

CONTEXTO

Entrega N° 1.641

Ene. 18, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La pareja del presidente de la Nación acaba de decir que Alberto Ángel Fernández necesita un descanso. ADELANTE. ¿Qué tal si mientras recompone fuerzas, ninguna de las personas que “colaboran” con él, disponen o anuncian barbaridades? Digo, porque él no es el único que en esta complicada Argentina necesita un descanso.

CLAVES

- ♦ El precio internacional de la soja sigue aumentando, pero por caída esperada del volumen que se cosechará. Si las lluvias de los últimos días mejoran las cantidades, quizás también aumentan los ingresos por exportación.
- ♦ La diferencia en la tasa de inflación de diciembre, entre INDEC y FIEL tiene que ver con el comportamiento de los denominados “precios estacionales”. Sigue aumentando el deterioro relativo de los precios regulados.
- ♦ Llega a la Casa Blanca un ser humano “normal”. No es poco.

ME PREGUNTO

¿Se imagina si los mismos sindicatos docentes que encuentran imposible realizar clases presenciales en CABA, encuentran factible hacerlo en la provincia de Buenos Aires?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Por favor, dejen de politizar si es viable o no volver a las clases presenciales.

AMARILLO



VERDE

☺ Mar del Plata linda (como siempre) y cómoda (como pocas veces). ¡Anímese y venga! Todos los que dependen del turismo, agradecidos.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Trump y CFK. ¿Un solo corazón?
- ♦ Vivan algunas “maldiciones”
- ♦ Inflación. Dic.2020, según a quién le preguntes
- ♦ Diagnóstico equivocado en economía de ferrocarriles
- ♦ John G. Gurley

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El conflicto básico entre el hombre y la mujer, en el plano sexual, es que el hombre es como el bombero, en 2 minutos está listo para atender una emergencia; mientras que la mujer es como el fuego, las condiciones tienen que ser las indicadas para que ocurra”. Jerry Seinfeld.

COMO LO VEO

“Donald Trump, una persona que se caracteriza por trasgredir las normas, es criticado extensa y acertadamente por arremeter contra las normas democráticas de Estados Unidos. Pero el problema no empezó con Trump”.

(Fuente: Levitsky, S. y Ziblatt, D.: Cómo mueren las democracias, Ariel, 2018).

La pareja del presidente de la Nación acaba de decir que Alberto Ángel Fernández necesita un descanso. ADELANTE. ¿Qué tal si mientras recompone fuerzas, ninguna de las personas que “colaboran” con él, disponen o anuncian barbaridades? Digo, porque él no es el único que en esta complicada Argentina necesita un descanso.

Lluvias, maldición pero también bendición

Ver los destrozos que causaron las lluvias en algunas porciones de la provincia de Córdoba, entristece. Pero -con perdón de la diputada Fernanda Vallejos-, lo que para algunos es una maldición, para otros es una bendición. Por ejemplo, para los campos.

Se venía diciendo que el aumento del precio internacional de la soja no era independiente de la caída en el volumen esperado de cosecha, dada la sequía, por lo que el aumento del precio no era un buen indicador de lo que podría ocurrir con el ingreso. Pues bien, si la lluvia remedió -al menos parcialmente- la caída de los volúmenes, también mejoró los ingresos.

Prohibición a la exportación de maíz. ¿En qué quedamos?

¿Cuáles fueron las poderosísimas razones que llevaron al Poder Ejecutivo a adoptar una medida extrema como es la prohibición de exportar maíz, y cómo puede ser que siendo las razones poderosísimas, pocos días después la decisión fue dejada sin efecto ante una medida de fuerza del campo? La pésima señal que emitió el actual gobierno, en términos tangueros, es que "el que no llora no mama".

¿Y entonces?

Llegué a Mar del Plata, "mi segunda ciudad". Está linda, como siempre, y –"gracias" al covid 19- algo más cómoda que en otros eneros. Así que anímese y venga. Usted la va a pasar bien y quienes aquí viven del turismo, agradecidos.

No hay nada peor que un mal aguantable, decía John Maynard Keynes, agregando que si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido. A juzgar por las decisiones, para las autoridades la realidad económica es un mal aguantable, y por consiguiente no están pensando en nada drástico. Lo cual no quiere decir que no termine ocurriendo, pero no por diseño sino por imperio de las circunstancias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.641; Enero, 18, 2021.

TRUMP Y CFK. ¿UN SOLO CORAZÓN?

El próximo miércoles Donald Trump no asistirá a la ceremonia de asunción de la presidencia de Estados Unidos, de Joseph Robinette (“Joe”) Biden. Es más, se irá de la ciudad de Washington, en la víspera de tal acontecimiento.

Exactamente lo mismo que hizo Cristina Fernández de Kirchner en 2015, cuando no asistió a la ceremonia de asunción de la presidencia de Argentina, de Mauricio Macri.

La diferencia, formal, es que en Argentina el presidente saliente le coloca la banda presidencial al entrante, mientras que en Estados Unidos no.

Lo de Trump es un papelón, como fue lo de CFK en 2015.

¿Llegan hasta aquí los parecidos?

Los americanos se quieren curar en salud, porque -entre otras cosas- tienen presente que CFK volvió al poder, 4 años después; aunque formalmente ocupa la vicepresidencia de la Nación.

Esta es la razón por la cual la semana pasada, por 232 a 197 votos, la Cámara de Representantes comenzó a hacerle juicio político a Trump, el cual será sustanciado durante la presidencia de Biden. ¿Cuál es el objetivo? Evitar que Donald pueda ser candidato, en 2024.

Estados Unidos está tan “agrietado” que, mirando la CNN, parece mentira que esto pueda ocurrir. Pero resulta que en noviembre pasado Trump consiguió más de 70 millones de votos. Nadie cree (quizás, ni él mismo) que le robaron la elección, pero lo cierto es que tiene un respaldo electoral nada despreciable.

4 años es mucho tiempo, aún en Estados Unidos. Pero error tipo I, error tipo II, todos los demócratas y algunos republicanos quieren curarse en salud.

¿Y Biden? Veremos. Cuando habla luce normal, lo cual ¡no es poco! Menuda tarea la espera, afortunadamente con un Congreso con mayorías propias. Como digo, veremos.

¡Animo!

VIVAN ALGUNAS “MALDICIONES”

Wolfgang Amadeus Mozart fue la maldición de Antonio Salieri.

El petróleo es la maldición de cualquiera que pretenda producir algún otro producto en Arabia Saudita.

Leo Messi, como en su momento Diego Armando Maradona, es la maldición de cualquier contemporáneo que pretenda ocupar su puesto.

Los turistas son la maldición de los jubilados y pensionados que permanentemente viven en Mar del Plata.

Los lindos son la maldición de los feos.

Las inteligentes son la maldición de las burras.

Podría continuar la lista, pero para ilustrar es suficiente. Ahora, algunas observaciones.

PRIMERA. ¿Cuánto es obra de Dios, cuánto de las personas? Quien pretenda distribuir, entre toda la humanidad, los frutos de la tierra, tiene que proponer un impuesto a la tierra libre de mejoras... y encontrará que hoy por hoy, “libre de mejoras”, es decir, sin el aporte de la maquinaria, los agroquímicos, etc., es poco lo que puede generar la tierra.

En efecto: con la misma superficie territorial, la producción agrícola argentina pasó de 20 M. de toneladas, en 1960, a 150 M de toneladas, hoy. Así que no es simplemente suerte o, como decía el tenista, “más practico más suerte tengo” (se lo escuché al recientemente fallecido Horacio De Dios).

El de la tierra no es el único caso. ¿Cuánta de la belleza que observamos, es mérito divino, y cuánta resulta del paso por los gimnasios, el seguimiento sistemático de deplorables regímenes alimenticios, etc? ¿Cuántos de los logros que observamos, resultan del coeficiente intelectual con el cual vinimos al mundo, y cuánto del esfuerzo que le pusimos al estudio, y la garra con la cual encaramos las tareas?

SEGUNDA. Como expliqué en de Pablo (2011), de libre acceso en mi página web, en Argentina estamos a merced de 3 maldiciones: la de la Pampa húmeda, la de la credibilidad y la de la coparticipación federal.

La diputada Fernanda Vallejos aludió a la primera, por lo cual me limito a explicar las otras 2. Los argentinos tenemos tantos dólares fuera del sistema económico formal, que cuando aparece un gobierno creíble, introducimos en el sistema suficientes divisas como para apreciar fuertemente el tipo de cambio real. La descolocación de la producción local, durante la vigencia de la “tablita cambiaria”, implementada entre 1979 y comienzos de 1981, se debió mucho más a la apreciación del tipo de cambio, que a una reducción de los aranceles de importación.

La coparticipación federal de impuestos también es una maldición, porque en varias jurisdicciones del interior del país, muchas actividades privadas son inviables porque no pueden competir, en el plano laboral, con los salarios que pagan las provincias y las municipalidades, gracias a los fondos que envía el Estado nacional.

TERCERA. Y entonces, ¿qué hacemos?

Una alternativa es convivir con esta realidad, buscando alternativas. No sólo los lindos forman pareja, no sólo los inteligentes consiguen trabajo. Se las rebuscan, aceptando la asimetría.

Otra alternativa consiste en matar a los lindos y a los inteligentes, extraer petróleo sólo para el consumo interno, etc. ¡y bancarte las consecuencias, en términos de caída en el nivel de vida!

En Argentina 2021 debe haber argentinos que literalmente se mueren de hambre, pero esto resulta de las falencias operativas de un Estado que gasta fortunas en todo tipo de ayudas sociales, no de la “maldición” de exportar alimentos.

de Pablo, J. C. (2011): “Soja + keynesianismo `K’”. ¿Quo vadis, industria?, Contexto, suplemento a la entrega No. 1147, 2 de agosto de 2011. Se puede consultar libremente en www.juancarlosdepablo.com.ar, artículo No. 315.

INFLACIÓN. DIC. 2020, DEPENDE A QUIÉN LE PREGUNTES

Entre noviembre y diciembre de 2020, en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,7% según INDEC, y 4,5% según FIEL.

Aclaración 1: el dato del INDEC se refiere al Gran Buenos Aires, es decir, a CABA + suburbios, para compararlo con el dato de FIEL.

¿Cómo se explica la diferencia, dado que ninguna de las 2 instituciones mencionadas “dibuja” sus estimaciones? Uno de los cuadros que acompaña estas líneas ayuda a responder el interrogante.

En efecto, cuando el aumento promedio se desagrega, aparecen aumentos similares en los precios regulados, y en la denominada inflación núcleo; pero mientras para INDEC los precios estacionales subieron 1,6%, para FIEL aumentaron 9,8%.

Aclaración 2: cuanto menor es el período, mayor puede ser la discrepancia, porque depende de “detalles”. Las exportaciones de un mes pueden estar afectadas por un paro portuario, las de un siglo no.

Volvamos. Como viene ocurriendo en los últimos meses, la tasa de inflación promedio sigue aumentando, a pesar de la creciente distorsión porque los precios regulados continúan aumentando menos que el promedio. Esto último se aprecia en la porción derecha del cuadro mencionado. Tomemos la estimación de INDEC. Entre diciembre de 2019 y de 2020, mientras el promedio general aumentó 34,1%, el de los productos estacionales subió 63,7%, el de la inflación núcleo 37,6% y el de los regulados 13,6%.

Ahora la cuestión geográfica. Los medios de comunicación le prestan más atención al aumento de los precios “nacional” que al verificado en el GBA (¿será porque aparece en la primera columna del informe publicado por INDEC?). En la base de otro de los cuadros que acompañan estas líneas se lee que entre diciembre de 2019 y de 2020, mientras a nivel “Nacional” los precios al consumidor aumentaron en promedio 36%, en el GBA subieron 34%, en la región Patagónica aumentaron 32,2% y en Noreste del país 41,9%.

¿Qué hará el gobierno en materia inflacionaria? No existe una política económica contra la inflación, otra contra la pobreza, y una tercera contra la crisis externa. Existe una sola política económica, que tiene que enfrentar objetivos en conflicto y con escasos instrumentos.

Por ahora -todo, siempre, es por ahora- en materia inflacionaria lo único que está haciendo el gobierno es “pisar” algunos precios, aumentando las distorsiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.641; Enero, 18, 2021.

INFLACIÓN SEGÚN TIPO DE PRODUCTOS

(%)

Tipo de producto	INDEC (GBA)		FIEL	
	Dic.20/nov.20	Dic.20/dic.19	Dic.20/nov.20	Dic.20/dic.19
TOTAL	3,7	34,1	4,5	34,8
Estacionales	1,6	63,7	9,8	55,8
Regulados	2,5	13,6	3,1	13,7
Núcleo	4,5	37,6	4,3	40,3

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		3,1	34,2	35,6	33,9	36,3		30,1
Dic	3,7	4,0	4,5	3,9			34,0	36,0	34,8	35,6		

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
Dic	4,0	3,7	4,2	5,5	4,3	4,3	3,0

(variaciones interanuales, en %)

Dic.19	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
Dic	36,0	34,0	37,9	41,9	38,2	37,7	32,2

DIAGNÓSTICO EQUIVOCADO EN ECONOMÍA DE LOS FERROCARRILES

Mario Justo López acaba de publicar Trenes ingleses en Argentina (Lenguajeclaro, 2020). Una obra interesantísima, sobre todo para quienes preferimos aproximarnos a las cuestiones desde la perspectiva de los procesos decisorios.

La obra describe -a veces de manera aparentemente demasiado detallada, pero es la única forma útil de describir-, la “manía” ferroviaria, su desarrollo inicial, tanto en el Mundo como en Argentina, y su evolución posterior. En particular, encontré muy útil la interacción entre las empresas concesionarias y los sucesivos gobiernos argentinos.

Uno de los aspectos que más me llamó la atención fue el diagnóstico en el que las autoridades públicas basaron sus decisiones. Como de costumbre, primero sintetizo algunos párrafos relevantes (el número que aparece entre paréntesis corresponde a la página, en la obra original), y luego planteo una inquietud.

Lo que los empresarios comprendieron en forma inmediata tardó en llegar a la teoría económica, que demoró un tiempo en explicar por qué, en este caso, la competencia no era aconsejable (38)

A pesar de los efectos nocivos de la competencia forzada en materia ferroviaria, muchos gobiernos siguieron insistiendo en buscar una imposible competencia, en vez de establecer el control especializado para proteger los derechos individuales (40).

En Argentina la construcción de ferrocarriles buscó un fin primordial, manifestado en forma explícita, que era la instalación de líneas férreas lo antes posible (78).

La política ferroviaria nacional comenzó a cambiar al promediar la década de 1880. La razón principal fue la toma de conciencia de que el Estado nacional había excedido el límite de un prudente endeudamiento (86).

El tema tarifario llevó al gobierno nacional, por casi una década, a oscilar continuamente en su política, y a favorecer, en algunos momentos, la introducción

irresponsable de competencia, agravando los defectos ya existentes en la red ferroviaria (118).

A diferencia de Pellegrini y Cané, el ministro impulsaba proyectos de ley que concedían entradas separadas a la zona de Retiro, a las 3 empresas que allí llegaban, para que se hicieran recíprocamente competencia (128).

En el Congreso era usual que se aprobaran leyes que otorgaban mayores privilegios a nuevos empresarios, desconocidos y sin respaldo alguno, que a las empresas establecidas, a las que en muchos casos se las maltrataba cuando se debatían sus pedidos de concesiones (132). Entre 1897 y 1901 el Congreso aprobó más de 20 concesiones a personas que no acreditaron ningún antecedente, ninguna de las cuales se concretó (135).

El fuerte crecimiento de fines del siglo XIX deslumbraba y confundía a la vez, pero esto no podía justificar el comportamiento de quienes tenían el deber de conocer a fondo la materia ferroviaria. Se pasaba por alto la experiencia extranjera y nacional, como la de las líneas a Tucumán hacia donde, en pocos años, se tendieron 3 líneas troncales, 2 de ellas garantizadas por el Estado (141).

Con cierta ironía Federico Pinedo señalaba que los contrarios a la fusión de los ferrocarriles piensan que estos deben continuar combatiéndose y haciéndose competencia sin piedad, aún cuando lleguen a la ruina (177).

La competencia es fenomenal, porque hace que los oferentes se ocupen de pensar qué es lo que realmente desean los demandantes, y procuran satisfacer sus deseos economizando los recursos; y debe ser estimulada por el Estado en el sentido de eliminar o neutralizar todo lo que la entorpece artificialmente.

Pero el caso de los ferrocarriles es uno de evidentes economías de escala, en el que las duplicaciones (por no decir multiplicaciones) aumentan los costos -igual que en el caso de la distribución de energía eléctrica, dentro de una ciudad-, por lo que no se entiende la obsesión pública con la instalación de líneas paralelas a las existentes, para abaratar las tarifas. Y menos aún garantizarles beneficios a personas sin antecedentes en la materia. Lo que había que hacer era controlar las tarifas y la calidad del servicio.

¿Ignorancia o simple joda? Se lo dejo a los historiadores, pero ciertamente que el caso llama la atención.

¡Animo!

CON RIBETES RIDÍCULOS. ¿Así que la estación Retiro tiene 3 terminales ferroviarias, para que compitieran entre sí?

JOHN G. GURLEY

(1920 - 2020)

Nació en Alameda, California, Estados Unidos.

Estudió en la Universidad Stanford.

Enseñó en Princeton, Maryland y Stanford. “Era un profesor legendario. Fue el primer receptor del premio Walter J. Gores a la excelencia en el aula” (Shoven, 2020). “Inducía a sus alumnos a que pensarán en grande, para ayudar a que el mundo sea un espacio más justo y equitativo” (NN, 2020).

Trabajó en la Brookings Institution.

Aficionado al tenis, formó parte del equipo que en 1942 ganó torneos nacionales, tanto singles como dobles.

Durante 69 años estuvo casado con Yvette, quien también era economista. No tuvieron hijos. Ella falleció en diciembre de 2014, cuando tenía 92 años. “Durante los 32 meses que su esposa vivió en la unidad de ‘soporte de memoria’, de la comunidad de retiro Palo Alto Vi, Gurley la visitó un par de veces por día, caminando de un extremo al otro del complejo, lo cual implicó recorrer algo más de 1.200 millas... A pesar de que ella perdió el habla y no pudo alimentarse sola, él se negó a aceptar que la evolución de su mujer era inevitablemente descendente. En sus últimos meses John dijo que ‘al menos para mis ojos, fue la mujer más hermosa que yo haya conocido’. Relató su experiencia con la demencia, publicando 6 pequeños volúmenes, explicando su determinación para seguir conectándose con su esposa a través de la música, las ropas coloridas, el arte, las conversaciones persistentes y las caminatas hasta el shopping center de Stanford” (Kenrick, 2015).

“Estuvo preso durante algunos días, por participar en una manifestación contra la guerra de Vietnam” (NN, 2020).

“Conversar con él era siempre motivo de alegría y aprendizaje. Hasta la víspera de su muerte siguió las vicisitudes de la elección de Estados Unidos [que había ocurrido el 3 de noviembre de 2020]” (Shoven, 2020).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gurley? Por el libro que, sobre dinero, publicó en 1960. “También se destacó por sus estudios sobre las políticas económicas marxistas y maoístas... Visitó China comunista mucho antes que se abriera a los visitantes extranjeros” (NN, 2020).

Es autor de Dinero en una teoría de las finanzas, publicado en 1960 en colaboración con Edward Stone Shaw (1908-1994); Desafíos al capitalismo: Marx, Lenin, Stalin y Mao, publicado en 1976, Desafíos al comunismo, publicado en 1983; e Yvette en Vi. Una historia de amor entre marido y mujer

“En Dinero... distinguieron entre dinero externo e interno. El dinero externo, como el emitido por el Banco Central o el respaldado por algún título público, es un activo neto para el sector privado; mientras que el dinero interno, ejemplificado por los bonos emitidos por las empresas privadas, no lo es, porque son activos para algunos integrantes pero pasivos para otros... Desde el punto de vista del análisis monetario, Gurley y Shaw los consideran sustitutos imperfectos, pero la literatura moderna le quitó importancia a la distinción” (Lagos, 2006). Patinkin (1961) realizó el comentario bibliográfico de la obra.

Gurley, J. G. y Shaw, E. S. (1955): "Financial aspects of economic development", American economic review, 45, 4, setiembre.

Gurley, J. G. y Shaw, E. S. (1960): Money in a theory of finance, Brookings institution.

Lagos, R. (2006): “Inside and outside money”, Research department staff report 374, Federal Reserve Bank of Minneapolis, mayo.

Kenrick C. (2015): “Marriage and memory: a love story”, Palo Alto online, 7 de junio.

NN (2020): “Stanford economics professor John G. Gurley dies”, Stanford school of humanities and sciences, 10 de diciembre.

Patinkin, D. (1961): “Financial intermediaries and the logical structure of monetary theory: a review article”, American economic review, 51, 1, marzo.

Shoven, J. B. (2020): “John ‘Jack’ Gurley, professor emeritus of economics, has died”, myscience.org, 18 de noviembre.

CONTEXTO; Entrega N° 1.641; Enero 18, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																		
Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	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)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	a fin de mes + 1	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)			(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
Promedios																		
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	2.241	0,37	1,65	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42.265,09	#DIV/0!	100,321	1,35	262,4	350,5		
2020																		
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	240,0	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	225,3	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		
Dic.20	1.391	0,51	0,51	33,24	88,2313	82,6803	84,0504	88,3400	142,7452	153,9565	52.767,77		145,981	1,65	334,9	444,4		
2020																		
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	32,81	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	33,69	88,1800	82,7217	83,9200	87,8000	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	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	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	140,7700	152,0000	50.406,93		152,160	1,71	337,5	458,30		
Dic. 23	1.361	0,46	0,46	33,59	88,9240	83,3583	84,0500	87,7500	140,4900	159,0000	51.618,98		152,160	1,71	340,0	462,50		
Dic. 24	1.355	0,46	0,46	33,59	88,9240	83,3583	84,0500	87,7500	140,4900	159,0000	51.618,98		152,160	1,71	340,0	462,50		
Dic. 25	1.355	0,46	0,46	33,59	88,9240	83,3583	84,0500	87,7500	140,4900	159,0000	51.618,98		152,160	1,71	340,0	462,50		
Dic. 28	1.362	0,50	0,50	33,36	89,2390	83,9050	84,1200	87,8100	140,5200	164,0000	50.483,84		152,160	1,71	340,0	461,20		
Dic. 29	1.369	0,51	0,51	34,17	89,7010	84,0250	84,1300	87,7200	140,2900	165,0000	51.320,14		149,450	1,67	340,0	476,00		
Dic. 30	1.372	0,51	0,51	34,17	89,8700	84,1450	84,1450	87,6000	140,3300	166,0000	51.226,49		149,450	1,66	339,0	479,10		
Dic. 31	1.372	0,51	0,51	34,17	89,8700	84,1450	84,1450	87,6000	140,3300	166,0000	51.226,49		149,450	1,66	339,0	483,30		
2021																		
Ene. 1	1.372	0,51	0,51	34,17	89,8700	84,1450	84,1450	87,6000	140,3300	166,0000	51.226,49		149,450	1,66	339,0	483,70		
Ene. 4	1.400	0,53	0,53	34,81	90,2180	84,7033	87,5200	91,5600	142,4700	165,0000	50.730,86		145,880	1,62	339,0	496,10		
Ene. 5	1.417	0,54	0,54	33,63	90,5460	84,7967	87,3600	91,1800	143,9100	160,0000	51.594,73		149,640	1,65	339,0	501,70		
Ene. 6	1.376	0,56	0,56	34,04	90,5480	84,9033	87,2600	90,9600	144,7500	160,0000	51.880,01		149,640	1,65	339,0	499,90		
Ene. 7	1.375	0,52	0,52	33,99	90,7260	85,0000	87,4700	91,1700	145,2900	162,0000	52.500,54		148,310	1,63	343,0	505,50		
Ene. 8	1.385	0,52	0,52	34,44	90,7900	85,1050	87,4000	91,1500	145,2200	161,0000	51.673,77		148,310	1,63	341,7	505,10		
Ene. 11	1.396	0,55	0,55	34,77	90,9870	85,3783	87,3700	91,1800	145,2200	161,0000	50.967,48		154,120	1,69	345,0	522,50		
Ene. 12	1.415	0,56	0,56	34,85	91,0740	85,4650	87,2900	91,0900	145,2200	161,0000	50.967,48		154,120	1,69	345,0	522,50		
Ene. 13	1.450	0,54	0,54	35,08	91,0310	85,5550	87,2500	91,1200	145,2200	161,0000	50.961,21		148,490	1,63	350,0	518,50		
Ene. 14	1.461	0,58	0,58	34,74	91,1870	85,6450	87,2000	91,1000	145,7943	159,0000	51.084,99		148,250	1,63	351,0	0,00		

CONTEXTO; Entrega N° 1.641; Enero 18, 2021

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 \$
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
20-12-31	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
A fin de									
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
Dic.20	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
2020									
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
Dic. 22	39.009	1.834.267	644.396	2.478.663	919.957	0	1.511.373	1.211.044	6.121.037
Dic. 23	39.216	1.858.376	544.419	2.402.795	912.724	0	1.583.461	1.220.889	6.119.869
Dic. 28	39.236	1.887.425	658.012	2.545.437	914.132	0	1.524.569	1.155.284	6.139.422
Dic. 29	39.281	1.897.746	683.898	2.581.644	915.547	0	1.448.479	1.203.397	6.149.067
Dic. 30	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
2021									
Ene. 4	39.501	1.897.544	729.205	2.626.749	911.225	0	1.653.614	996.555	6.188.143
Ene. 5	39.540	1.894.407	724.878	2.619.285	914.311	0	1.677.749	983.665	6.195.010
Ene. 6	39.546	1.891.553	767.470	2.659.023	927.549	0	1.677.749	941.247	6.205.568
Ene. 7	39.556	1.888.402	795.589	2.683.991	933.639	0	1.663.604	931.637	6.212.871
Ene. 8	39.462	1.885.161	688.651	2.573.812	939.820	0	1.663.604	1.038.301	6.215.538
Ene. 11	39.605	1.881.753	713.186	2.594.939	942.148	0	1.663.604	1.031.642	6.232.333
Ene. 12	39.708	1.878.166	722.548	2.600.714	945.825	0	1.661.793	1.038.562	6.246.894
Ene. 13	39.765	1.874.086	784.478	2.658.564	946.820	0	1.661.793	985.335	6.252.512

CONTEXTO; Entrega N° 1.641; Enero 18, 2021

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													
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	7.973.955	6.670.094	5.290.580	1.038.730	670.835	1.203.740	2.034.763	342.512	19.679	13.646	5.159	874	1.303.861
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	6.623.272	5.591.959	4.269.908	809.061	545.963	987.575	1.721.993	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	9.081.932	7.595.482	6.208.170	1.187.596	771.812	1.357.511	2.429.965	461.287	17.888	12.266	4.826	796	1.486.450
Nov.20	9.069.075	7.599.937	6.222.361	1.250.737	799.254	1.332.433	2.391.737	448.201	17.234	11.833	4.635	766	1.469.138
Dic.20	9.551.296	8.011.769	6.524.104	1.288.457	887.089	1.450.825	2.374.519	523.215	17.998	12.381	4.671	946	1.539.528
2020													
Nov. 26	9.152.909	7.699.488	6.303.113	1.286.975	849.931	1.291.755	2.369.994	504.458	17.263	11.877	4.629	757	1.453.421
Nov. 27	9.165.735	7.712.916	6.313.060	1.277.447	819.360	1.335.851	2.366.981	513.421	17.274	11.890	4.616	768	1.452.819
Nov. 30	9.191.178	7.729.583	6.327.134	1.300.185	760.145	1.407.668	2.346.205	512.931	17.251	11.902	4.578	771	1.461.595
Dic. 1	9.249.969	7.786.371	6.378.889	1.274.580	808.324	1.429.220	2.365.175	501.590	17.292	11.930	4.597	765	1.463.598
Dic. 2	9.249.717	7.780.972	6.369.988	1.280.549	797.101	1.433.059	2.354.308	504.971	17.318	11.942	4.614	762	1.468.745
Dic. 3	9.253.653	7.778.594	6.357.137	1.282.361	758.101	1.444.271	2.360.025	512.379	17.428	11.997	4.614	817	1.475.059
Dic. 4	9.329.033	7.846.673	6.409.930	1.242.165	804.866	1.499.852	2.367.476	495.571	17.596	12.007	4.629	960	1.482.360
Dic. 9	9.320.205	7.813.862	6.368.229	1.273.405	863.565	1.389.158	2.322.130	519.971	17.620	12.047	4.579	994	1.506.343
Dic. 10	9.381.993	7.878.324	6.412.221	1.254.428	906.487	1.384.837	2.348.865	517.604	17.851	12.273	4.590	988	1.503.669
Dic. 11	9.421.542	7.914.672	6.446.312	1.269.745	913.716	1.373.740	2.380.422	508.689	17.860	12.275	4.618	967	1.506.870
Dic. 14	9.428.503	7.911.036	6.437.947	1.296.743	944.321	1.357.652	2.332.144	507.087	17.865	12.290	4.586	989	1.517.467
Dic. 15	9.469.042	7.954.034	6.473.769	1.297.126	905.924	1.370.357	2.380.915	519.447	17.935	12.291	4.640	1.004	1.515.008
Dic. 16	9.475.627	7.956.705	6.469.094	1.297.734	913.218	1.367.392	2.376.335	514.415	18.004	12.332	4.675	997	1.518.922
Dic. 17	9.547.901	8.019.722	6.528.912	1.318.356	846.516	1.440.117	2.373.128	550.795	18.022	12.358	4.688	976	1.528.179
Dic. 18	9.674.285	8.131.252	6.630.305	1.286.248	931.718	1.515.892	2.375.107	521.340	18.119	12.448	4.697	974	1.543.033
Dic. 21	9.712.740	8.134.656	6.621.107	1.298.863	930.687	1.489.661	2.361.734	540.162	18.203	12.525	4.685	993	1.578.084
Dic. 22	9.722.745	8.127.608	6.613.987	1.283.674	903.530	1.499.739	2.389.622	537.422	18.182	12.437	4.761	984	1.595.137
Dic. 23	9.830.076	8.218.389	6.693.432	1.282.403	934.832	1.509.963	2.430.024	536.210	18.294	12.537	4.788	969	1.611.687
Dic. 28	9.898.920	8.268.315	6.705.752	1.324.159	946.108	1.495.977	2.375.439	564.069	18.623	12.913	4.726	984	1.630.605
Dic. 29	9.938.494	8.307.916	6.728.750	1.319.606	952.821	1.510.398	2.412.772	533.153	18.794	13.047	4.801	946	1.630.578
Dic. 30	10.018.891	8.382.738	6.788.106	1.310.074	905.760	1.603.561	2.435.714	532.997	18.951	13.207	4.794	950	1.636.153
2021													
Ene. 4	9.902.318	8.258.278	6.658.656	1.318.696	803.738	1.575.565	2.423.062	537.595	18.885	13.182	4.726	977	1.644.040
Ene. 5	9.870.497	8.231.382	6.635.169	1.298.820	783.513	1.548.228	2.472.612	531.996	18.824	13.094	4.788	942	1.639.115
Ene. 6	9.863.430	8.224.547	6.629.554	1.293.977	753.131	1.554.107	2.504.994	523.345	18.786	13.017	4.841	928	1.638.883
Ene. 7	9.864.019	8.223.661	6.630.676	1.271.617	732.365	1.579.468	2.529.156	518.070	18.741	12.964	4.851	926	1.640.358
Ene. 8	9.850.463	8.209.580	6.618.031	1.251.563	734.663	1.594.298	2.521.424	516.083	18.701	12.941	4.831	929	1.640.883
Ene. 11	9.782.468	8.139.037	6.544.256	1.244.717	753.409	1.498.736	2.502.204	545.190	18.679	12.940	4.806	933	1.643.431
Ene. 12	9.830.628	8.197.094	6.601.804	1.234.594	849.722	1.462.254	2.529.479	525.755	18.666	12.918	4.828	920	1.633.534
Ene. 13	9.876.144	8.249.234	6.654.831	1.257.890	899.176	1.450.207	2.522.936	524.622	18.636	12.864	4.848	924	1.626.910

CONTEXTO; Entrega N° 1.641; Enero 18, 2021

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												
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
2020	1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
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
Dic.20	1,4383	1,3387	1,2152	103,82	6,5418	5,140	3,25	0,26	30.150,47	12.626,22	26.802,14	1.859,74
2020												
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
Dic. 25	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,27	30.199,87	12.804,73	26.656,61	1.874,70
Dic. 28	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,27	30.403,97	12.899,42	26.854,03	1.877,20
Dic. 29	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,26	30.335,67	12.850,22	27.568,15	1.879,70
Dic. 30	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,26	30.409,56	12.870,00	27.444,17	1.891,00
Dic. 31	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,26	30.606,48	12.888,28	27.444,17	1.893,10
2021												
Ene. 1	1,4403	1,3420	1,2166	103,63	6,5349	5,173	3,25	0,26	30.606,48	12.888,28	27.444,17	1.893,10
Ene. 4	1,4488	1,3670	1,2296	103,08	6,4682	5,162	3,25	0,26	30.223,89	12.698,45	27.258,38	1.944,70
Ene. 5	1,4480	1,3592	1,2271	103,14	6,4626	5,326	3,25	0,25	30.391,60	12.818,96	27.158,63	1.952,70
Ene. 6	1,4507	1,3648	1,2338	102,80	6,4548	5,318	3,25	0,25	30.829,40	12.740,79	27.055,94	1.906,90
Ene. 7	1,4453	1,3565	1,2276	102,99	6,4576	5,343	3,25	0,25	31.041,13	13.067,48	27.490,13	1.912,30
Ene. 8	1,4452	1,3591	1,2250	103,83	6,4674	5,368	3,25	0,25	31.097,97	13.201,98	28.139,03	1.834,10
Ene. 11	1,4402	1,3487	1,2163	0,00	6,4784	5,496	3,25	0,25	31.008,69	13.036,43	28.139,03	1.849,60
Ene. 12	1,4409	1,3588	1,2161	104,21	6,4615	5,463	3,25	0,25	31.068,69	13.072,43	28.164,34	1.842,90
Ene. 13	1,4422	1,3672	1,2166	103,67	6,4610	5,306	3,25	0,25	31.060,47	13.128,95	28.456,59	1.853,60
Ene. 14	1,4417	1,3649	1,2124	103,94	6,4652	5,261	3,25	0,25	30.991,52	13.112,64	28.698,26	1.850,30