

CONTEXTO

Entrega N° 1.649

Mar. 15, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No le demos vuelta: aquí y ahora, esto va mucho más de la política a la economía, que viceversa. Política, dentro del oficialismo, que es quien no tiene más remedio que gestionar. Nadie espera con los brazos cruzados, porque tenemos que seguir viviendo.

CLAVES

- ♦ Entre febrero de 2020 y de 2021, según INDEC mientras los precios “estacionales” aumentaron 62,7%, los de los regulados subieron 18,5%. Fenomenal distorsión, que encima se plantea “en un año electoral”.
- ♦ Una librería puede NO vender un libro, pero un comercio dedicado a la venta de ropa está obligado a vender todos los talles.
- ♦ Una de Per O. Grullo, pero muy importante: la gravedad del vacunagate es inversamente proporcional a la velocidad con la cual el gobierno argentino consigue vacunas.
- ♦ El aumento de las exportaciones de autos no pagará derecho de exportación.

ME PREGUNTO

¿Por qué Alberto Ángel Fernández demora tanto en reemplazar a su ministra de justicia, porque no se decide por algún candidato, o porque nadie le acepta el cargo?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Lo único que le faltaba al presidente de la Nación, y a los argentinos, es que le ocurra algo al físico del primer mandatario. ¿Quién estaba a cargo de su custodia personal, en Chubut, cuando él y la camioneta donde se movilizaba, fueron agredidos?

AMARILLO

☺ Guzmán anunció que se reducirá el ritmo devaluatorio en el segmento oficial del mercado de cambios.

VERDE

☺ EEUU. Biden, ejecutivo. Vacuna a toda máquina y el Congreso le aprobó el plan de estímulo fiscal.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La administración de las escaseces
- ♦ Anatomía del mercado cambiario
- ♦ Bienvenido el nuevo IPC
- ♦ Inflación: febrero, se agrandaron las distorsiones
- ♦ Exportaciones 2020. Quién fue quién
- ♦ A la memoria de Juan Carlos Gómez Sabaini
- ♦ Gary R. Saxonhouse

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Hay una única cura eficaz contra los ronquidos... el insomnio”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Los periodistas hemos elegido un oficio que exige piel dura, y lo queramos o no, estamos en el espacio público, y si no tenemos la piel suficiente para aguantar las embestidas, mejor deberíamos habernos dedicado a otra cosa”. José Claudio Escribano.

(Fuente: Caligaris, H. y Ezcurra, E.: Escribano. 60 años de periodismo y poder en La Nación, Planeta, 2021).

No le demos vuelta: aquí y ahora, esto va mucho más de la política a la economía, que viceversa. Política, dentro del oficialismo, que es quien no tiene más remedio que gestionar. Nadie espera con los brazos cruzados, porque tenemos que seguir viviendo.

Todos los talles, pero algunos libros

La librería Sudestada se niega a vender Primer tiempo, el libro escrito por Mauricio Macri.

Supongo que tiene derecho, más allá de que la decisión no tiene que ver con la expectativa de NO venta de la obra, sino por razones políticas o ideológicas.

Un par de reflexiones. Primera, los monopolios son una porquería. ¿Se imagina si esta fuera la única librería de Argentina?

Segunda: me estaba acordando de la ridícula “ley de talles”, según la cual quienes venden ropa deben tener stock de todas las medidas. Pregunta: ¿puede la secretaría de comercio obligar a vender todos los talles de una prenda, pero no determinado libro?

Economistas fallecidos por covid 19

Carlos Vido Kesman es el segundo economista argentino fallecido, víctima del coronavirus. El primero fue Simón Teitel. Al final de estas líneas presento un cuadro con todos los economistas que murieron, como consecuencia del covid 19.

EEUU. Aprobaron el programa de estímulo

El presidente de Estados Unidos está mostrando energía ejecutiva. Está vacunando “a lo loco”, y consiguió que el Congreso le apruebe un programa de estímulo fiscal.

¿Y entonces?

¿Qué ocurre en cualquier área del gobierno, cuando aparece una crisis en la cúpula? Henry Kissinger lo explicó de manera brillante en sus Memorias, a raíz de Watergate, que él vivió siendo secretario de Estado de Richard Nixon.

Que superficialmente todo parece funcionar (“business as usual”, en inglés, que significa “todo normal”), pero que en realidad la iniciativa desaparece. Porque una crisis en la cúpula paraliza las iniciativas más abajo.

Los argentinos no estamos en la tribuna, esperando que se reanude el juego, sino que por razones de supervivencia individual, seguimos remando. Lo cual explica por qué la realidad no es peor de lo cabría imaginar.

¡Animo!

ECONOMISTAS FALLECIDOS POR CORONAVIRUS

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006

Números 701 en adelante se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar

"o" preparada, no publicada aún

Número	Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
	de Lessa	Carlos Francisco Theodoro Machado Ribeirc	Brasil	1936	2020	84
	Giscard d' Estaing	Valery	Alemania	1926	2020	94
	Kesman	Carlos Vido	Argentina	1941	2021	80
	Matouk	Jean Robert Francois	Francia	1937	2020	83
	Mejstrik	Michal	Checoeslovaquia	1952	2021	69
	Mugerwa	Wilberforce Kisamba	Uganda	1945	2021	76
	Mwalwanda	Cornelius T.	Malawi	1944?	2020	76
	Raisdana	Fariborz	Irán	1948	2020	72
	Sagadiyev	Kenzhegaly A.	Kazajistán	1938?	2020	82
	Sinclair	Peter James Niven	Inglaterra	1946	2020	74
1838	Teitel	Simón	Argentina	1928	2020	92

LA ADMINISTRACIÓN DE LAS ESCASECES

El precio, como señal de escasez, es decir, de la cantidad de recursos necesarios para la elaboración de cada bien, es un fenomenal mecanismo para asignar los recursos productivos, que son siempre escasos y tienen usos alternativos.

¿Sin excepciones? De repente la asignación de la vacuna contra el covid 19 es una de las pocas válidas. Pero que lo sea implica que en la enorme mayoría de los casos hay que dejar que el mecanismo de los precios haga su trabajo.

Enfatizo este aspecto por la frecuencia con la cual los dirigentes políticos “meten la mano” con el sistema de precios, vía prohibiciones, obligaciones, impuestos, subsidios, controles directos, segmentación de los mercados, etc.

¿Cuál es el problema con la administración de las escaseces, más allá de los precios? La discrecionalidad, cuando no la arbitrariedad, de los criterios que se utilizan para dividir a los elegidos, del resto; y el potencial peligro de corrupción. Piénsese en el poder del funcionario que confecciona las listas de quienes pueden comprar dólares, en el segmento oficial del mercado de cambios; o en el que dispone los precios de qué productos serán pisados y cuáles no. Hablo de corrupción potencial porque no puedo descartar comportamientos “angelicales”, aunque -tal como era de esperar- son ejemplos bien escasos.

Por eso, en la enorme mayoría de los casos, los economistas recomendamos utilizar el mecanismo de los precios para reflejar las escaseces. Digo en la enorme mayoría de los casos, porque el de las vacunas contra el covid 19 puede ser una excepción.

Al parecer, los productores de vacunas no les venden a los privados, sino a los Estados. No conozco ningún país que aplicó las vacunas compradas por su Estado, a cualquier integrante del sector privado por el simple hecho de que la pudo pagar.

Ergo, en este caso hay que racionar por criterios distintos del precio.

Soy doctor, pero no en medicina. Pero por lo que escuché, el criterio de asignación que surge de lo que se sabe, parte de la base de que la probabilidad de contagiar el coronavirus puede ser independiente de la edad, pero las consecuencias sobre el contagiado dependen DE

MANERA CRUCIAL, de su edad. Compárese la estructura de edad de los infectados, con la de los fallecidos, y se termina el debate.

Pero si esto es así, el criterio tiene que ser “personal de salud que tiene contacto directo con los infectados”, y seres humanos según edad. En CABA, por ahora, de 80 años para arriba, en provincia de Buenos Aires, por ahora, de 70 años para arriba, porque la pirámide poblacional es diferente en las 2 jurisdicciones.

Éste es el fundamento del escándalo del vacunagate. No sorprende, porque está en la naturaleza de las administraciones de las escaseces más allá de los precios, pero indigna porque no está en juego quién se sienta en una platea, para ver un partido de fútbol, sino que un joven vacunado, cuyas chances de sobrevivir al covid 19 son muy grandes, arriesga la vida de un adulto mayor, quien a raíz de la decisión del joven, no consiguió la vacuna.

Una piolada costosa, que cuando encima pretende ser explicada, me enfurece más todavía. ¿Te vacunaste cuando no debías? Bancate la crítica, no trates de explicar la barbaridad que cometiste.

Volvamos al centro de la cuestión. Los problemas inherentes a la administración discrecional de cualquier escasez, debería llevarnos a utilizar el mecanismo lo menos posible. En esta cuestión dirigentes políticos y economistas tenemos un conflicto permanente, porque la lógica política recomienda exactamente lo contrario.

¡Animo!

POSDATA: me concentré en la distribución de la vacuna, pero la clave está en aumentar las compras. Una obviedad... ¡fundamental!

ANATOMÍA DEL MERCADO CAMBIARIO

Si en una librería intento comprar un bolígrafo, nadie me pregunta qué pienso escribir con él; pero si en un banco intento comprar un dólar, al tipo de cambio oficial, el empleado me pregunta para qué lo quiero. Ocurre que el mercado de los bolígrafos está liberalizado, mientras que el mercado cambiario no lo está.

Requerimientos adicionales a tener dinero suficiente para comprar un bien, es lo que segmenta un mercado: entre los incluidos en las listas de autorizados, que lo pueden adquirir, y aquellos que no figuran, y se quedan con las ganas. Mejor dicho, buscan alternativas.

El segmento legal puede ser “subsegmentado”. En Argentina 2021 coexisten el dólar que pagan los importadores, el que pagan quienes compraron un producto en el exterior y lo pagaron con tarjeta, el que abonan quienes compran títulos en Argentina y los venden en Estados Unidos, etc. Cada uno de los cuales tiene su precio.

Junto a lo cual está el segmento ilegal, negro, paralelo, azul o como se lo quiera denominar. Que por definición está liberalizado, porque si no lo estuviera se crearía otro segmento, liberalizado. El día que la policía vigile las cuevas, aparecerán las supercuevas.

. . .

¿Alguna chance de unificación del mercado de cambios, es decir, de eliminación del “cepo cambiario”, por parte del actual gobierno? Ninguna, porque como aquí y ahora tal decisión sería calificada de transitoria, aumentaría la demanda y no la oferta de divisas.

. . .

El tipo de cambio que rige en los segmentos oficiales del mercado de cambios, no es un precio “de mercado”, precisamente porque el mercado no está liberalizado. ¿Puede ser “cualquier” precio?, dado que se lo fija de manera administrativa. Sí, pero... El pero alude a que la autoridad puede fijar el precio, pero no la cantidad.

Por eso los importadores encuentran crecientemente difícil conseguir dólares al tipo de cambio oficial. La declaración del ministro de economía, Martín Guzmán, en el sentido de que piensa disminuir el ritmo devaluatorio del tipo de cambio oficial, tiene que inscribirse en este contexto. Ni cortos ni perezosos, los responsables de varios centenares de empresas consiguieron amparos, para conseguir las divisas que necesitan para poder comprar insumos importados, sin los cuales no pueden producir localmente.

¿Qué cabe esperar con las brechas, entre los diferentes tipos de cambio, en este contexto? Debemos resistir la tentación de decir que van a aumentar, pensando en la expectativa de emisión, de inflación, y la pretendida política de tipo de cambio oficial, en el segmento comercial del mercado oficial de cambios.

Digo esto porque el dólar blue llegó a \$ 195, y la semana pasada cerró en \$ 140. Quienes se dejaron llevar por el entusiasmo, pronosticaron tipos de cambio por encima de \$ 200, y pifiaron feo... por ahora.

Pero tampoco nos pasemos del otro lado. La pretensión oficial de que los tipos de cambio no aumenten, es entendible. Pero la reciente reducción del tipo de cambio blue tiene más que ver con la exageración típica de las burbujas, que en algún momento se pinchan, y con la mejora transitoria de algunos activos en pesos, que con una mejora genuina de las expectativas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.649; Marzo 15, 2021.

BIENVENIDO EL NUEVO IPC

Se anunció que el INDEC está elaborando una nueva estructura de ponderaciones para el cálculo de la tasa de inflación a nivel precios al consumidor, que se implementaría a partir del año próximo.

Buena idea, porque la que está actualmente en uso es de 2004-2005.

Base y estructura de ponderaciones, son 2 cosas distintas. La base de un índice se adopta por comodidad. ¿Se imagina, en Argentina, un índice de precios base el 25 de mayo de 1810? Tendría tantos números, que resultaría extremadamente incómodo. A propósito: las viejas calculadoras, así como las viejas cajas de los bares, no tenían punto flotante, y como consecuencia de la inflación, eran cada vez más anchas.

Cambiar la base de un índice es muy fácil. Basta con dividir cada número por el correspondiente al período que se elige como base (multiplicado por 100).

En cambio, cambiar la estructura de ponderaciones no digo que sea complicado, pero es costoso, porque hay que averiguar qué cambios se produjeron en las pautas de consumo, desde comienzos del siglo XXI.

Cambios debidos a la aparición y desaparición de productos, a la aparición y desaparición de puntos de venta, etc. Esto último es muy importante, porque la pandemia/cuarentena modificó de manera significativa la forma de comprar. Seguimos comprando cosas, pero sin trasladarnos físicamente hasta los comercios.

¿Quedará distorsionada la nueva estructura de ponderaciones, si superado el coronavirus volvemos a la normalidad? Imposible saberlo.

Esta reforma, ¿no se hará para volver a “dibujar” la tasa de inflación, como ocurriera desde fines de 2007? Marco Lavagna, actual titular del INDEC, no ha dado ninguna muestra de que se pueda sospechar de esto, además de lo cual la metodología será publicada con antelación. Así que bienvenido el nuevo IPC.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.649; Marzo 15, 2021.

INFLACIÓN: FEBRERO, SE AGRANDARON LAS DISTORSIONES

Primero los números.

Entre enero y febrero pasados, según INDEC, en “Gran Buenos Aires”, entendiendo por tal CABA más los suburbios, en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,6%, mientras que entre febrero de 2020 y de 2021 subieron 38,3%.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva, tanto desde el punto de vista temporal como en la comparación con las estimaciones privadas.

Esta última muestra que no hay “dibujo” inflacionario, en la estimación oficial, porque decimal más, decimal menos, coincide con las privadas; la primera que la tasa de inflación mensual pasó de 1% y pico, a 2% y pico y desde octubre pasado a 3% y pico.

Contexto le presta atención al aumento promedio, pero también a la desagregación por tipo de producto.

Siempre en GBA, entre enero y febrero pasados, los precios de los productos estacionales -en rigor, los precios libres- aumentaron 3,5%, la inflación núcleo fue de 4,3% y los precios regulados aumentaron 1,5%. Mientras que entre febrero de 2020 y de 2021, los precios de los productos estacionales aumentaron 62,7%; la inflación núcleo fue de 42% y los precios regulados subieron 18,5%.

Cuando digo que en febrero pasado aumentaron las distorsiones apunto a que el mantenimiento de la tasa de inflación se basó en que se siguieron “pisando” los precios regulados. Bienvenida la reducción del precio relativo de las computadoras, si resulta de un cambio tecnológico y de la competencia entre los fabricantes; pero nada de esto está ocurriendo en Argentina 2021, en el caso de los productos regulados.

Ergo, en febrero pasado se agregó más presión a la caldera.

• • •

Los datos de inflación de febrero pasado aumentaron las dudas referidas al cumplimiento de la meta de inflación anual de 29%, con la cual se elaboró el presupuesto. Comparto las dudas, pero agrego que no conozco a nadie que, aquí y ahora, forme sus expectativas y adopte sus decisiones, en base a la referida pauta inflacionaria.

La pretensión del ministro Martín Guzmán, de alinear las expectativas -y las decisiones- en torno a 29% de aumento de los precios, luce cada vez más complicada.

La pregunta relevante, en el plano de la política económica, es si a la luz de esto el Poder Ejecutivo aumentará todavía más las distorsiones, poniéndole no solamente el pie sino también el resto del cuerpo, a los precios regulados. Claramente no hay cómo responderla, aunque nada sugiere que en el corto plazo se esté pensando en disminuir las distorsiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.649; Marzo 15, 2021.

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	3,8	35,9	38,3	34,4	37,3	32,2
Feb	3,6	3,6	3,4	3,2		38,3	40,5	35,3	39,3	

EXPORTACIONES 2020. QUIÉN FUE QUIÉN

Si yo pregunto a boca de jarro: ¿qué exporta Arabia Saudita?, seguramente que me dirán: petróleo. Y si, de la misma manera, pregunto qué exporta Argentina, muy probablemente me dirán soja.

Sí, pero. Sí, porque los mencionados países venden al exterior los referidos productos. Pero, porque si yo pregunto: ¿qué otros productos exporta Arabia Saudita? será mucho más difícil responder, que si yo pregunto qué otros productos exporta Argentina.

El siguiente cuadro, que sintetiza la reciente publicación de INDEC referida a conglomerados exportadores, ayuda a entender el punto.

QUIÉN FUE QUIÉN EN LAS EXPORTACIONES DE 2020

Complejo exportador	Nivel (mill. U\$s)	% s/ total	% acum. s/ total	Variación 2020/2019 (%)
TOTAL	54.884			
Soja	14.665	26,7	26,7	-12,3
Maicero	6.151	11,2	37,9	2,1
Automotriz	4.309	7,9	45,8	-39,5
Petrolero-petroquímico	3.660	6,7	52,4	-27,9
Carne y cuero bovinos	3.368	6,1	58,6	-16,5
Triguero	2.471	4,5	63,1	-12,9
Oro y plata	2.366	4,3	67,4	-16,7
Pesquero	1.730	3,2	70,5	-7,1
Maní	1.073	2,0	72,5	27,6
Lácteo	1.002	1,8	74,3	25,6

El año pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 54.884 M.

El conglomerado exportador más importantes es el sojero, pero -en números redondos- las ventas al exterior de dicho producto y derivados, equivale a la cuarta parte de las exportaciones totales. Por eso, como se decía cuando yo iba a la UCA, “las exportaciones de Argentina se originan básicamente en el sector primario, pero no son un monocultivo”.

A varios cuerpos, como se dice en el turf, aparece el conglomerado maicero y el automotriz; y en quinto lugar las ventas al exterior de carne y cuero vacunos.

La última columna muestra la variación porcentual de la exportación de cada conglomerado, entre 2019 y 2020. La caída fue generalizada, excepto en los complejos de maíz, maní y lácteos.

Digresión. Dada la obsesión “mercantilista” que tiene el actual gobierno, cabe consignar que mientras el componente importado del complejo sojero es muy bajo, de manera que el sector es un aportante neto a la balanza comercial, esto no ocurre en el complejo automotriz. Esto puede llevar a algunos a sugerir “hacer algo” para que también el sector automotriz registre superávit en el plano comercial.

Frente a esto cabe enfatizar que el resultado neto, en términos de la balanza comercial, no es el único criterio para juzgar el aporte de un sector. En el caso automotriz, bien puede ocurrir que dicho aporte neto del sector a la balanza comercial sea pequeño, o hasta nulo, pero como consecuencia del intercambio internacional de vehículos se aprovechen las economías de escala, con la consiguiente reducción de los precios relativos. Hoy más de la mitad de los autos que se producen se exportan, y más de la mitad de los autos que utilizamos son importados. ¡A Dios gracias!

¡Animo!

A LA MEMORIA DE JUAN CARLOS GÓMEZ SABAINI

La semana pasada falleció Juan Carlos (“Bebe”) Gómez Sabaini, un economista argentino nacido en 1938.

Trabajé en el Centro de Investigaciones Económicas del Instituto Torcuato Di Tella entre noviembre de 1963 y mediados de 1965. Para el público, la porción más conocida del ITDT era el Centro de Artes Visuales, y dentro del Centro se destacaba Marta Minujín. Recuerdo haber visto con mi novia de entonces, esposa de ahora, la Menesunda.

¿Sabés con quién está casada Minujín? Con Gómez Sabaini. De manera que la primera referencia que tuve de él, es que era “el esposo de ella”. Casi como el marido de la reina de Inglaterra.

Debe haber pocos casos de un matrimonio integrado por personas que superficialmente, por ejemplo, por la manera de hablar o de vestirse, hayan sido tan diferentes. Luego de más de medio siglo de vivir juntos, el caso “Bebe y Marta” invita a ser más prudentes, para pronosticar la duración de un matrimonio en base a superficialidades.

Con mi tocayo coincidimos en el ministerio de economía, la primera vez que José María Dagnino Pastore ocupó la cartera de economía (segundo semestre de 1969, primero de 1970). De aquel período, en Apuntes a mitad de camino (Ediciones Macchi, 1995), rescato la siguiente anécdota, que pinta cómo funciona Argentina:

“Juan Carlos Gómez Sabaini se encontró con que en el restaurante donde almorzábamos habitualmente, primero lo atendieron con gran demora y luego pretendieron cobrarle mucho menos de lo que había consumido. Al pedir la rectificación de la cuenta, un pícaro mozo le dijo: ‘Invitación de la casa, jefe; ocurre que tenemos un inspector de la DGI haciendo una estimación de nuestras ventas. Gómez Sabaini era entonces jefe de la reforma impositiva que impulsaban el secretario Luis B. Mey y el ministro Dagnino Pastore’”.

^ Mi tocayo, como José Nun -también recientemente fallecido-, insistían con que había que aumentar el cobro del impuesto a las ganancias. Ellos puntualizaban que la relación recaudación/PBI era mucho menor que en países europeos. Yo les decía que si en vez de comparar recaudaciones comparaban alícuotas, encontrarían que una parte importante de la diferencia reside en la evasión fiscal. En otros términos, quienes no tenemos más remedio que pagar el referido impuesto, pagamos un montón; la diferencia está en que en Francia, al lado de 2 que pagan, hay otro que paga, mientras que en Argentina, al lado de 2 que pagan, hay uno que no paga.

En esta superagrietada Argentina cabe destacar que esta discrepancia nunca hizo mella en nuestra relación personal, ¡como debe ser!

¡Animo!

GARY R. SAXONHOUSE

(1943 - 2006)

Nació en Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Yale.

A partir de 1970 enseñó en la universidad de Michigan. “Tanto a nivel graduado como no graduado, dictó cursos sobre economía japonesa. También entrenó a muchos integrantes del funcionariado de elite japonés” (NN, 2006).

“Al comienzo de su carrera se especializó en la difusión tecnológica de la industria japonesa del hilado del algodón. Esta fue la primera industria que Japón llegó a dominar antes de la Segunda Guerra Mundial. Este surgimiento produjo muchos de los conflictos políticos que luego se reproducirían con otros sectores... Concentrando el análisis en las causas y las consecuencias de la adopción y la innovación de la tecnología occidental, sus colegas dicen que llegó a entender las causas del rápido crecimiento japonés, generando importantes lecciones para otros países en vías de desarrollo” (NN, 2006). “Conmigo desarrolló un proyecto durante más de 20 años, utilizando la documentación de la industria textil británica, para analizar la primera difusión global de la tecnología de la Revolución Industrial” (Wright, 2006).

“Además de su actividad académica jugó un rol importante en la esfera pública. Durante la década de 1980 publicó una serie de cuidadosos estudios econométricos documentando cómo la estructura del comercio japonés podía ser explicada por la teoría convencional del comercio internacional, y no por las políticas proteccionistas. Evidencia crucial para los funcionarios que en Estados Unidos buscaban luchar contra el cierre de la economía” (NN, 2006).

“A diferencia del grueso de sus colegas leía mucha literatura y mucha historia, y siempre consideró las cuestiones de políticas públicas dentro de un amplio contexto histórico y perspectiva humana... Le encantaba conversar, y cualquier conversación con él era una experiencia rica y memorable” (Wright, 2006).

“La muerte lo sorprendió trabajando sobre ‘La integración de gigantes en la economía global’, ‘deflación buena/deflación mala y la reactivación de la economía japonesa’ y

‘estirando las fibras de algodón a lo largo del mundo: difusión, aprendizaje y paradigmas competitivos en la tecnología del hilado’ (NN, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Saxonhouse? Porque fue “un especialista en Japón y experto en comercio internacional. También se interesó por la historia económica” (Wright, 2006).

Es autor de Elección de tecnologías comparativas: la industria textil del algodón en India y Japón, con K. Otsuka y G. Ranis, publicado en 1988; Contexto de las conversaciones entre las economías de Estados Unidos y Japón, publicado en 1994; Desarrollo, dualidad y régimen económico internacional: ensayos en honor de Gustav Ranis, con T. N. Srinivasan, publicado en 1999; y Finanzas, gobernabilidad y competitividad en Japón, con M. Aoki, publicado en 2000.

NN (2006): “In memoriam”, Department of economics, university of Michigan.

Wright, G. (2006): “In memoriam”, Stanford.edu.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos	Presente	refer.	futuro		Contado	Paralelo	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	Contado liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argen- tina)	por kilo)	(por kilo)	neto retenc. /tn)	en Chicago /tn)	

Promedios

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

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	34,68	91,3976	85,8839	87,1654	90,8371	146,7644	158,6200	50,334,23		149,207	1,63	339,0	505,0
Feb.21	1.472	0,61	0,61	34,92	93,9921	88,6610	89,9453	93,3355	148,5815	149,1500	50,621,86		159,910	1,70	328,5	508,2

2021

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	34,65	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
Feb. 12	1.461	0,62	0,62	34,88	93,9520	88,5383	89,8000	92,9700	151,6100	150,0000	51,466,21		157,330	1,67	328,5	504,10
Feb. 15	1.461	0,62	0,62	34,88	93,9520	88,5383	89,8000	92,9700	151,6100	150,0000	51,466,21		157,330	1,67	328,5	508,80
Feb. 16	1.461	0,62	0,62	34,88	93,9520	88,5383	89,8000	92,9700	151,6100	150,0000	51,466,21		158,050	1,68	328,5	508,50
Feb. 17	1.484	0,62	0,62	34,99	94,2310	88,9450	89,8000	92,8500	147,9300	145,0000	52,386,59		158,050	1,68	328,5	505,20
Feb. 18	1.476	0,65	0,65	35,17	94,2930	89,0450	89,8200	92,9100	145,8200	148,0000	51,826,91		161,560	1,71	328,0	506,10
Feb. 19	1.484	0,65	0,65	34,84	94,4020	89,1567	89,8000	92,8500	144,1900	148,0000	50,992,85		161,560	1,71	328,0	508,50
Feb. 22	1.509	0,65	0,65	34,72	94,7680	89,4383	89,8000	92,9200	142,5100	147,0000	49,268,42		165,790	1,75	326,0	516,60
Feb. 23	1.515	0,66	0,66	34,59	94,8260	89,5350	89,8100	92,9800	143,4700	147,0000	47,856,68		166,680	1,76	327,0	523,20
Feb. 24	1.502	0,66	0,66	35,11	95,0180	89,6383	89,8400	93,0700	144,4600	145,0000	49,606,67		166,680	1,75	328,5	516,60
Feb. 25	1.502	0,61	0,61	35,10	95,0760	89,7533	89,8200	93,0400	145,4300	143,0000	48,920,68		169,560	1,78	328,5	516,40
Feb. 26	1.517	0,59	0,59	35,46	95,1180	89,8250	89,8250	93,0200	145,3200	145,0000	48,432,27		169,560	1,78	328,5	511,70
Mar. 1	1.515	0,59	0,59	35,68	95,4890	90,0850	92,8000	95,9000	146,3100	145,0000	48,996,26		164,390	1,72	326,0	519,60
Mar. 2	1.544	0,64	0,64	36,03	95,6680	90,1550	92,4800	95,3500	147,3100	145,0000	48,127,32		161,580	1,69	328,5	518,40
Mar. 3	1.554	0,61	0,61	35,99	95,6370	90,2233	92,4500	95,2500	148,2800	145,0000	47,325,06		161,580	1,69	326,5	520,00
Mar. 4	1.554	0,59	0,59	36,09	95,7510	90,2950	92,4100	95,1500	147,2500	145,0000	47,808,21		162,960	1,70	329,0	527,00
Mar. 5	1.593	0,57	0,57	35,87	95,6850	90,3650	92,4400	95,1700	147,7300	144,0000	47,242,26		162,960	1,70	331,0	528,30
Mar. 8	1.604	0,61	0,61	35,86	95,9970	90,5817	92,4400	95,2200	147,7300	144,0000	46,291,77		164,220	1,71	331,5	529,60
Mar. 9	1.647	0,62	0,62	36,40	96,0680	90,6517	92,4600	95,2800	144,7300	144,0000	46,476,01		164,730	1,71	332,5	518,70
Mar. 10	1.650	0,64	0,64	36,41	96,3080	90,7233	92,4700	95,3600	148,9200	143,0000	47,339,46		164,730	1,71	330,0	520,10
Mar. 11	1.631	0,61	0,61	36,50	96,4480	90,7867	92,4300	95,3000	149,0800	143,0000	48,360,72		166,720	1,73	330,0	520,20

CONTEXTO; Entrega N° 1.649; Marzo 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 \$
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									
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
Feb.21	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
2021									
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
Feb. 11	39.359	1.849.994	692.909	2.542.903	1.016.425	1.387	1.802.453	934.459	6.297.627
Feb. 12	39.369	1.849.946	665.333	2.515.279	1.022.358	1.532	1.802.453	961.635	6.303.257
Feb. 17	39.399	1.849.399	905.219	2.754.618	1.031.834	1.594	1.757.648	784.942	6.330.636
Feb. 18	39.310	1.845.431	854.118	2.699.549	1.033.165	1.557	1.769.388	833.662	6.337.321
Feb. 19	39.425	1.838.509	871.919	2.710.428	1.034.620	1.707	1.769.388	825.691	6.341.834
Feb. 22	39.476	1.832.281	821.560	2.653.841	1.042.150	1.886	1.769.388	917.511	6.384.777
Feb. 23	39.498	1.826.420	730.035	2.556.455	1.044.766	1.956	1.738.850	1.057.514	6.399.540
Feb. 24	39.506	1.824.088	699.120	2.523.208	1.045.583	2.159	1.738.850	1.093.597	6.403.396
Feb. 25	39.517	1.820.794	665.033	2.485.827	1.050.061	2.478	1.760.938	1.117.053	6.416.357
Feb. 26	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
Mar. 1	39.617	1.818.776	693.697	2.512.473	1.060.723	3.240	1.760.938	1.104.208	6.441.582
Mar. 2	39.654	1.817.411	691.134	2.508.545	1.058.210	3.731	1.784.399	1.090.751	6.445.636
Mar. 3	39.718	1.817.769	812.364	2.630.133	1.057.025	4.178	1.784.399	1.010.419	6.486.154
Mar. 4	39.784	1.821.536	816.959	2.638.495	1.054.869	4.371	1.834.918	974.925	6.507.577
Mar. 5	39.799	1.822.780	818.647	2.641.427	1.059.205	4.942	1.834.918	977.872	6.518.363
Mar. 8	39.729	1.823.365	773.507	2.596.872	1.063.185	5.443	1.834.918	1.022.693	6.523.111
Mar. 9	39.747	1.822.518	752.096	2.574.614	1.055.356	5.696	1.845.856	1.043.413	6.524.935
Mar. 10	39.750	1.822.737	812.059	2.634.796	1.057.335	5.931	1.845.856	1.047.611	6.591.529

CONTEXTO; Entrega N° 1.649; Marzo 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
Promedios													
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	7.974.352	6.670.469	5.290.963	1.038.734	670.813	1.204.118	2.034.780	342.518	19.679	13.646	5.159	874	1.303.884
Mar.20	6.623.319	5.591.959	4.269.908	809.061	545.963	987.575	1.721.993	205.316	20.946	14.601	5.527	818	1.031.360
Abr.20	7.140.126	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	1.142.047
May.20	7.547.488	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	1.249.504
Jun.20	8.029.974	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	1.329.801
Jul.20	8.480.034	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	1.433.277
Ago.20	8.756.791	7.288.292	5.838.444	1.108.381	726.472	1.315.301	2.274.599	413.691	19.782	13.739	5.184	859	1.468.499
Sep.20	8.985.511	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	1.481.615
Oct.20	9.081.864	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	1.486.462
Nov.20	9.069.199	7.599.996	6.222.403	1.250.775	799.122	1.332.433	2.391.735	448.338	17.234	11.833	4.635	766	1.469.203
Dic.20	9.556.507	8.016.987	6.529.448	1.288.437	887.121	1.455.929	2.374.794	523.167	17.996	12.381	4.671	944	1.539.520
Ene.21	9.927.372	8.314.850	6.711.940	1.269.847	851.557	1.481.402	2.558.504	550.630	18.646	12.902	4.815	929	1.612.522
Feb.21	10.059.461	8.475.829	6.824.779	1.296.362	821.914	1.435.479	2.694.409	576.615	18.619	13.029	4.681	909	1.583.632
2021													
Feb. 1	10.024.959	8.434.127	6.804.411	1.296.119	798.292	1.510.162	2.643.651	556.187	18.603	12.880	4.797	926	1.590.832
Feb. 2	10.023.183	8.433.923	6.802.115	1.289.832	793.109	1.494.097	2.652.322	572.755	18.606	12.875	4.807	924	1.589.260
Feb. 3	10.031.787	8.442.004	6.808.216	1.296.410	774.545	1.531.084	2.641.550	564.627	18.607	13.017	4.677	913	1.589.783
Feb. 4	10.031.683	8.439.491	6.804.634	1.276.114	781.080	1.546.419	2.656.902	544.119	18.598	13.005	4.695	898	1.592.192
Feb. 5	9.992.634	8.394.443	6.759.838	1.262.964	749.660	1.531.836	2.686.781	528.597	18.574	12.973	4.711	890	1.598.191
Feb. 8	9.943.984	8.333.452	6.693.054	1.278.927	754.686	1.447.905	2.659.632	551.904	18.606	13.019	4.672	915	1.610.532
Feb. 9	9.945.070	8.341.544	6.695.480	1.265.648	758.000	1.432.467	2.691.707	547.658	18.647	13.047	4.699	901	1.603.526
Feb. 10	9.974.252	8.375.271	6.724.535	1.270.619	807.322	1.404.992	2.683.253	558.349	18.683	13.095	4.673	915	1.598.981
Feb. 11	10.013.868	8.419.639	6.763.147	1.276.335	833.851	1.411.585	2.688.928	552.448	18.728	13.141	4.676	911	1.594.229
Feb. 12	10.029.374	8.439.621	6.780.679	1.280.042	819.800	1.416.310	2.713.069	551.458	18.737	13.160	4.669	908	1.589.753
Feb. 17	10.007.535	8.418.719	6.768.078	1.319.828	813.929	1.390.100	2.662.440	581.781	18.558	13.023	4.607	928	1.588.816
Feb. 18	10.057.160	8.480.969	6.824.287	1.303.238	808.684	1.400.263	2.696.773	615.329	18.605	13.046	4.647	912	1.576.191
Feb. 19	10.073.157	8.502.522	6.843.762	1.312.055	852.504	1.374.911	2.717.238	587.054	18.605	13.020	4.642	943	1.570.635
Feb. 22	10.100.968	8.530.495	6.865.690	1.311.860	904.477	1.333.602	2.711.629	604.122	18.614	13.062	4.639	913	1.570.473
Feb. 23	10.153.494	8.590.574	6.922.626	1.315.189	916.904	1.338.334	2.741.453	610.746	18.629	13.059	4.657	913	1.562.920
Feb. 24	10.168.700	8.608.940	6.942.654	1.323.779	900.122	1.352.195	2.751.952	614.606	18.589	13.039	4.663	887	1.559.760
Feb. 25	10.229.703	8.671.409	7.003.703	1.334.792	909.708	1.399.282	2.747.607	612.314	18.581	13.025	4.674	882	1.558.294
Feb. 26	10.268.787	8.707.785	7.039.106	1.320.759	817.777	1.523.074	2.752.478	625.018	18.577	13.038	4.658	881	1.561.002
Mar. 1	10.281.754	8.703.442	7.028.402	1.316.566	793.401	1.570.448	2.726.481	621.506	18.594	13.079	4.630	885	1.578.312
Mar. 2	10.270.347	8.693.177	7.015.212	1.311.149	770.430	1.552.326	2.765.153	616.154	18.612	13.060	4.668	884	1.577.170
Mar. 3	10.310.773	8.732.146	7.054.083	1.303.231	781.485	1.585.684	2.771.263	612.420	18.599	13.070	4.654	875	1.578.627
Mar. 4	10.346.423	8.763.840	7.082.728	1.286.596	773.478	1.625.268	2.783.035	614.351	18.618	13.076	4.658	884	1.582.583
Mar. 5	10.333.571	8.743.256	7.056.141	1.267.495	750.563	1.646.368	2.782.571	609.144	18.670	13.157	4.633	880	1.590.315
Mar. 8	10.278.030	8.671.342	6.979.910	1.288.145	755.493	1.557.868	2.761.331	617.073	18.673	13.165	4.632	876	1.606.688
Mar. 9	10.253.009	8.652.062	6.958.416	1.271.224	751.805	1.530.505	2.791.159	613.723	18.683	13.124	4.685	874	1.600.947
Mar. 10	10.350.713	8.752.115	7.058.946	1.282.692	849.182	1.519.329	2.789.098	618.645	18.663	13.119	4.675	869	1.598.598

CONTEXTO; Entrega N° 1.649; Marzo 15, 2021

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
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
Feb.21	1,4400	1,3851	1,2097	105,31	6,4553	5,412	3,25	0,21	31.292,60	13.756,20	29.498,87	1.806,34
2021												
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
Feb. 12	1,4408	1,3783	1,2108	104,85	6,4441	5,381	3,25	0,20	31.458,40	14.095,47	29.520,07	1.821,60
Feb. 15	1,4408	1,3783	1,2108	104,85	6,4441	5,381	3,25	0,20	31.458,40	14.095,47	30.084,15	1.821,60
Feb. 16	1,4442	1,3925	1,2143	105,47	6,4441	5,368	3,25	0,20	31.522,75	14.047,50	30.467,75	1.797,20
Feb. 17	1,4383	1,3861	1,2060	106,15	6,4441	5,413	3,25	0,20	31.613,02	13.965,50	30.292,19	1.771,10
Feb. 18	1,4395	1,3943	1,2084	105,72	6,4666	5,423	3,25	0,20	31.493,34	13.865,36	30.236,09	1.773,40
Feb. 19	1,4429	1,3999	1,2139	105,71	6,4618	5,392	3,25	0,20	31.583,56	13.892,35	30.017,92	1.775,80
Feb. 22	1,4425	1,4022	1,2133	105,48	6,4683	5,504	3,25	0,20	31.521,69	13.533,05	30.156,03	1.806,70
Feb. 23	1,4440	1,4089	1,2143	105,48	6,4611	5,448	3,25	0,20	31.537,35	13.465,20	30.156,03	1.804,40
Feb. 24	1,4447	1,4136	1,2146	105,50	6,4598	5,418	3,25	0,20	31.961,86	13.597,97	29.671,70	1.796,40
Feb. 25	1,4467	1,4136	1,2225	106,05	6,4509	5,459	3,25	0,20	31.402,01	13.119,43	30.168,27	1.774,40
Feb. 26	1,4393	1,3925	1,2121	106,23	6,4664	5,530	3,25	0,20	30.932,37	13.192,35	28.966,01	1.728,10
Mar. 1	1,4367	1,3940	1,2053	106,48	6,4638	5,583	3,25	0,20	31.535,51	13.588,83	29.663,50	1.722,50
Mar. 2	1,4358	1,3927	1,2028	106,85	6,4731	5,684	3,25	0,21	31.391,52	13.358,79	29.408,17	1.733,10
Mar. 3	1,4372	1,3951	1,2048	106,85	6,4596	5,734	3,25	0,21	31.270,09	12.997,75	29.559,10	1.715,30
Mar. 4	1,4358	1,3941	1,2034	107,04	6,4686	5,600	3,25	0,20	31.508,80	12.918,21	28.930,11	1.700,20
Mar. 5	1,4289	1,3816	1,1938	107,88	6,4761	5,686	3,25	0,20	31.496,30	12.920,15	28.864,32	1.698,00
Mar. 8	1,4254	1,3834	1,1866	108,35	6,5236	5,734	3,25	0,20	31.802,44	12.609,16	28.743,25	1.677,70
Mar. 9	1,4275	1,3872	1,1894	109,11	6,5201	5,839	3,25	0,19	31.832,74	13.073,83	29.027,94	1.716,60
Mar. 10	1,4269	1,3869	1,1892	108,81	6,5077	5,744	3,25	0,19	32.297,02	13.068,83	29.036,56	1.721,50
Mar. 11	1,4316	1,3956	1,1969	108,51	6,4961	5,588	3,25	0,19	32.485,59	13.398,67	29.211,64	1.722,30

