

CONTEXTO

Entrega N° 1.645

Feb. 15, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No sé si los miembros del Poder Ejecutivo advierten la ensalada que generan con múltiples anuncios contradictorios. Si me amenazan, pero luego la amenaza no se cumple, no es que no pasó nada. Porque me preparé para lo peor, teniendo que distraer energías de la lucha por la vida, que en Argentina 2021 es cualquier cosa menos fácil.

CLAVES

- ♦ Los acuerdos “políticos” sobre precios y salarios, sin fundamento plausible en los planos fiscal y monetario, no alcanzan para reducir la tasa de inflación. Y menos en un país como Argentina, en el cual la cuestión de la credibilidad está en el centro del problema.
- ♦ Los grandes supermercados, por su naturaleza, no pueden no cumplir la legislación en materia de precios cuidados, precios máximos, etc. Fuera del show, los inspectores deberían trabajar en los otros canales de comunicación.
- ♦ Trump zafó del juicio político. Le quedan los estrados criminal y civil.

ME PREGUNTO

Para disminuir los contagios durante las elecciones, ¿por qué no se implementa la boleta única? No sería necesaria la presencia de los fiscales de los partidos.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ El mínimo no imponible, para el pago del impuesto a las ganancias, se ajusta automáticamente. El salto a \$ 150.000 está más cerca de la política que de la economía.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Acuerdo político sobre precios y salarios?
- ♦ ¿Quién ayuda al presidente de la Nación?
- ♦ REM es una porquería, ¿por qué BCRA lo compila?
- ♦ ¿Por qué nadie quiere comprar Falabella?
- ♦ Inflación: ene.21, fue de 3,3%, no de 4%
- ♦ George Platt Shultz

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No importa el producto que sea, la mujer lo comprará si piensa que el vendedor está perdiendo dinero”. Kin Hubbard.

COMO LO VEO

“Lo que define la personalidad de Arturo Frondizi son la preocupación por los resultados y su aptitud para la convivencia... Frondizi no es un ideólogo, es un pensador. El pensador renueva constantemente sus ideas; el ideólogo gira constantemente en torno de las que adoptó para siempre y está decidido a sostenerlas aun cuando le demuestren que ya están obsoletas”. Emilio Perina.

(Fuente: Menotti, E. E.: “Arturo Frondizi, diputado nacional”, en Arturo Frondizi. historia y problemática de un estadista. Volumen III, el político, Depalma, 1986).

No sé si los miembros del Poder Ejecutivo advierten la ensalada que generan con múltiples anuncios contradictorios. Si me amenazan, pero luego la amenaza no se cumple, no es que no pasó nada. Porque me preparé para lo peor, teniendo que distraer energías de la lucha por la vida, que en Argentina 2021 es cualquier cosa menos fácil.

Una propuesta sensata, para bajar los riesgos en las elecciones

La preocupación por los contagios, como consecuencia de las elecciones, es legítima. Los toqueteos referidos a las PASO, las fechas, etc., lucen más aprovechamiento político que genuina preocupación por evitar males mayores.

Es imposible que una mesa funcione sin un jefe de mesa, pero -si se implementara la boleta única- no habría necesidad de la presencia de los fiscales. El covid 19 proporciona una razón adicional para implementar esta iniciativa, que debería ser impulsada con particular entusiasmo por los partidos políticos más pequeños.

MNI en impuesto a las ganancias, por encima de inflación

¿Qué dirigente político, en Argentina 2021, tiene el coraje suficiente como para cuestionar el proyecto de Massa, de elevar a \$ 150.000 mensuales, el mínimo no imponible (MNI) para el pago del impuesto a las ganancias? Por lo que se ve, ninguno.

Al respecto **Contexto** aporta un dato importante para entender la cuestión. Por vigencia de no sé qué ley, el MNI fue ajustado por inflación, ubicándose en alrededor de \$ 100.000 mensuales. Es decir, no estamos -como en el caso de las tarifas- delante de un caso de congelamiento, sino de uno de disponer un salto por encima de la tasa de inflación.

En otros términos, estamos delante de una verdadera “reforma impositiva”, no de un mero ajuste por inflación. ¿Tiene que contar con la unanimidad que hemos visto hasta ahora?

Si tuviera que controlar precios, NO iría a los grandes supermercados

Si hay alguien vulnerable a la verificación de los controles, son los grandes supermercados; si hay alguien que no puede ofrecer descuentos por debajo del mostrador, son los supermercados.

Ergo, si a las autoridades les interesara más la sustancia que el show, deberían apuntar sus cañones hacia otras formas de comercialización. Mejor aún, deberían concentrarse en trabajar la porción que les corresponde, en la lucha contra la inflación.

Summers y Blanchard, preocupados por la inflación... en Estados Unidos

El presidente Joe Biden está impulsando un nuevo programa de estímulo para aumentar la tasa de crecimiento de Estados Unidos.

Larry Summers y Oliver Blanchard, economistas norteamericanos con experiencia en la función pública, alertan contra el impacto inflacionario del programa. Con ojos argentinos, la preocupación luce risible; pero como bien se dice, no analices con ojos argentinos lo que ocurre en otros países.

No son los únicos preocupados por las eventuales implicancias inflacionarias con las cuales, en el Primer Mundo, aumentaron la cantidad de dinero y la deuda pública. Primero, durante la crisis de 2008, y ahora, nuevamente.

La mala lectura de esto es que también en Argentina podemos imitarlos; la buena lectura es que hay que mirar con atención lo que está ocurriendo en el Primer Mundo.

¿Y entonces?

¿Se acuerda de “8 grandes bailes 8”?, la publicidad referida a parte de los festejos del Carnaval.

Es una de las muchas cosas que han cambiado en Argentina. Y las que van a cambiar. Mientras esperamos que las autoridades se decidan a operar en serio, en materia económica, tengamos presente que en la vida de cada uno de nosotros opera la recuperación, pero también la transformación de la actividad económica. ¿Qué estamos haciendo, en este último aspecto?

¡Animo!

¿ACUERDO POLÍTICO SOBRE PRECIOS Y SALARIOS?

El miércoles pasado funcionarios del Poder Ejecutivo se reunieron con dirigentes sindicales. Al día siguiente hicieron lo propio con empresarios.

No estuve presente en ninguno de los 2 encuentros, como tampoco estuve presente en la entrevista de Guayaquil, entre Simón Bolívar y José de San Martín, pero en función de lo que ocurrió después no es difícil imaginar el contenido de la conversación.

Aquí lo que tenemos es diferente: declaraciones de funcionarios presentes, realizadas al terminar las reuniones. Al finalizar la primera de ellas Claudio Moroni, titular de la cartera laboral, expresó: “el acuerdo [de precios y salarios] no es un contrato jurídico, con números para firmar”.

Lo digo de frente: pretender que en Argentina 2021 un acuerdo político reducirá la tasa de inflación, es de una ingenuidad descomunal.

¿Será que me tomo la vida demasiado en serio, y que esto no es más que un “show”, cosa que tienen en claro tanto quienes diseñaron el evento, como los dirigentes sindicales y empresarios, que no tienen más remedio que prestarse al juego?

Puede que yo me tome la vida demasiado en serio, pero el punto es que -en términos de resultados- ninguna de estas cosas es gratis. Ergo, o algo más jugoso desde el punto de vista de la sustancia va a aparecer, o viviremos una nueva frustración.

¡Animo!

¿QUIÉN AYUDA AL PRESIDENTE DE LA NACIÓN?

El sábado 6 de febrero pasado, a los productores agropecuarios el presidente de la Nación les dijo: “tienen que entender...”.

El miércoles 11, a los integrantes de la Mesa de Enlace, les prometió que no aumentará las retenciones a las exportaciones, ni fijará cupo para la exportación de productos primarios que se consumen localmente. Digresión: esto lo sabemos por las declaraciones de los dirigentes agropecuarios, pero no fue desmentido por el gobierno.

¿En qué quedamos? pregunta mi tía Carlota.

No hay que ir a la facultad para saber que una amenaza no cumplida, algún efecto causa. Si yo amenazo a mi vecino, a que mañana por la mañana le voy a romper los vidrios de la ventana que da al frente de su casa, y después no lo hago, tengo que esperar -error tipo I, error tipo II- que se haya preparado. En economía ocurre lo mismo.

Todo líder, político, empresario, gremial, deportivo, etc., debería tener cerca suyo a personas de su confianza, corajudas, que le avisen cuando está metiendo la pata. ¿Sabés para qué está el director de una obra de teatro?, me preguntó un día alguien del gremio. “Para decirles a los actores que están haciendo macanas, ¡antes que se los diga el público!”. Abucheándolos, o no recomendándolos, agregaría Albert Otto Hirschman.

Presidente, please. Escuche a alguien que lo quiera, pero que también tenga el coraje suficiente para marcarle, de onda, lo que los medios de comunicación plantean de manera despiadada.

¡Animo!

SI EL REM ES UNA PORQUERÍA, ¿POR QUÉ EL BCRA LO COMPILA?

Para llevar agua para su molino, delante de sindicalistas el ministro Martín Guzmán se burló de los errores de pronóstico del REM -confundiendo mercados con consultoras-, al tiempo que afirmó que el gobierno no se equivocó.

No hay nada malo en llevar agua para el molino de cada uno, pero hay que hacerlo con clase.

El Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) es una encuesta que realiza el Banco Central. Como sabe el lector de **Contexto**, me burlo públicamente de quienes, en Argentina, realizan pronósticos numéricos, y encima con decimales. Es más, DEPABLOCONSULT fue invitada a enviar sus pronósticos al REM, a lo que dije: “no, gracias”.

Pero Martín Guzmán no es un analista económico privado, sino el ministro de economía de la Nación. Tanto que pontifica la congruencia, si considera que el REM es una porquería, ¿por qué no le dice al Banco Central que deje de compilarla?

El titular del equipo económico dice que el gobierno no se equivocó, porque había pronosticado una tasa de inflación de 36% para 2020. Pongamos que así sea; pero ministro, la desagregación del aumento total, por tipo de bienes, muestra que a lo largo de 2020, en promedio, los precios de los productos estacionales subieron 64,4%, los de los regulados 14,8% y la inflación núcleo fue de 39,4%. De manera que lo menos que tiene que aclarar es que el gobierno cumplió el pronóstico, distorsionando los precios relativos.

El objetivo de la reunión entre integrantes del Poder Ejecutivo y dirigentes sindicales, era convencerlos de que, sin ponerle techo a las paritarias, la verdadera tasa esperada de inflación para 2021 es 29%, la cifra con la cual se elaboró el presupuesto, por lo que “si lo entienden”, como diría el presidente de la Nación, deberían acordar aumentos salariales alrededor de esa cifra. Veremos.

¡Animo!

¿POR QUÉ NADIE QUIERE COMPRAR FALABELLA?

Hace algún tiempo alguien dijo: “los activos están a precio de liquidación, a pesar de que no hay compradores”.

Quien pronunció estas palabras no es un economista, porque la correcta afirmación es la siguiente: “los activos están a precio de liquidación, porque no hay compradores”.

¿Por qué suben los precios, entre ayer y hoy? Porque a los precios de ayer, hoy la cantidad demandada supera a la ofrecida. Y bajan cuando ocurre lo contrario.

Todos los días se realizan transacciones, todos los días la gente deposita y retira fondos de los bancos. En un país normal, en una época normal, personas que quieren vender inmuebles se encuentran con otras que se los quieren comprar.

La cuestión se plantea cuando compradores y vendedores leen determinada noticia en los diarios. En el caso de los depósitos, el susto que les provoca la novedad puede hacer que quienes pensaban retirar parte de sus depósitos ahora traten de retirarlos todos, y quienes pensaban depositar ahora no sólo no lo hagan, sino que también intenten retirar los suyos. En el caso de los depósitos esto genera una corrida, en el mercado inmobiliario, la reducción en picada de los precios a los cuales efectivamente se efectúan las transacciones.

Ignoro los detalles del caso Falabella, así que lo tomo como ejemplo de por qué un activo físicamente radicado en Argentina, podría no encontrar comprador.

PRIMERA ALTERNATIVA. Porque el actual propietario no se siente dueño del activo, es decir, dado que tanto su ganancia como la propia posesión de las instalaciones, queda a merced del arbitrio de las autoridades; y los potenciales compradores cuentan con la misma información.

SEGUNDA ALTERNATIVA. Porque, como consecuencia del covid 19, se aceleró el cambio de la forma en la cual se comercializan los productos. Cada uno tiene sus ejemplos: los míos son los siguientes: veo cine, pero no voy al cine; compro bolígrafos, pero no voy hasta la librería de la esquina.

Déjeme ir al extremo. ¿Qué tal si, de aquí en más, hiciéramos todas las compras utilizando Mercado libre o equivalentes? Los potenciales compradores de Falabella también tienen esta duda.

. . .

Quienes, en los últimos años, alertaban con la desaparición de puestos de trabajo, como consecuencia de la creciente automatización, estaban pensando más en la producción de bienes que en la comercialización. Más en la producción de zapatillas, utilizando robots, que en la compra de zapatillas utilizando un celular y recibéndolas en tu casa desde... Dios sabe dónde.

A propósito: ésta es la forma en la cual compro libros en Amazon. Pongo el nombre de autor, el título del libro, el número de mi tarjeta de crédito, hago “clik” y días después aparece en mi casa o mi oficina. ¿Dónde “queda” Amazon? No me interesa.

Amazon comenzó comercializando libros, hasta que se dio cuenta de que utilizando el mismo procedimiento, podía comercializar innumerable variedad de productos. Aún aquellos no fungibles, como los animales, si los filma.

Vengo insistiendo, en los últimos tiempos, que no nos acostumbremos a explicar todo lo que nos ocurre, por la macroeconomía y el estilo del actual gobierno. Porque también es importante el cambio que se está registrando en la forma en que se comercializan los productos.

¡Animo!

INFLACIÓN: ENE.21, FUE DE 3,3%, NO DE 4%

Es fácil imaginar cómo se estima la evolución de los precios al consumidor en Capital Federal y sus suburbios (lo que el INDEC denomina “GBA”); no es fácil imaginar cómo se calcula la evolución del IPC “Nacional”.

No es nada personal: no es difícil entender qué significa la tasa de inflación en Nueva York, Baltimore o Seattle, pero; ¿qué significa la tasa de inflación en “Estados Unidos”?

En Argentina esta distinción no importaba demasiado, porque en el pasado la diferencia entre el aumento del IPC en GBA y en NACIÓN fue ínfimo. Pero en enero de 2021 no.

En efecto, entre diciembre de 2020 y enero de 2021 en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,3% en GBA y 4% en NACIÓN. Por lo que acabo de decir, **Contexto** le presta atención a la estimación de GBA, no a la que corresponde a NACIÓN.

Por el contrario, tanto la prensa escrita como la radial y televisiva, se centraron en el 4%. ¿Será porque en el informe del INDEC, NACIÓN aparece en la primera columna y GBA en la segunda? Por las dudas, le recomendaría al INDEC que pasara la columna correspondiente a NACIÓN, al extremo derecho del cuadro.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas muestra la evolución del aumento del IPC, según diferentes regiones. ¿Podría alguien explicar por qué los precios aumentan más en algunos lugares que en otros? Atención: no pregunté por qué son mayores, sino por qué aumentan más, que no es lo mismo.

Un par de “villanos” explican el 3,3%. Alimentos y bebidas no alcohólicas, que en promedio subieron 4%, y comunicación, que aumentó 16,7%. En la variación interanual, el IPC aumentó 35,9%, los alimentos 37,5% y comunicación 25,5%. Es decir, las discrepancias se achican, porque se compensan.

Todo esto es pasado. Del presente y del futuro me ocupo en otra porción de esta entrega de la newsletter, donde analizo lo que el Poder Ejecutivo pretende lograr con el acuerdo de precios y salarios.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

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

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
(variaciones mensuales, en %)							
Ene.19	2,9	2,8	2,9	3,4	3,2	2,9	3,0
Feb	3,8	3,8	3,6	4,5	4,2	3,8	3,0
Mar	4,7	4,8	4,5	5,1	4,9	4,4	4,3
Abr	3,4	3,2	3,7	3,5	3,6	3,3	3,5
May	3,1	3,0	3,0	2,8	3,9	2,9	3,4
Jun.	2,7	2,6	2,8	2,9	2,8	2,6	2,8
Jul	2,2	2,1	2,2	1,9	2,0	2,8	2,5
Ago	4,0	3,9	3,9	4,5	4,1	4,4	4,2
Set	5,9	5,8	6,1	6,2	5,8	5,8	5,3
Oct	3,3	3,2	3,4	3,3	2,9	3,7	3,2
Nov	4,3	4,1	4,5	4,3	3,9	4,5	4,5
Dic	3,7	3,8	3,6	4,0	3,7	3,3	4,2
Ene.20	2,3	1,9	2,5	3,1	2,4	2,5	2,5
Feb	2,0	1,8	2,3	2,2	1,8	2,3	1,8
Mar	3,3	3,6	3,0	3,5	3,8	3,1	2,6
Abr	1,5	1,4	1,5	2,1	2,6	1,3	0,6
May	1,5	1,5	1,6	1,6	1,7	1,3	1,6
Jun.	2,2	2,0	2,5	2,3	2,2	2,3	1,9
Jul	1,9	1,6	2,1	2,2	1,9	2,3	2,7
Ago	2,7	2,8	2,6	2,3	2,6	2,7	2,9
Set	2,8	2,8	2,9	3,4	2,3	3,6	2,3
Oct	3,8	3,6	4,0	3,7	4,1	3,7	3,5
Nov	3,2	3,0	3,4	3,7	3,1	3,1	2,9
Dic	4,0	3,7	4,2	5,5	4,3	4,3	3,0
Ene.21	4,0	3,3	4,6	4,3	5,5	4,5	4,1
(variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, en %)							
Ene.19	49,2	48,9	48,9	49,9	49,7	51,4	51,1
Feb	51,3	50,7	50,8	53,5	52,9	53,1	52,6
Mar	54,8	54,1	54,7	57,5	55,6	56,6	54,4
Abr	55,9	55,0	55,9	58,9	56,8	56,4	55,6
May	57,4	56,6	57,1	59,2	59,3	58,1	57,7
Jun.	55,9	54,7	55,7	58,9	58,3	56,6	56,9
Jul	54,5	53,6	54,1	56,6	56,2	55,4	55,9
Ago	54,7	53,3	54,4	57,3	56,3	56,9	56,8
Set	53,8	52,2	54,1	55,7	56,0	55,4	54,9
Oct	50,7	49,4	50,6	53,3	52,5	52,2	51,1
Nov	52,3	51,2	52,3	55,3	53,4	53,4	51,5
Dic	54,0	52,6	54,3	57,6	55,5	54,6	53,8
Ene.20	53,1	51,3	53,7	57,1	54,3	54,0	53,1
Feb	50,4	48,4	51,7	53,6	50,7	51,8	51,3
Mar	48,4	46,7	49,6	51,3	49,1	49,9	48,9
Abr	45,7	44,1	46,4	49,3	47,7	47,0	44,7
May	43,4	42,0	44,4	47,5	44,6	44,7	42,2
Jun.	42,7	41,2	44,0	46,6	43,7	44,3	40,9
Jul	42,3	40,5	43,8	47,1	43,6	43,6	41,2
Ago	40,5	39,0	42,0	44,0	41,5	41,2	39,4
Set	36,4	35,1	37,8	40,2	36,8	38,3	35,5
Oct	37,1	35,6	38,6	40,7	38,4	38,3	35,9
Nov	35,6	34,2	37,1	39,9	37,4	36,4	33,8
Dic	36,0	34,0	37,9	41,9	38,2	37,7	32,2
Ene.21	38,3	35,9	40,7	43,6	42,3	40,4	34,3

GEORGE PRATT SHULTZ

(1920 - 2021)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos. Fue hijo único. “Mi papa dirigía una escuela financiera, en Wall Street, que comenzó enseñando cómo operar y terminó explicando cómo administrar portafolios... Mi padre era cuáquero, mi madre episcopaliana... Durante la Gran Depresión hasta los chicos nos dábamos cuenta que la economía no estaba funcionando” (S, en Burnett, 2015).

Estudió en la universidad Princeton, y en el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT). “En Princeton dirigí equipos de fútbol americano y basket. Aprendí que lo que uno les explicaba a los jugadores no servía de mucho, que la clave estaba en lo que ellos podían aprender” (S, en Burnett, 2015).

Entre 1942 y 1945 fue Marine. “Un sargento me dijo: `nunca le apuntes con tu rifle a una persona, a menos que estés dispuesto a dispararle´. Se lo comenté al presidente Ronald Reagan, para que nunca hiciéramos amenazas que no estuviéramos dispuestos a cumplir” (S, en Burnett, 2015).

Enseñó en el MIT y en la universidad de Chicago. “En el MIT se especializó en relaciones industriales y economía laboral” (AER, 2005).

Fue secretario de Trabajo, del Tesoro y de Estado, bajo los presidentes Richard Nixon y Ronald Reagan. “En 1982 sucedió a Alexander Haig, como secretario de Estado, ocupando el cargo durante el resto de la presidencia de Reagan” (Ashbury, 2006). “Salió indemne del escándalo Watergate, resistiendo la presión del presidente Nixon para que la IRS [el equivalente americano de la DGI] persiguiera a sus adversarios políticos... En la administración Reagan era la voz de la razón...Restableció el diálogo con la Unión Soviética” (Weiner, 2021).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Shultz? Porque “hizo importantes contribuciones académicas como economista laboral, y fue uno de los funcionarios públicos más importantes de su generación” (AER, 2005).

Es autor de Presiones sobre las decisiones salariales: el caso de la industria del calzado, publicado en 1951; La dinámica del mercado de trabajo, con C. Myers, también publicado en 1951; Automación, una nueva dimensión a viejos problemas, con G. B. Baldwin, publicado en 1955; Estrategias para los trabajadores desplazados, con A. Weber, publicado en 1966; Trabajadores y salarios en el mercado laboral urbano, con A. Rees, publicado en 1970; La política más allá de los titulares de los diarios, con K. W. Dam, publicado en 1977; Tormenta y triunfo: mis años como secretario de Estado, publicado en 1993; Poniendo nuestra casa en orden: guía para la seguridad social y la reforma del sistema de salud, con J. B. Shoven, publicado en 2008.

“Cuando dejé la universidad de Chicago, para convertirme en secretario de Trabajo, pensé que estaba abandonando mi rol como economista profesional, para asumir las responsabilidades de quien se involucra en el proceso decisorio público. Pero rápidamente advertí que no podía alejarme del análisis económico: los hábitos de razonamiento continuaron dentro de mí. De modo que me convertí en un economista con responsabilidades ejecutivas” (Shultz, 1995).

“Me explicaron que en la cátedra uno plantea las cosas como mejor le parece, mientras que en el gobierno hay que adoptar soluciones de compromiso. Tuve que aprender a moverme tácticamente, mientras mantenía intacta la estrategia... Tuve que desarrollar una paciente impaciencia” (Shultz, 1995).

“Los economistas estamos acostumbrados a tener en cuenta los desfases, los políticos quieren resultados inmediatos. Los desfases de los economistas son la pesadilla de los políticos” (Shultz, 1995).

“Todas las políticas económicas exitosas tienen denominadores comunes, como el uso del mercado, los incentivos, el énfasis en el espíritu de empresa, el reconocimiento del derecho de propiedad, la apertura a la economía global y razonables políticas fiscal y monetaria” (Shultz, 1995).

“La reforma impositiva implementada por el presidente Reagan a partir de 1986 se basó en el trabajo desarrollado por Joe Pechman en el Consejo de Asesores Económicos del presidente Dwight Eisenhower, durante la década de 1950” (Shultz, 1995).

Sobre su experiencia de gobierno, entrevistado por Paul Burnett, afirmó: “Cuando llegué al gobierno no sabía nada de política, cómo lidiar con el Congreso o con la prensa... En las negociaciones, demasiada proximidad en las relaciones es un pasivo más que un activo... Tener buenas ideas es sólo el comienzo... La vida es interdisciplinaria... La labor del mediador no consiste en modificar los contratos, esa es la labor de las partes en disputa... El Consejo de Asesores Económicos no está para asesorar al pueblo, sino al presidente de los Estados Unidos... Cuando se controlan los precios puede haber cielorrasos, pero no techos... Cuando fui secretario de Trabajo no incorporé a mi equipo a un asesor de sindicalistas, sino a un sindicalista... El presidente John Fitzgerald Kennedy decía que ‘una marea alta eleva todas las embarcaciones’, pero en economía no siempre es así, porque existe la discriminación, la

exclusión, etc... Joe Loftus, mi secretario de prensa me dijo: `tengo que poder estar en todas sus reuniones, nunca mienta y les ayudaré a los periodistas que se ocupen de nosotros´. Estuve de acuerdo y funcionó. A sus condiciones las denomino `Las leyes de Loftus´... La confianza es la moneda del reino... Cuando fui secretario de Estado, contra lo que pensaban en el ministerio de Defensa, consideraba que los rusos tenían todo tipo de debilidades, en el plano alimenticio, de la salud, etc. ... Cuando visito cualquier país, a los nativos les pido que me muestren algo de lo cual se sienten orgullosos... En la función pública soy partidario de la jardinería. Quien siembra las semillas, se va por 6 meses y vuelve, encuentra malas hierbas; mientras que quien todos los días lo mantiene ve florecer lo que plantó... Cuando quisieron reimplantar los controles de precios y salarios, renuncié... Al retirarme de la función pública varias universidades me ofrecieron cátedras fijas (chairs). Pero les dije que no necesitaba `una silla sino un colchón´. Trabajé en Stanford y en el Instituto Hoover. Al tiempo que, en el mundo de los negocios, acepté un puesto en la empresa Bechtel” (S, en Burnett, 2015).

“En este momento no estamos liderando al mundo, sino que nos estamos retirando de él”, afirmó en marzo de 2020... Republicano, pero no apoyó la candidatura presidencial de Donald Trump” (Weiner, 2021).

. . .

Sabía que nadie puede ser querido por todo el mundo, pero trabajando biografías de economistas no recuerdo haberme topado con algo como lo siguiente: “Shultz se destaca como una figura consistente y diabólica de la filosofía del hombre golpeado económico. Pertenece a la segunda generación de operadores de la sinarquía (sic) bancaria, que busca destruir la economía mundial... Su padre, graduado en la universidad Columbia, fue director de personal de la Corporación Internacional Americana, de nítidas conexiones económicas con la Unión Soviética” (T y S, 2004).

AER (2005): “George P. Shultz, distinguished fellow 2004”, American economic review, 95, 4, setiembre.

Ashbury, D. (2006): “Shultz, George Pratt”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Burnett, P. (2015): “Problems and principles: George P. Shultz and the uses of economic thinking”, Oral history center – the Bancroft library, University of California, Berkeley.

Shultz, G. P. (1995): “Economics in action: ideas, institutions, policies”, American economic review, 85, 2, mayo.

Thompson, S. y Spannaus, N. (2004): “George Pratt Shultz: profile of a hit man”, Executive intelligence review, 10 de diciembre.

Weiner, T. (2021): “George P. Shultz, influential cabinet official under Nixon and Reagan, dies at 100”, The New York times, 7 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos	Presente Libre	refer. BCRA	futuro Rofex*		Contado con liquidación	Paralelo	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$ Com. A 3500)	(\$ por us\$ a fin de mes)	(\$ por us\$ a fin de mes + 1)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)						
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
Ene.21	1.422	0,59	0,59	34,67	91,3976	85,8839	87,1654	90,8371	146,7644	158,6200	50.334,23		149,207	1,63	339,0	505,0
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	145,2500	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	145,9500	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	145,1300	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	144,8300	160,0000	50.961,21		148,490	1,63	350,0	527,80
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	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	147,3000	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	147,8800	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	148,1600	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	148,8800	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	148,8000	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	149,2700	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	149,7200	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	150,1600	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
Ene. 29	1.448	0,60	0,60	34,61	92,7010	87,2983	87,2983	90,6100	151,2380	155,0000	48.257,14		156,170	1,68	328,0	501,70
Feb. 1	1.442	0,58	0,58	34,78	92,9850	87,6050	90,3600	94,4100	150,9900	153,0000	49.576,89		158,660	1,71	327,0	497,80
Feb. 2	1.445	0,61	0,61	34,73	93,0620	87,7033	90,2900	94,1500	151,4600	153,0000	49.686,83		153,590	1,65	327,0	503,90
Feb. 3	1.460	0,60	0,60	34,92	92,9620	87,8050	90,2600	94,1000	152,0100	153,0000	49.857,55		153,590	1,65	330,0	504,30
Feb. 4	1.461	0,55	0,55	34,70	93,1890	87,9050	90,2300	94,0800	152,2700	150,0000	50.682,71		156,500	1,68	330,0	502,20
Feb. 5	1.446	0,54	0,54	34,68	93,3170	88,0050	90,2300	94,0900	147,1400	151,0000	51.052,73		156,500	1,68	330,0	509,90
Feb. 8	1.433	0,57	0,57	35,93	93,5670	88,1650	89,9600	93,5200	147,1400	151,0000	52.028,63		158,670	1,70	334,0	515,10
Feb. 9	1.450	0,58	0,58	34,74	93,5800	88,2750	89,9400	93,4000	152,3600	151,0000	52.266,75		155,600	1,66	330,0	497,50
Feb. 10	1.459	0,57	0,57	34,42	93,7260	88,3550	89,9100	93,5100	152,1400	152,0000	51.940,91		155,600	1,66	325,0	502,50
Feb. 11	1.462	0,59	0,59	34,87	93,8660	88,4500	89,8100	92,9000	152,1600	151,0000	51.654,56		157,330	1,68	328,0	504,10

CONTEXTO; Entrega N° 1.645; Febrero 15, 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 \$
7-12-29	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
8-12-28	65.806	859.536	549.441	1.408.977	537.338	0	709.470	17.155	2.672.940
9-12-30	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
Ene.21	39.515	1.831.071	650.239	2.481.310	999.238	0	1.689.532	1.085.173	6.255.253
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
Ene. 28	39.482	1.833.262	759.686	2.592.948	988.146	0	1.689.532	994.890	6.265.516
Ene. 29	39.515	1.831.071	650.239	2.481.310	999.238	0	1.689.532	1.085.173	6.255.253
Feb. 1	39.460	1.831.140	773.238	2.604.378	1.004.247	0	1.689.532	965.922	6.264.079
Feb. 2	39.453	1.830.604	775.600	2.606.204	1.005.132	0	1.705.300	958.423	6.275.059
Feb. 3	39.473	1.830.768	779.977	2.610.745	1.007.832	0	1.705.300	955.152	6.279.029
Feb. 4	39.134	1.833.547	765.897	2.599.444	1.014.980	0	1.738.994	940.757	6.294.175
Feb. 5	39.174	1.834.388	751.992	2.586.380	1.013.687	0	1.738.994	878.916	6.217.977
Feb. 8	39.233	1.837.066	797.370	2.634.436	1.007.214	132	1.738.994	878.475	6.259.251
Feb. 9	39.270	1.839.612	748.805	2.588.417	1.005.951	386	1.755.613	919.400	6.269.766
Feb. 10	39.278	1.844.247	746.762	2.591.009	1.013.932	525	1.755.613	917.708	6.278.787

CONTEXTO; Entrega N° 1.645; Febrero 15, 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	7.973.961	6.670.101	5.290.596	1.038.730	670.815	1.203.767	2.034.780	342.505	19.679	13.646	5.159	874	1.303.859	
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	9.068.992	7.599.801	6.222.220	1.250.740	799.150	1.332.433	2.391.735	448.162	17.234	11.833	4.635	766	1.469.191	
Dic.20	9.551.691	8.012.241	6.524.702	1.288.430	887.121	1.451.190	2.374.794	523.167	17.996	12.381	4.671	944	1.539.450	
Ene.21	9.927.369	8.314.757	6.711.846	1.269.833	851.538	1.481.397	2.558.427	550.651	18.646	12.902	4.815	929	1.612.612	
2021														
Ene.	4	9.902.326	8.258.300	6.658.678	1.318.696	803.738	1.575.604	2.423.045	537.595	18.885	13.182	4.726	977	1.644.026
Ene.	5	9.870.378	8.231.263	6.635.135	1.298.855	783.513	1.548.283	2.472.499	531.985	18.823	13.094	4.787	942	1.639.115
Ene.	6	9.863.310	8.224.426	6.629.518	1.294.004	753.131	1.554.146	2.504.896	523.341	18.785	13.017	4.840	928	1.638.884
Ene.	7	9.864.179	8.223.813	6.630.913	1.271.956	732.365	1.579.503	2.529.032	518.057	18.740	12.964	4.850	926	1.640.366
Ene.	8	9.851.545	8.210.684	6.619.306	1.252.524	734.662	1.594.664	2.521.318	516.138	18.699	12.941	4.830	928	1.640.861
Ene.	11	9.783.296	8.140.154	6.545.458	1.246.621	753.408	1.499.034	2.502.084	544.311	18.678	12.941	4.805	932	1.643.142
Ene.	12	9.832.162	8.198.790	6.603.928	1.236.511	849.616	1.462.442	2.530.122	525.237	18.661	12.913	4.827	921	1.633.372
Ene.	13	9.879.583	8.252.549	6.658.232	1.259.234	899.156	1.449.828	2.526.603	523.411	18.635	12.864	4.848	923	1.627.034
Ene.	14	9.912.348	8.290.391	6.693.968	1.260.631	887.630	1.491.265	2.541.242	513.200	18.640	12.881	4.835	924	1.621.957
Ene.	15	9.933.297	8.318.393	6.722.522	1.276.134	845.801	1.495.369	2.571.463	533.755	18.614	12.869	4.822	923	1.614.904
Ene.	18	9.891.528	8.278.098	6.675.450	1.243.356	835.719	1.495.165	2.560.944	540.266	18.621	12.891	4.783	947	1.613.430
Ene.	19	9.941.478	8.337.285	6.733.509	1.231.781	842.709	1.478.266	2.590.996	589.757	18.606	12.866	4.801	939	1.604.193
Ene.	20	9.954.765	8.356.969	6.751.417	1.238.279	899.104	1.462.185	2.587.255	564.594	18.600	12.866	4.802	932	1.597.796
Ene.	21	9.975.115	8.381.406	6.774.704	1.239.405	935.903	1.435.524	2.595.263	568.609	18.590	12.840	4.826	924	1.593.709
Ene.	22	9.960.980	8.371.856	6.764.857	1.243.637	939.033	1.409.249	2.610.334	562.604	18.568	12.806	4.834	928	1.589.124
Ene.	25	9.982.165	8.392.662	6.780.971	1.276.268	946.937	1.364.581	2.610.521	582.664	18.544	12.796	4.825	923	1.589.503
Ene.	26	9.975.007	8.392.243	6.778.339	1.266.903	944.873	1.347.295	2.636.687	582.581	18.546	12.792	4.837	917	1.582.764
Ene.	27	10.022.651	8.442.969	6.827.790	1.304.249	915.873	1.410.468	2.608.200	589.000	18.539	12.814	4.809	916	1.579.682
Ene.	28	10.078.774	8.500.132	6.880.692	1.323.384	911.158	1.440.076	2.621.489	584.585	18.568	12.848	4.806	914	1.578.642
Ene.	29	10.072.492	8.492.753	6.871.536	1.314.239	816.424	1.534.992	2.624.545	581.336	18.571	12.857	4.800	914	1.579.739
Feb.	1	10.023.679	8.433.071	6.803.443	1.296.067	798.292	1.509.927	2.642.973	556.184	18.602	12.879	4.797	926	1.590.608
Feb.	2	10.020.920	8.431.192	6.799.384	1.289.728	793.109	1.493.848	2.649.943	572.756	18.606	12.874	4.808	924	1.589.728
Feb.	3	10.029.702	8.440.727	6.806.939	1.296.231	774.545	1.530.804	2.640.726	564.633	18.607	13.016	4.678	913	1.588.975
Feb.	4	10.029.308	8.436.794	6.801.849	1.273.986	781.025	1.546.245	2.656.175	544.418	18.599	13.004	4.697	898	1.592.514
Feb.	5	9.990.848	8.392.565	6.757.872	1.262.042	749.593	1.531.619	2.685.886	528.732	18.575	12.972	4.713	890	1.598.283
Feb.	8	9.940.613	8.330.620	6.690.134	1.277.599	754.559	1.447.718	2.658.445	551.813	18.607	13.019	4.673	915	1.609.993
Feb.	9	9.941.354	8.337.832	6.691.680	1.263.127	757.943	1.432.344	2.690.076	548.190	18.648	13.047	4.700	901	1.603.522
Feb.	10	9.970.681	8.371.070	6.720.245	1.269.178	807.302	1.404.852	2.679.385	559.528	18.684	13.094	4.674	916	1.599.611

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
Ene.21	1,4425	1,3632	1,2173	103,71	6,4717	5,344	3,25	0,24	30.810,78	13.163,44	28.151,21	1.865,14
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
Ene. 29	1,4408	1,3718	1,2136	104,48	6,4614	5,420	3,25	0,22	29.982,62	13.070,69	27.663,39	1.847,30
Feb. 1	1,4383	1,3710	1,2084	104,68	6,4604	5,460	3,25	0,22	30.211,91	13.403,39	28.091,05	1.860,80
Feb. 2	1,4359	1,3672	1,2044	104,90	6,4604	5,387	3,25	0,22	30.687,48	13.612,78	28.362,17	1.830,50
Feb. 3	1,4350	1,3631	1,2017	105,02	6,4584	5,342	3,25	0,22	30.723,60	13.610,54	28.646,50	1.832,20
Feb. 4	1,4333	1,3603	1,1996	105,02	6,4599	5,390	3,25	0,22	31.055,86	13.777,74	28.341,95	1.788,90
Feb. 5	1,4333	1,3689	1,1983	105,54	6,4758	5,388	3,25	0,21	31.148,24	13.856,30	28.779,19	1.810,90
Feb. 8	1,4357	1,3683	1,2025	105,51	6,4573	5,366	3,25	0,21	31.385,76	13.987,64	29.388,50	1.831,90
Feb. 9	1,4411	1,3777	1,2104	104,92	6,4492	5,421	3,25	0,21	31.375,83	14.007,70	29.505,93	1.835,30
Feb. 10	1,4422	1,3835	1,2127	104,61	6,4377	5,402	3,25	0,21	31.347,80	13.972,53	29.562,93	1.840,60
Feb. 11	1,4424	1,3826	1,2147	104,61	6,4367	5,362	3,25	0,21	31.430,70	14.025,77	29.562,93	1.824,90

