,2483	84,0200	87,7400	92,4300	140,7700	152,0000	50,406,93		152,160	1,71	337,5	458,30
Dic. 23	1.361</																

CONTEXTO; Entrega N° 1.638; Diciembre 28, 2020

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA \$	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA \$	Letras y Notas del BCRA en \$ \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
16-12-30	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
17-12-29	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
18-12-28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
19-12-30	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
A fin de									
Nov.19	43.772	956.135	715.486	1.671.621	489.002	0	720.982	316.925	3.198.530
Dic.19	44.781	1.153.405	741.976	1.895.381	535.776	0	747.344	431.248	3.609.749
Ene.20	44.917	1.130.395	578.476	1.708.871	600.823	0	1.442.720	36.086	3.788.500
Feb.20	44.791	1.148.044	568.090	1.716.134	661.055	0	1.536.874	67.202	3.981.265
Mar.20	43.561	1.233.323	1.058.760	2.292.083	664.988	0	1.232.454	44.515	4.234.040
Abr.20	43.568	1.374.204	492.924	1.867.128	726.395	0	1.153.969	839.026	4.586.518
May.20	42.589	1.467.909	663.383	2.131.292	769.004	0	1.300.639	703.668	4.904.603
Jun.20	43.242	1.575.181	589.320	2.164.501	740.881	0	1.636.147	737.391	5.278.920
Jul.20	43.386	1.656.283	772.617	2.428.900	774.669	0	1.625.298	674.325	5.503.192
Ago.20	42.842	1.667.169	620.056	2.287.225	845.914	0	1.804.159	659.979	5.597.277
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									
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
Dic. 17	38.828	1.778.652	621.997	2.400.649	914.409	0	1.610.650	1.038.375	5.964.083
Dic. 18	38.835	1.788.193	645.101	2.433.294	922.701	0	1.610.650	1.109.085	6.075.730
Dic. 21	38.899	1.807.695	636.012	2.443.707	925.895	0	1.568.725	1.152.292	6.090.619

CONTEXTO; Entrega N° 1.638; Diciembre 28, 2020

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
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	6.623.268	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	8.480.020	7.046.757	5.654.242	1.119.968	665.627	1.359.992	2.139.442	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	9.081.737	7.595.290	6.207.978	1.187.647	771.812	1.357.479	2.429.963	461.076	17.888	12.266	4.826	796	1.486.447
Nov.20	9.069.395	7.600.063	6.222.512	1.250.799	799.410	1.332.434	2.391.726	448.142	17.234	11.833	4.635	766	1.469.332
2020													
Nov. 2	9.075.958	7.602.024	6.240.451	1.260.435	760.141	1.407.339	2.397.634	414.902	17.303	11.837	4.647	819	1.473.934
Nov. 3	9.061.906	7.588.623	6.224.858	1.257.103	755.298	1.376.112	2.426.094	410.251	17.284	11.821	4.666	797	1.473.283
Nov. 4	9.043.641	7.570.723	6.207.334	1.258.651	737.405	1.390.473	2.411.819	408.986	17.253	11.804	4.676	773	1.472.918
Nov. 5	9.049.068	7.573.326	6.210.865	1.230.885	736.289	1.427.791	2.424.435	391.465	17.226	11.794	4.666	766	1.475.742
Nov. 9	8.954.633	7.467.340	6.103.349	1.240.911	728.589	1.356.069	2.382.109	395.671	17.191	11.784	4.625	782	1.487.293
Nov. 10	8.974.569	7.492.898	6.127.979	1.225.767	772.179	1.336.609	2.405.077	388.347	17.185	11.776	4.634	775	1.481.671
Nov. 11	8.997.037	7.517.178	6.151.741	1.229.446	801.549	1.320.293	2.419.402	381.051	17.180	11.790	4.627	763	1.479.859
Nov. 12	9.006.446	7.529.500	6.159.218	1.231.156	782.037	1.336.474	2.408.375	401.176	17.220	11.844	4.622	754	1.476.946
Nov. 13	9.026.930	7.552.359	6.180.554	1.220.699	772.824	1.368.383	2.404.553	414.095	17.206	11.827	4.633	746	1.474.571
Nov. 16	9.001.152	7.525.689	6.150.383	1.235.230	812.217	1.296.501	2.379.163	427.272	17.201	11.823	4.622	756	1.475.463
Nov. 17	9.074.649	7.605.175	6.227.248	1.232.758	824.651	1.273.174	2.402.624	494.041	17.218	11.836	4.633	749	1.469.474
Nov. 18	9.110.267	7.645.069	6.264.937	1.244.176	868.729	1.293.930	2.386.957	471.145	17.219	11.836	4.634	749	1.465.198
Nov. 19	9.126.680	7.663.612	6.281.494	1.247.263	867.800	1.298.687	2.394.582	473.162	17.218	11.819	4.652	747	1.463.068
Nov. 20	9.112.914	7.651.925	6.264.459	1.243.197	846.463	1.292.964	2.386.313	495.522	17.266	11.853	4.661	752	1.460.989
Nov. 24	9.090.193	7.627.543	6.237.871	1.280.802	847.968	1.244.127	2.366.484	498.490	17.222	11.840	4.618	764	1.462.650
Nov. 25	9.100.669	7.645.014	6.250.307	1.261.906	842.243	1.262.624	2.364.084	519.450	17.263	11.869	4.628	766	1.455.655
Nov. 26	9.152.853	7.699.535	6.303.241	1.287.012	849.931	1.291.848	2.369.992	504.458	17.262	11.877	4.629	756	1.453.318
Nov. 27	9.165.778	7.712.963	6.313.188	1.277.484	819.360	1.335.944	2.366.979	513.421	17.273	11.890	4.616	767	1.452.815
Nov. 30	9.193.164	7.730.698	6.328.249	1.300.304	763.123	1.406.901	2.346.120	511.801	17.251	11.902	4.578	771	1.462.466
Dic. 1	9.249.948	7.786.351	6.378.869	1.274.553	808.324	1.429.296	2.365.108	501.588	17.292	11.930	4.597	765	1.463.597
Dic. 2	9.249.695	7.780.952	6.369.968	1.280.522	797.101	1.433.135	2.354.240	504.970	17.318	11.942	4.614	762	1.468.743
Dic. 3	9.253.627	7.778.570	6.357.031	1.282.255	758.101	1.444.376	2.359.920	512.379	17.429	11.999	4.614	816	1.475.057
Dic. 4	9.328.968	7.846.610	6.409.703	1.242.036	804.866	1.499.860	2.367.370	495.571	17.598	12.008	4.629	961	1.482.358
Dic. 9	9.320.057	7.813.716	6.367.919	1.273.288	863.565	1.389.132	2.321.964	519.970	17.622	12.048	4.580	994	1.506.341
Dic. 10	9.381.698	7.878.030	6.411.763	1.254.373	906.487	1.384.681	2.348.618	517.604	17.853	12.274	4.591	988	1.503.668
Dic. 11	9.421.099	7.914.231	6.445.707	1.269.550	913.716	1.373.429	2.380.315	508.697	17.862	12.276	4.619	967	1.506.868
Dic. 14	9.428.004	7.910.548	6.437.294	1.296.781	944.321	1.357.040	2.332.031	507.121	17.867	12.291	4.587	989	1.517.456
Dic. 15	9.468.944	7.953.940	6.473.510	1.297.439	905.916	1.369.746	2.380.942	519.467	17.937	12.292	4.642	1.003	1.515.004
Dic. 16	9.476.279	7.956.756	6.469.062	1.297.314	913.214	1.367.488	2.376.383	514.663	18.005	12.332	4.676	997	1.519.523
Dic. 17	9.547.692	8.019.434	6.528.624	1.318.014	846.545	1.439.974	2.373.050	551.041	18.022	12.358	4.687	977	1.528.258
Dic. 18	9.673.506	8.129.938	6.629.239	1.285.445	931.716	1.516.580	2.373.949	521.549	18.116	12.443	4.699	974	1.543.568
Dic. 21	9.710.815	8.133.076	6.619.527	1.299.053	930.692	1.490.461	2.358.937	540.384	18.203	12.524	4.686	993	1.577.739

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES												
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York,
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
Promedios												
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
Nov.19	1,3749	1,2883	1,1052	108,79	7,0193	4,158	4,75	1,91	27.803,80	8.471,16	23.257,74	1.469,04
Dic.19	1,3789	1,3111	1,1108	109,18	7,0183	4,109	4,75	1,90	28.182,70	8.719,10	23.660,21	1.481,45
Ene.20	1,3799	1,3073	1,1105	109,32	6,9283	4,144	4,75	1,84	28.882,18	9.228,79	23.653,74	1.557,91
Feb.20	1,3691	1,2965	1,0905	110,06	6,9989	4,345	4,75	1,68	28.563,65	9.402,51	23.215,97	1.593,47
Mar.20	1,3722	1,2381	1,1063	107,36	7,0181	4,883	3,73	0,96	22.637,42	7.772,21	18.863,95	1.593,10
Abr.20	1,3634	1,2412	1,0862	107,92	7,0745	5,312	3,25	1,08	23.313,24	8.286,10	19.233,94	1.691,26
May.20	1,3635	1,2299	1,0900	107,33	7,1041	5,637	3,25	0,63	24.280,27	9.116,08	20.411,27	1.719,64
Jun.20	1,3796	1,2522	1,1255	107,56	7,0872	5,183	3,25	0,43	26.062,27	9.839,97	22.486,93	1.736,43
Jul.20	1,3912	1,2668	1,1464	106,78	7,0128	5,278	3,25	0,34	26.361,55	10.487,16	22.548,79	1.846,47
Agó.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												
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
Dic. 18	1,4440	1,3533	1,2259	103,25	6,5420	5,098	3,25	0,26	30.179,05	12.755,64	26.763,39	1.885,70
Dic. 21	1,4371	1,3273	1,2173	103,38	6,5493	5,157	3,25	0,26	30.216,45	12.742,52	26.714,42	1.879,20
Dic. 22	1,4420	1,3406	1,2239	103,43	6,5490	5,147	3,25	0,26	30.015,51	12.807,92	26.436,39	1.866,60
Dic. 23	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,26	30.129,83	12.771,11	26.524,79	1.874,70
Dic. 24	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,27	30.199,87	12.804,73	26.668,35	1.874,70