

CONTEXTO

Entrega N° 1.643

Feb. 1, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Y si, cuando las estimaciones se conozcan en los próximos días, nos enteramos de que en enero pasado la tasa de inflación fue de alrededor de 5% mensual? Ojalá estemos todos mal informados, y se esté preparando una política económica que haga creíbles los supuestos macroeconómicos con los cuales se elaboró el presupuesto nacional.

CLAVES

- ♦ En oct.2020 el FMI esperaba que en 2020 el PBI mundial caería 4,4%; ahora sabe que disminuyó 3,5%. Para 2021, hace 90 días pronosticaba que aumentará 5,2%; ahora afirma que subirá 5,5%. En estas condiciones ningún líder mundial tiene apuro para adoptar decisiones.
- ♦ ¿Cuánto del déficit comercial de dic. 2020, se debió a la política económica, y cuánto al paro portuario?
- ♦ Entre 2019 y 2020 el gasto primario del Estado nacional aumentó 63,7%, mientras que los ingresos públicos subieron 23%.

ME PREGUNTO

¿Conoce usted a alguien que forme sus expectativas, y adopte sus decisiones, sobre la base de que la tasa de inflación será de 29% en 2021, porque así fue votado el presupuesto nacional?

SEMAFOROS

ROJO

☹ El problema con la manipulación del precio de los “cortes populares”, es que la anatomía vacuna no colabora.

AMARILLO



VERDE

☺ Mar del Plata: más gente, y más sol, en la segunda quincena de enero que en la primera.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Implicancias económ. de que 2021 es “año electoral”
- ♦ Déficit comercial, en diciembre de 2020
- ♦ PBI mundial s/ FMI. 20 y 21 mejor de lo que esperaba
- ♦ PBIEEUU. La recuperación continuó en el IVT.20
- ♦ Wlodzimierz Brus

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Tuve que abandonar el masoquismo, me generaba demasiado placer”. Mel Calman.

COMO LO VEO

“Dijo José Manuel Estrada que `el que tiene el secreto de hacer pensar tiene todos los secretos de la enseñanza y del apostolado, como el que tiene el secreto de hacer sentir todos los secretos de la poesía; y para hacer pensar es necesario atraer el espíritu, elevarle y conservarle sereno”.

(Fuente: Menotti, E. E.: “Arturo Frondizi y el Colegio Nacional Mariano Moreno”, en Arturo Frondizi, historia y problemática de un estadista. Volumen II, el intelectual, Depalma, 1984).

¿Y si, cuando las estimaciones se conozcan en los próximos días, nos enteramos de que en enero pasado la tasa de inflación fue de alrededor de 5% mensual? Ojalá estemos todos mal informados, y se esté preparando una política económica que haga creíbles los supuestos macroeconómicos con los cuales se elaboró el presupuesto nacional.

El EMAE, en noviembre pasado

Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) aumentó 1,4% entre octubre y noviembre de 2020. El nivel de noviembre se ubicó 3,3% por debajo del nivel de febrero, último mes pleno anterior al comienzo de la cuarentena. Entre noviembre de 2019 y de 2020 declinó 3,7%, mientras que comparando los 11 primeros meses de los años mencionados, la caída fue de 10,6%.

Este último número fue el destacado por los medios masivos de comunicación, pero es poco útil dada la extrema heterogeneidad del nivel de actividad económica, a lo largo del año que acaba de finalizar. La realidad fue una fortísima caída, seguida de una recuperación.

Claro que no a todos los fue igual, ni entre sectores ni aún dentro de los sectores.

Importante para adelante, porque el hecho de que en noviembre pasado prácticamente se había recuperado la caída inicial, sumada a la dificultad de financiar la importación de insumos, genera dudas con respecto a la evolución presente y futura del nivel de actividad.

Los números fiscales en 2020

Entre 2019 y 2020 los gastos primarios del Estado nacional aumentaron 63,7%, mientras que los recursos totales subieron 23%. Pandemia/cuarentena, pero no sólo eso.

Sin reservas, sin capacidad de endeudamiento neto, el déficit fiscal fue financiado con emisión, en parte transitoriamente absorbida por Leliqs, una variedad de “dinero” que devenga interés.

Una cosa es entender las razones por las cuales hubo que emitir, otra es “pensar” que - en el plano inflacionario- hay emisiones buenas y malas. Hay emisiones, que pueden ser absorbidas por un aumento de la demanda de dinero local para mantener, o no, y esto tiene implicancias inflacionarias.

¿Y entonces?

El tratamiento que la provincia de Formosa le da a quienes contraen covid 19, o se piensa que lo pueden haber contraído, es un horror; las declaraciones del secretario de derechos humanos, enviado por el Poder Ejecutivo a la citada provincia, diciendo que está todo fenómeno y que las denuncias fueron “un chiste”, es mucho peor; y el hecho de que el presidente de la Nación lo mantenga en su puesto, como en el caso de otros funcionarios que ya mostraron que “no funcionan”, por temor a que le enchufen reemplazos que son peores, constituye materia prima para que estemos todos muy preocupados.

En este contexto político, no tenemos más remedio que desarrollarnos.

¡Animo!

IMPLICANCIAS ECONÓMICAS DE QUE 2021 ES “UN AÑO ELECTORAL”

Decir que en 2021 en Argentina habrá elecciones, sin agregar nada más, tiene el mismo valor que decir que después de cada miércoles viene un jueves. Ambas afirmaciones son ciertas pero, como preguntaba el paisano, ¿y de ahí?

La clave está en las implicancias.

Ni el propio gobierno sabe lo que terminará haciendo, en política económica, de aquí a octubre, cuando a los argentinos nos toque renovar parcialmente las cámaras legislativas.

Lo único que hoy se puede conjeturar es lo que intentará hacer, que no es lo mismo.

Lo que intentará hacer es “nada”. ¿Con la actual tasa de inflación, con el nivel de pobreza e indigencia, etc.? Efectivamente.

Es exactamente lo que estamos viendo en el arranque de 2021, dominado mucho más por la extensión de los congelamientos, la reducción del precio de los “cortes populares” de la carne vacuna, etc., que de un ataque sustantivo a los problemas existentes.

¿Y si la tasa de inflación sigue subiendo, y si producto del estrangulamiento externo se frenan algunas producciones, porque el Banco Central deja de vender dólares a quienes necesitan insumos importados, para fabricar localmente? Resista la tentación de proyectar en los actuales funcionarios, lo que usted haría si fuera uno de ellos. Porque rara vez esto sirve para pronosticar futuras decisiones, y sobre todo el “timing” de las acciones.

Esto quiere decir que cada uno de nosotros sigue en su microeconomía, sin esperar algo proporcional por parte de las autoridades. Ergo, tampoco en 2021 tendremos tiempo para aburrirnos.

¡Animo!

DÉFICIT COMERCIAL, EN DICIEMBRE DE 2020

En diciembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 3.544 M. e importó por valor de u\$s 3.908 M., por lo cual generó un déficit comercial de u\$s 364 M.

Como muestra uno de los cuadros que acompañan estas líneas, el superávit comercial, sistemático desde setiembre de 2018, disminuyó de manera considerable a partir de setiembre de 2020, y se transformó en déficit en el último mes del año pasado. ¿Cuánto del déficit de diciembre de 2020 tuvo que ver con paros portuarios? Importante para diagnosticar el futuro.

Entre diciembre de 2019 y de 2020, el valor de las exportaciones cayó 34,1%, mientras que el de las importaciones aumentó 24,7%.

Por su parte, en 2020 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 54.884 M., e importó por valor de u\$s 42.354 M., por lo cual tuvo un superávit de u\$s 12.530 M. Significativo, aunque algo inferior al verificado en 2019, que había sido de u\$s 15.992 M.

Comparando 2020 contra 2019, el valor de las exportaciones cayó 15,7% y el de las importaciones disminuyó 13,8%.

El otro cuadro que acompaña estas líneas desagrega las modificaciones de los valores por tipo de producto, en términos de cambios en los precios por una parte y en los volúmenes por la otra. Del lado de las exportaciones, la caída fue generalizada; mientras que del lado de las importaciones, el aumento fue generalizado, excepto en el caso de los combustibles y lubricantes.

La economía argentina está cada vez más cerrada, en parte por ideología, en parte por las circunstancias.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones	taciones		(% de ex-		taciones	
	(millones de u\$s)			portac.)	(var. anuales, en %)		
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	
2020	54.884,0	42.354,0	12.530,0	22,8	-15,7	-13,8	
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	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Dic 2020/dic 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-34,1	-0,4	-33,8
Productos primarios	-45,3	3,1	-46,9
Manufacturas origen agropecuario	-44,2	6,1	-47,4
Manufacturas origen industrial	-18,3	-0,6	-17,8
Combustibles y energía	-10,0	-26,1	21,8
IMPORTACION	24,7	-4,2	30,2
Bienes de capital	34,4	-2,1	37,3
Bienes intermedios	31,5	1,3	29,8
Combustibles y lubricantes	-43,9	-25,4	-24,8
Piezas y accesorios bienes capital	49,7	-0,9	51,1
Bienes de consumo	9,3	-0,9	10,3
Vehículos automotores de pasajeros	14,5	-4,9	20,4

Rubros y usos	Dic 2020/dic 2019		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-34,1	-0,4	-33,8
Combustibles y energía	-10,0	-26,1	21,8
Manufacturas origen industrial	-18,3	-0,6	-17,8
Manufacturas origen agropecuario	-44,2	6,1	-47,4
Productos primarios	-45,3	3,1	-46,9
IMPORTACION	24,7	-4,2	30,2
Piezas y accesorios bienes capital	49,7	-0,9	51,1
Bienes de capital	34,4	-2,1	37,3
Bienes intermedios	31,5	1,3	29,8
Vehículos automotores de pasajeros	14,5	-4,9	20,4
Bienes de consumo	9,3	-0,9	10,3
Combustibles y lubricantes	-43,9	-25,4	-24,8

PBI MUNDIAL S/ FMI. 2020 Y 2021, MEJOR DE LO QUE ESPERABA

El martes pasado el Fondo Monetario Internacional actualizó los pronósticos macroeconómicos referidos a las economías de los países miembros, “deporte” al que una porción de la burocracia se dedica con frecuencia trimestral.

El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la reciente información, y la compara con la que se conoció en octubre de 2020.

Por aplicación de una de las leyes de los grandes números, según la cual el error de pronóstico de un agregado es menor que el de sus componentes, porque en algunos casos se pifia por exceso y en otros por defecto, centro el comentario en la evolución del PBI mundial, más alguna consideración particular seleccionada.

En octubre de 2020 el FMI pronosticó que entre 2019 y 2020 el PBI mundial caería 4,4%, mientras que comparando el año que acaba de comenzar, con 2020, aumentaría 5,2%.

2020 ya es historia, pero la corrección es importante para calibrar el valor que tienen los pronósticos. Hace 90 días el FMI pensaba que, en el año que acaba de finalizar, el PBI mundial caería 4,4%, ahora “sabe” que disminuyó 3,5%. CASI UN PUNTO PORCENTUAL de diferencia, en el PBI mundial, es una “pelota”.

Si la caída de 2020 fue menor a la que esperaba, ¿la recuperación de 2021 también será menor? No, según el FMI, porque hace 90 días esperaba que en el año que acaba de comenzar, el PBI mundial iba a aumentar 5,2%, y ahora espera 5,5%.

También inauguró los pronósticos referidos a 2022, pero aquí y ahora esto es ciencia ficción.

En el caso de los pronósticos referidos a 2021, la corrección a nivel mundial luce pequeña (0,3 puntos porcentuales), pero aquí cabe destacar que aumentó en DOS porcentuales el pronóstico referido a Estados Unidos (ahora espera una suba del 5,1%), y disminuyó en UN punto porcentual el pronóstico referido a la zona euro.

Con estos pronósticos, ¿qué autoridad económica del Primer Mundo adopta decisiones bajo un escenario de pánico? Ninguna.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2019	2020	2021	2022	2020	2021
PRONOSTICOS REALIZADOS EN OCTUBRE DE 2020							
						Con respecto a jun.20 (estimación original)	Con respecto a jun.20 (estimación revisada)
MUNDO		2,8	-4,4	5,2		0,5	-0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		1,7	-5,8	3,9		2,2	-0,9
	Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1		3,7	-1,4
	Zona del euro	1,3	-8,3	5,2		1,9	-0,8
ECONOMIAS EMERGENTES		3,7	-3,3	6,0		-0,3	0,1
	De Asia	5,5	-1,7	8		-0,9	0,6
	De Europa	2,1	-4,6	3,9		1,2	-0,4
	América Latina	0,0	-8,1	3,6		1,3	-0,1
	Rusia	1,3	-4,1	2,8		2,5	-1,3
	China	6,1	1,9	8,2		0,9	0
	India	4,2	-10,3	8,8		-5,8	3,8
	Brasil	1,1	-5,8	2,8		3,3	-0,8
PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2021							
						Con respecto a oct.20	
MUNDO		-3,5	5,5	4,2		0,9	0,3
ECONOMIAS AVANZADAS		-4,9	4,3	3,1		0,9	0,4
	Estados Unidos	-3,4	5,1	2,5		0,9	2,0
	Zona del euro	-7,2	4,2	3,6		1,1	-1,0
ECONOMIAS EMERGENTES		-2,4	6,3	5,0		0,9	0,3
	De Asia	-1,1	8,3	5,9		0,6	0,3
	De Europa	-2,8	4,0	3,9		1,8	0,1
	América Latina	-7,4	4,1	2,9		0,7	0,5
	Rusia	-3,6	3,0	3,9		0,5	0,2
	China	2,3	8,1	5,6		0,4	-0,1
	India	-8,0	11,5	6,8		2,3	2,7
	Brasil	-4,5	3,6	2,6		1,3	0,8

PBI EE.UU. LA RECUPERACIÓN CONTINUÓ DURANTE EL IVT.2020

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI real total de Estados Unidos aumentó 1% entre el tercer y el cuarto trimestre de 2020, y cayó 3,5% comparando el promedio de 2020 con el de 2019.

La desagregación por trimestres de lo que ocurrió durante el año que acaba de finalizar muestra caídas en los 2 primeros -particularmente fuerte en el segundo- y recuperación en los 2 últimos. Similar (en dirección, aunque no en intensidad) a lo que ocurrió en muchos otros países, incluyendo... Argentina.

Los americanos acostumbran a anualizar las variaciones trimestrales, por eso anunciaron que entre el tercer trimestre y el cuarto de 2020, el PBI creció 4%. Más importante que lo que pasó con el total, fue lo que ocurrió con algunos componentes. El consumo subió 2,5%, la inversión privada 25,3%.

El cuadro que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva.

¿Qué ocurrirá en Estados Unidos, como consecuencia de la “Bidennomía”? Lo único que puedo aportar al respecto es recomendar evitar la tentación de “argentinar” el análisis; porque en la determinación de los resultados económicos de sus respectivos países, el presidente de Argentina es mucho más importante que el de Estados Unidos.

¿Está la bolsa de Nueva York viviendo una “burbuja”? Los economistas podemos deslumbrar describiendo las burbujas que ya ocurrieron, comenzando por la de los tulipanes, verificada en Holanda hace algo así como 5 siglos; pero nos resulta muy difícil descubrir a las que pueden estar ocurriendo actualmente. Servimos para varias cosas, pero no para esto.

¡Animo!

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación en %)	(variación anualizada en %)	2007 100	x-2007 (variación eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6			1.109,4					
1930	92,2	88,1	-11,9	1.015,1	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	950,0	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	827,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	817,3	73,7	-1,2			
2007	14.451,9		4,6	15.626,0		1,9		100,0	
2008	14.712,8		1,8	15.604,7		-0,1		99,9	-0,1
2009	14.448,9		-1,8	15.208,8		-2,5		97,3	-1,3
2010	14.992,1		3,8	15.598,8		2,6		99,8	-0,1
2011	15.542,6		3,7	15.840,7		1,6		101,4	0,3
2012	16.197,0		4,2	16.197,0		2,2		103,7	0,7
2013	16.784,9		3,6	16.495,4		1,8		105,6	0,9
2014	17.521,7		4,4	16.899,8		2,5		108,2	1,1
2015	18.219,3		4,0	17.386,7		2,9		111,3	1,3
2016	18.707,2		2,7	17.659,2		1,6		113,0	1,4
2017	19.485,4		4,2	18.050,7		2,2		115,5	1,5
2018	20.580,3		5,6	18.638,2		3,3		119,3	1,6
2019	21.433,2		4,1	19.091,7		2,4		122,2	1,7
2020	20.932,8		-2,3	18.422,5		-3,5		117,9	1,3
(trimestral, anualizado)									
2017Q1	19.190,4		1,0	17.925,3		0,6	2,3		
2017Q2	19.356,6		0,9	18.021,0		0,5	2,2		
2017Q3	19.611,7		1,3	18.163,6		0,8	3,2		
2017Q4	19.918,9		1,6	18.322,5		0,9	3,5		
2018Q1	20.163,2		1,2	18.438,3		0,6	2,6		
2018Q2	20.510,2		1,7	18.598,1		0,9	3,5		
2018Q3	20.749,8		1,2	18.732,7		0,7	2,9		
2018Q4	20.897,8		0,7	18.783,5		0,3	1,1		
2019Q1	21.115,2		1,0	18.950,5		0,9	3,6		
2019Q2	21.329,9		1,0	19.020,6		0,4	1,5		
2019Q3	21.540,3		1,0	19.141,7		0,6	2,6		
2019Q4	21.747,4		1,0	19.254,0		0,6	2,4		
2020Q1	21.561,1		-0,9	19.010,8		-1,3	-5,0		
2020Q2	19.520,1		-9,5	17.302,5		-9,0	-31,4		
2020Q3	21.170,3		8,5	18.596,5		7,5	33,4		
2020Q4	21.479,5		1,5	18.780,3		1,0	4,0		

WLODZIMIERZ BRUS

(1921 - 2007)

Nació en la ciudad de Plock, ubicada en el norte de Polonia. “Mi papá era un empleado en una organización voluntaria judía” (Brus, 1993).

“Luego de completar su educación secundaria intentó ingresar en la Principal Escuela de Comercio (SGH), pero no lo pudo hacer debido a que estaba cubierta la cuota asignada a estudiantes judíos. Entonces ingresó en la Wolna Wszechnica, una universidad libre fundada a fines de la Primera Guerra Mundial, donde estudiaban quienes no podían ingresar en las universidades polacas más tradicionales y conservadoras” (Toporowski, 2007).

“Al estallar la Segunda Guerra Mundial se trasladó a la ciudad polaca de Lvov. Completó sus estudios allí, y también en la universidad de Leningrado. Antes de la guerra se había casado con Helena Saratov, pero ella quedó en Polonia y cada uno volvió a casarse, volviéndose a juntar a mediados de la década de 1950” (Toporowski, 2007). Decidí marcharme dejando a mis padres y a mi hermana, pero sin demasiados remordimientos, pensando que sería una separación pasajera” (Brus, 1993). “Al regreso a su país natal encontró que sus padres y hermana habían fallecido en Treblinka” (Toporowski, 2007a).

“Durante la Segunda Guerra mundial el problema no era conseguir trabajo sino conseguir comida... Aprendí mucho trabajando en fábricas, pero en sentido negativo. La microeconomía de la industria soviética era pésima... Durante mucho tiempo convivieron dentro mío la realidad microeconómica con la planificación centralizada... Me volví muy crítico del proceso supercentralizado de toma de decisiones” (Brus, 1993). “Al terminar la guerra pudo ingresar a la SGH, estudiando economía bajo la supervisión de Edward Lipinski. Escribió su tesis sobre la teoría marxista del valor bajo el socialismo, origen de su trabajo más original” (Toporowski, 2007). “Me interesó la economía para entender mejor las tendencias de la historia, y también para entender la cruda realidad de la década de 1930, que fue particularmente dura en los países menos desarrollados... Decidí estudiar economía contra los deseos de mi familia y la desilusión de mis amigos, quienes no le veían porvenir a esa carrera” (Brus, 1993).

“Cuando bajo auspicios soviéticos se fundó el Partido Polaco de los Trabajadores, Brus se afilió. En 1954 consiguió una cátedra para enseñar economía política en la universidad de

Varsovia... Recomendó que Polonia siguiera el ejemplo soviético, atacando la vía alternativa que se estaba ensayando en Yugoslavia... En 1955, en el máximo de su influencia política y económica, publicó Los problemas generales..., donde revisando sus puntos de vista se jugó a favor del socialismo de mercado... Luego del decepcionante funcionamiento económico durante la década de 1960, se convirtió en un crítico interno del manejo burocrático de la economía. Cuando en 1968 advirtió que su crítica era en vano, renunció al Partido Comunista” (Toporowski, 2007). “Su búsqueda por formas alternativas de coordinación económica había comenzado cuando durante la Segunda Guerra Mundial trabajó en una fábrica soviética, y estaba shoqueado por el desperdicio que derivaba de la conducción fabril bajo indicaciones ministeriales” (Toporowski, 2007a).

“En enero de 1956 una delegación de economistas británicos visitó Polonia, invitados por la Sociedad Económica Polaca. Entre ellos, Richard Kahn, Joan Violet Robinson, Brian Reddaway y Maurice Dobb. La visita coincidió con protestas callejeras. Robinson dijo: `no nos podemos comportar como si nada importante estuviera ocurriendo. Si los trabajadores se rebelan contra las autoridades que deberían estar protegiendo sus intereses, si hay gente que muere, tenemos que hacer sonar las alarmas y llegar a las conclusiones correctas” (Brus, 1993).

“Muchos polacos de origen judío perdieron sus ocupaciones y emigraron, pero él continuó trabajando en el Instituto de la Vivienda, aunque hasta 1972 no pudo publicar utilizando su nombre. En dicho año su hijo enfermó cuando Brus estaba en Oxford, camino a Estados Unidos, por lo que consiguió trabajo en dicha universidad. En muchos aspectos Oxford fue un refugio para él, pero siguió siendo un lugar de exilio. No tuvo contacto con el movimiento Solidaridad, y tampoco encajó con los estudios que sobre Rusia y Europa del Este se estaban llevando a cabo en Occidente” (Toporowski, 2007). Brus (1989) reseña su vida en Inglaterra.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Brus? Porque “luego de Oskar Lange y Michal Kalecki, fue el economista polaco más conocido fuera de su país natal... Se distinguió de los economistas socialistas ortodoxos, por su negativa a ignorar un pasado que incluía el estalinismo, deseando extraer las lecciones que surgían de esa experiencia y de las posteriores” (Toporowski, 2007). “A Lange no le permitían enseñar economía sino estadística; entre 1956 y 1970, cuando falleció, trabajé muy próximo a Kalecki” (Brus, 1993).

Es autor de Los problemas generales del funcionamiento de la economía socialista, publicado en 1955; Ensayos sobre la teoría del crecimiento bajo el socialismo, publicado en 1965; El mercado en una economía socialista, publicado en 1972; La economía y la política del socialismo. Ensayos, publicado en 1973; Propiedad socialista y sistemas políticos, publicado en 1975; y De Marx al mercado. Socialismo en búsqueda de sistema económico, publicado en 1989. “Sobre Los problemas generales...Joan Robinson afirmó, sarcásticamente, que lo que más se aprende de este libro es la dificultad de analizar los problemas de las economías socialistas, en términos de categorías marxistas... La obra fue un éxito, pero no en Polonia” (Brus, 1993).

“Mirando hacia atrás, en los 2 años posteriores al fallecimiento de Stalin se produjo una divisoria de aguas en mi vida profesional. Recién entonces me consideré a mí mismo como un economista” (Brus, 1993).

Brus, W. (1989): “From revisionism to pragmatism: sketches to a self portait of a reform economist”, Acta Oeconomica, 40, 3-4.

Brus, W. (1993): “The bane of reforming the socialist economic system”, Banca nazionale del lavoro quarterly review, 46, 187, diciembre.

Toporowski, J. (2007): “Wlodzimierz Brus”, Royal economic society newsletter, 139, octubre.

Toporowski, J. (2007a): “Wlodzimierz Brus. Economist committed to market reforms and democracy in Poland”, The guardian, 13 de noviembre.

CONTEXTO; Entrega N° 1.643; Febrero 1, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar					Acciones		Carne		Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)	
		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	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)													
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
Ene.20	1.929	0,40	2,98	50,78	62,9826	60,0059	60,8331	62,8537	81,0352	76,5652	41,310,03		84,731	1,35	260,3	337,6
Feb.20	2.027	0,48	2,73	42,88	63,6214	61,3970	62,4222	65,1535	82,8460	77,4125	39,046,40		89,222	1,40	245,0	326,1
Mar.20	3.400	0,43	2,37	38,51	65,3273	63,2427	64,6825	67,4587	87,1336	82,0909	28,432,12		92,259	1,41	220,3	319,3
Abr.20	3.846	0,11	1,79	21,61	67,8003	65,7072	66,7359	69,3270	103,5164	97,9091	29,415,54		88,299	1,30	214,1	310,0
May.20	2.994	0,30	1,97	20,90	70,0305	67,7045	68,5557	70,9314	117,7500	125,7619	38,102,03		88,752	1,27	218,1	309,1
Jun.20	2.543	0,33	2,39	22,74	72,5191	69,5332	70,4711	72,6277	110,6632	125,7727	42,349,86		91,276	1,26	225,1	318,8
Jul.20	2.338	0,32	2,38	21,43	75,2718	71,4280	72,3541	74,6809	114,8870	130,7826	45,230,67		95,352	1,27	237,4	328,9
Ago.20	2.120	0,33	1,46	21,21	77,4832	73,2864	74,2480	76,7926	128,4890	133,8095	48,748,25		101,200	1,31	246,4	332,0
Sep.20	1.542	0,30	0,30	20,71	79,4301	75,1986	76,1984	78,7986	134,7127	137,8182	43,477,79		99,937	1,26	275,2	366,4
Oct.20	1.407	0,41	0,41	27,28	83,1166	77,5483	78,5981	82,2491	160,2332	170,5000	46,860,46		105,264	1,27	323,1	388,1
Nov.20	1.376	0,55	0,55	32,29	85,4642	79,9135	81,3008	85,3005	148,4257	160,4762	51,085,09		119,826	1,40	346,2	420,3
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																
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	145,0000	159,0000	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	145,0000	159,0000	51,201,60		148,490	1,63	345,0	518,50
Ene. 13	1.450	0,54	0,54	35,08	91,0310	85,5550	87,2500	91,1200	145,0000	160,0000	50,961,21		148,490	1,63	350,0	527,80
Ene. 14	1.461	0,58	0,58	34,73	91,1870	85,6450	87,2000	91,1000	145,7943	159,0000	51,084,99		148,250	1,63	351,0	520,60
Ene. 15	1.450	0,60	0,60	34,70	91,1430	85,7350	87,2400	91,1300	146,2900	159,0000	50,500,83		148,250	1,63	354,0	520,60
Ene. 18	1.452	0,64	0,64	34,84	91,3090	86,0667	87,3100	91,3500	145,0000	159,0000	50,220,22		147,620	1,62	350,0	509,20
Ene. 19	1.433	0,65	0,65	35,06	91,7660	86,1967	87,2900	91,0400	145,0161	158,0161	50,516,59		146,380	1,60	344,0	503,20
Ene. 20	1.421	0,65	0,65	34,83	91,7640	86,3200	87,2900	90,9000	148,2511	157,0048	50,224,53		146,380	1,60	341,0	503,50
Ene. 21	1.441	0,63	0,63	34,89	91,9110	86,4283	87,2900	90,7800	148,7700	156,0000	48,472,59		148,360	1,61	335,0	482,00
Ene. 22	1.421	0,61	0,61	34,90	92,0040	86,5467	87,3200	90,7800	148,8800	156,0000	48,470,91		148,360	1,61	325,0	493,70
Ene. 25	1.432	0,62	0,62	35,04	92,3540	86,9117	87,3000	90,7400	145,0000	156,0000	47,469,96		148,360	1,61	328,0	503,50
Ene. 26	1.433	0,64	0,64	34,99	92,3950	87,0217	87,2900	90,7200	145,0000	156,0000	49,463,84		148,360	1,61	328,5	505,10
Ene. 27	1.448	0,64	0,64	34,85	92,4440	87,1233	87,2900	90,7200	145,0000	154,0000	49,970,41		148,360	1,60	328,0	497,20
Ene. 28	1.441	0,61	0,61	34,94	92,5810	87,2167	87,2900	90,7000	150,6500	154,0000	49,630,09		156,170	1,69	325,0	503,40

CONTEXTO; Entrega N° 1.643; Febrero 1, 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 financieros 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									
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
Ene. 14	39.791	1.868.435	762.764	2.631.199	952.902	0	1.658.356	1.030.733	6.273.190
Ene. 15	39.808	1.863.034	736.546	2.599.580	956.798	0	1.658.356	1.067.132	6.281.866
Ene. 18	39.812	1.859.758	705.271	2.565.029	963.634	0	1.658.356	1.047.725	6.234.744
Ene. 19	39.779	1.854.589	715.944	2.570.533	965.473	0	1.642.668	1.062.860	6.241.534
Ene. 20	39.741	1.849.831	752.514	2.602.345	964.453	0	1.642.668	1.023.534	6.233.000
Ene. 21	39.757	1.845.722	760.694	2.606.416	966.281	0	1.703.678	961.803	6.238.178
Ene. 22	39.687	1.841.464	776.526	2.617.990	976.152	0	1.703.678	946.848	6.244.668
Ene. 25	39.690	1.839.233	783.544	2.622.777	980.364	0	1.703.678	942.105	6.248.924
Ene. 26	39.627	1.836.660	763.624	2.600.284	982.494	0	1.696.057	972.204	6.251.039
Ene. 27	39.450	1.835.096	728.447	2.563.543	986.346	0	1.696.057	1.006.737	6.252.683

CONTEXTO; Entrega N° 1.643; Febrero 1, 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	7.973.978	6.670.114	5.290.608	1.038.734	670.817	1.203.764	2.034.781	342.512	19.679	13.646	5.159	874	1.303.865
2020													
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	8.756.819	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	8.985.499	7.503.895	6.024.295	1.133.476	732.460	1.293.008	2.404.930	460.421	19.679	13.741	5.113	824	1.481.604
Oct.20	9.081.852	7.595.401	6.208.096	1.187.609	771.730	1.357.511	2.429.959	461.288	17.888	12.266	4.826	796	1.486.450
Nov.20	9.069.054	7.599.869	6.222.288	1.250.760	799.164	1.332.432	2.391.733	448.199	17.234	11.833	4.635	766	1.469.185
Dic.20	9.551.866	8.012.334	6.524.781	1.288.456	887.135	1.451.158	2.374.804	523.228	17.996	12.381	4.671	944	1.539.532
2021													
Dic. 15	9.469.880	7.954.872	6.474.524	1.297.132	905.940	1.370.590	2.381.085	519.777	17.936	12.291	4.640	1.005	1.515.008
Dic. 16	9.475.902	7.956.978	6.469.367	1.297.745	913.228	1.367.399	2.376.335	514.660	18.004	12.332	4.675	997	1.518.924
Dic. 17	9.546.957	8.018.778	6.528.133	1.317.909	846.540	1.440.127	2.372.987	550.570	18.020	12.358	4.685	977	1.528.179
Dic. 18	9.674.027	8.130.994	6.630.047	1.286.246	931.745	1.515.897	2.375.107	521.052	18.119	12.448	4.697	974	1.543.033
Dic. 21	9.712.432	8.134.348	6.620.799	1.298.931	931.008	1.489.671	2.361.734	539.455	18.203	12.525	4.685	993	1.578.084
Dic. 22	9.723.656	8.128.519	6.614.898	1.283.678	903.537	1.499.744	2.389.622	538.317	18.182	12.437	4.761	984	1.595.137
Dic. 23	9.830.354	8.218.667	6.693.710	1.282.409	934.854	1.509.970	2.430.024	536.453	18.294	12.537	4.788	969	1.611.687
Dic. 28	9.899.491	8.268.886	6.706.323	1.324.158	946.180	1.495.989	2.375.439	564.557	18.623	12.913	4.726	984	1.630.605
Dic. 29	9.938.839	8.308.263	6.729.097	1.319.602	952.882	1.510.415	2.412.772	533.426	18.794	13.047	4.801	946	1.630.576
Dic. 30	10.019.657	8.383.512	6.790.900	1.310.914	905.962	1.603.600	2.437.058	533.366	18.927	13.207	4.793	927	1.636.145
2021													
Ene. 4	9.902.304	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	1.644.026
Ene. 5	9.870.357	8.231.242	6.635.114	1.298.855	783.513	1.548.244	2.472.517	531.985	18.823	13.094	4.787	942	1.639.115
Ene. 6	9.863.289	8.224.405	6.629.497	1.294.004	753.131	1.554.107	2.504.914	523.341	18.785	13.017	4.840	928	1.638.884
Ene. 7	9.864.158	8.223.792	6.630.892	1.271.956	732.365	1.579.464	2.529.050	518.057	18.740	12.964	4.850	926	1.640.366
Ene. 8	9.851.523	8.210.662	6.619.284	1.252.524	734.662	1.594.625	2.521.336	516.137	18.699	12.941	4.830	928	1.640.861
Ene. 11	9.783.275	8.140.133	6.545.437	1.246.621	753.408	1.498.995	2.502.102	544.311	18.678	12.941	4.805	932	1.643.142
Ene. 12	9.832.141	8.198.769	6.603.907	1.236.511	849.616	1.462.403	2.530.140	525.237	18.661	12.913	4.827	921	1.633.372
Ene. 13	9.879.562	8.252.528	6.658.211	1.259.234	899.156	1.449.789	2.526.621	523.411	18.635	12.864	4.848	923	1.627.034
Ene. 14	9.912.327	8.290.370	6.693.947	1.260.631	887.630	1.491.226	2.541.259	513.201	18.640	12.881	4.835	924	1.621.957
Ene. 15	9.933.276	8.318.372	6.722.501	1.276.134	845.801	1.495.331	2.571.480	533.755	18.614	12.869	4.822	923	1.614.904
Ene. 18	9.891.507	8.278.077	6.675.429	1.243.356	835.719	1.495.126	2.560.962	540.266	18.621	12.891	4.783	947	1.613.430
Ene. 19	9.941.833	8.337.644	6.733.868	1.231.766	842.709	1.478.217	2.591.418	589.758	18.606	12.866	4.802	938	1.604.189
Ene. 20	9.954.904	8.357.108	6.751.470	1.238.198	899.104	1.462.148	2.587.422	564.598	18.601	12.866	4.804	931	1.597.796
Ene. 21	9.975.863	8.382.157	6.775.368	1.238.966	935.903	1.435.484	2.595.384	569.631	18.591	12.839	4.828	924	1.593.706
Ene. 22	9.961.356	8.372.116	6.764.944	1.243.580	939.034	1.409.154	2.610.439	562.737	18.570	12.806	4.836	928	1.589.240
Ene. 25	9.982.624	8.392.924	6.780.973	1.276.214	946.869	1.364.445	2.610.547	582.898	18.547	12.796	4.827	924	1.589.700
Ene. 26	9.981.220	8.398.403	6.784.325	1.266.336	951.239	1.347.229	2.636.700	582.821	18.548	12.792	4.838	918	1.582.817
Ene. 27	10.021.974	8.442.227	6.826.874	1.304.102	916.262	1.410.383	2.606.973	589.154	18.541	12.814	4.810	917	1.579.747

CONTEXTO; Entrega N° 1.643; Febrero 1, 2021

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
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
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												
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	103,83	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
Ene. 15	1,4404	1,3640	1,2123	103,83	6,4691	5,271	3,25	0,25	30.814,26	12.998,50	28.519,18	1.829,30
Ene. 18	1,4404	1,3640	1,2123	103,83	6,4691	5,271	3,25	0,24	30.814,26	12.998,50	28.242,21	1.829,30
Ene. 19	1,4399	1,3614	1,2132	104,00	6,4905	5,294	3,25	0,24	30.930,52	13.197,18	28.633,46	1.839,50
Ene. 20	1,4404	1,3676	1,2101	103,92	6,4655	5,303	3,25	0,24	31.188,38	13.457,25	28.523,26	1.865,90
Ene. 21	1,4425	1,3718	1,2158	103,53	6,4631	5,316	3,25	0,22	31.176,01	13.530,92	28.756,86	1.865,30
Ene. 22	1,4425	1,3669	1,2158	103,58	6,4750	5,429	3,25	0,24	30.996,98	13.543,06	28.631,45	1.855,70
Ene. 25	1,4418	1,3690	1,2152	103,82	6,4750	5,507	3,25	0,23	30.960,00	13.635,99	28.822,29	1.854,90
Ene. 26	1,4411	1,3673	1,2143	103,75	6,4772	5,386	3,25	0,23	30.937,04	13.626,07	28.546,18	1.850,70
Ene. 27	1,4405	1,3716	1,2114	103,68	6,4654	5,382	3,25	0,23	30.303,17	13.270,60	28.635,21	1.844,90
Ene. 28	1,4387	1,3645	1,2091	104,28	6,4835	5,428	3,25	0,22	30.603,36	13.337,16	28.197,42	1.844,90