

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si, como consecuencia del agravamiento sanitario, el Poder Ejecutivo Nacional tiene que introducir nuevas restricciones, que lo haga. Pero: 1) como dice Hernán Lacunza, que opere con bisturí, no con un hacha; y 2) que sea viable, no sea cosa que se cumpla en algunos barrios y no en otros. Nadie dijo que la vida es fácil, pero por favor, no la hagamos más difícil de lo necesario.

CLAVES

- ♦ Si AMBA está más complicada desde el punto de vista sanitario, pero CABA no, por diferencia...
- ♦ Según INDEC, ajustados por estacionalidad, tanto el EMAE como la producción industrial y la de la construcción, cayeron entre enero y febrero pasados.
- ♦ Cuando el mercado falla tiene que intervenir el Estado. Esto se decía hace 6 décadas. ¿Y cuando falla el Estado? Mi viejo lo tenía muy claro: “a veces el remedio es peor que la enfermedad.”

ME PREGUNTO

Lo que dijo el médico Quirós lo podría haber dicho el economista de Pablo. Cuando una serie de tiempo deja de subir y tiene un tramo horizontal, “la curva de contagios dejó de crecer y está prácticamente estabilizada”. ¿Por qué salieron a pegarle?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Manuel Cordoní, tercer economista argentino que fallece por coronavirus. Los otros son Simón Teitel y Carlos Kesman.

VERDE

☺ Soja u\$s 558.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Por qué le pegaron a Fernán Quirós?
- ♦ Actividad. Feb.2021, ¿tropezón o caída?
- ♦ Media res. ¿Qué dispuso el gobierno?
- ♦ Fuerte suba de exportaciones e importaciones
- ♦ A la memoria de Daniel Muchnik
- ♦ John Harold Williamson

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Le gente es demasiado ruda con los fumadores. Deberían ser más amables con gente que se está muriendo”. Roseanne Barr.

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 2021.

COMO LO VEO

“Los argumentos de Stephen A. Douglas eran tan flacos como la sopa hecha hirviendo la sombra de una paloma muerta de hambre”, Afirmó su contrincante Abraham Lincoln.

(Fuente: Carnegie, D.: Lincoln, el desconocido, Sudamericana, 1988).

Si, como consecuencia del agravamiento sanitario, el Poder Ejecutivo Nacional tiene que introducir nuevas restricciones, que lo haga. Pero: 1) como dice Hernán Lacunza, que opere con bisturí, no con un hacha; y 2) que sea viable, no sea cosa que se cumpla en algunos barrios y no en otros. Nadie dijo que la vida es fácil, pero por favor, no la hagamos más difícil de lo necesario.

Tenencia de Bitcoin, no recomendable para cardíacos

El 13 de abril de 2021 cada bitcoin se cotizaba a u\$s 63.588; 10 días después a u\$s 49.278. De manera que en tan corto tiempo su precio cayó 22,5%.

Los entusiastas de la moneda virtual más conocida muestran que, a pesar de esto, quienes la compraron en los últimos años todavía han ganado mucha plata. ¡Anotaciones!, a menos que las vendan y compren dólares, queso roquefort o mis libros.

El sentido de estas líneas no está en pulsar con los “bitcoinmaníacos”, sino en mostrar que una moneda que presenta tamañas fluctuaciones, difícilmente pueda ser calificada como adecuada como reserva de valor... excepto para la porción martingalera que algunos seres

humanos tienen dentro de sí. Que como en su momento explicaron Friedman y Savage, lleva simultáneamente a sacar un seguro de salud y jugar algunas fichitas en el casino.

¿Y entonces?

La realidad es heterogénea, hoteles y comercios presenciales están siendo más castigados que campos, fábricas y obras en construcción. Y dentro de cada sector, tampoco le va igual a cada uno de sus integrantes. Porque la micro también importa.

Ratificaciones elementales, pero cruciales, para orientar nuestra toma de decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 2021.

¿POR QUÉ LE PEGARON A FERNÁN QUIROS?

A Fernán Quirós, ministro de salud de CABA, lo escucho con atención porque basa sus afirmaciones en datos concretos.

El viernes pasado, según los diarios, afirmó que “en CABA la curva de contagios dejó de crecer y está prácticamente estabilizada”. Y le pegaron por todos lados.

Quirós dijo lo que vio en la información estadística de su jurisdicción. En una serie temporal, es decir, en un gráfico en cuyo eje horizontal se mide el tiempo, y en el vertical la variable, “una curva que deja de crecer y está prácticamente estabilizada” es una que venía teniendo pendiente positiva, y se amesetó. Yo hubiera dicho lo mismo, y no soy médico.

¡Quirós no enunció ninguna teoría, es decir, una explicación causal de lo que estaba ocurriendo! sino que se limitó a hablar del plano de “lo que es”, sin incursionar en el del “por qué es lo que es”.

Pegarle a Quirós, en estas condiciones, implica afirmar que sus cálculos están errados. Lo demás es pura política, más periodistas que le bajan el pulgar a lo que no les gusta, pero sin aportar datos alternativos.

Por razones estrictamente políticas el gobierno nacional habla de AMBA. Claro que el coronavirus cruza la avenida General Paz sin pedir permiso, pero desde el punto de vista de las responsabilidades públicas, una cosa es Liniers y otra diferente Ciudadela.

Si el gobierno nacional muestra los números del AMBA, y Quirós los de CABA, queda patente la situación existente en el conurbano bonaerense.

Estimado Quirós: vos seguí en la tuya y seguí mostrando tus datos, independientemente de si son políticamente correctos o incorrectos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 2021.

ACTIVIDAD. FEB. 2021, ¿TROPEZÓN O CAÍDA?

Primero los números, según las estimaciones del INDEC.

Ajustado por estacionalidad, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) cayó 1% entre enero y febrero pasados, y declinó 2,6% entre febrero de 2020 y de 2021.

También ajustado por estacionalidad, el índice de producción industrial cayó 1,6% entre enero y febrero pasados, y subió 1,6% entre febrero de 2020 y de 2021.

Siempre ajustado por estacionalidad, el indicador sintético de actividad de la construcción disminuyó 3,9% entre enero y febrero pasados, y aumentó 22,7% entre febrero de 2020 y de 2021.

ALGUNAS CONSIDERACIONES. Primera: los datos corresponden a febrero y estamos terminando abril. Ojo que esto se puede estar refiriendo al pasado remoto.

Segunda: desestacionalizar una serie temporal es fundamental para el análisis, porque de la serie no desestacionalizada se pueden extraer falsas conclusiones, cuando se verifica que se venden menos helados en junio que en enero. Pero... las técnicas de desestacionalización tienen sus limitaciones, particularmente en los extremos. Esto quiere decir que el último número, el más importante para la toma de decisiones, hay que tomarlo con pinzas.

Todas las estimaciones citadas muestran caídas, entre enero y febrero de 2021. Interrumpiendo la recuperación que se venía observando desde mediados de 2020.

No hagamos una teoría de un solo número, pero sí apuntemos que las recuperaciones, de suyo, avanzan de manera decreciente, y que encima puede haber dificultades con la provisión de insumos importados (no ocurrió en marzo pasado, como se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**). A caballo de lo cual hay que apuntar las nuevas restricciones.

Este análisis, agregado, esconde la heterogeneidad inter e intra sectorial, porque en la determinación de la vida de cada uno de nosotros, no todo depende de la macro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 2021.

MEDIA RES. ¿QUÉ DISPUSO EL GOBIERNO?

El pasado 21 de abril, de manera conjunta, el ministerio de trabajo, empleo y seguridad social, y el de desarrollo productivo, dictaron la resolución 4, cuyo artículo 1 dice textualmente lo siguiente:

“Establécese que -a partir del 1 de enero de 2022- las salidas de carnes de los establecimientos de todo el país, destinada a comercio minorista, sólo podrán hacerse en unidades resultantes del fraccionamiento de las medias reses, en trozos cuyos pesos individuales no superarán los 32 kilos”.

En un mundo donde las valijas que se despachan en los viajes aéreos no pueden pesar más de tantos kilogramos -no estoy hablando de exceso de equipaje, sino del peso de cada valija-; y donde -antes de que los granos se exportaran “a granel”- el tamaño de la bolsa de arpillera era motivo de negociación sindical; ¿qué puede tener de extraño esto?

Pertenezco a la generación que, en la carnicería de la esquina, veía cómo del camión ¡no refrigerado! que transportaba las medias reses, bajaba un hombre que se ponía un lienzo blanco sobre la cabeza, el otro desenganchaba la media res, y el primero la entraba al hombro a la carnicería. ¿Cuánto pesa una media res? Mucho más que 32 kilos, seguro. Bueno, o se terminaron los varones capaces de hacer esa operación, o el cambio se debe a que en la actualidad la operación resulta humanamente inaceptable.

No soy un experto en anatomía vacuna. Quiero creer que, partidas en trozos que pesen no más de 32 kilogramos cada uno, permitirá seguir separando totalmente los diferentes cortes que se venden a distintos precios. Si esto fuera así, el único costo adicional consiste en el cortado de la media res en los referidos trozos.

Pero en estas condiciones cabe preguntar: ¿por qué hay que esperar hasta comienzos del año próximo, para que la medida entre en vigencia?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 2021.

FUERTE SUBA DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

En marzo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.720 M., e importó por valor de u\$s 5.320 M., por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 400 M.

Con respecto a marzo de 2020, el valor de las exportaciones aumentó 30,5% y el de las importaciones subió 68,7%.

¿Nos integramos al mundo; dejamos de insistir con la sustitución de importaciones? El par de cuadros que acompaña estas líneas ayuda a responder estos interrogantes.

Uno de ellos pone la información en perspectiva histórica. Si se observa la porción inferior del cuadro titulado “balance comercial”, se advierte que los referidos aumentos no se debieron, repito, no se debieron, a que en marzo de 2020 el comercio exterior hubiera colapsado; de manera que el aumento fue “genuino”. Hacía mucho tiempo que, tanto en exportaciones como en importaciones, no se registraba un registro mensual que comenzara con 5.

El otro cuadro desagrega la variación de los valores, en términos de cambios en los precios por una parte, y en las cantidades por la otra.

Ante todo, entre marzo de 2020 y de 2021 se registró una nueva mejora en los términos del intercambio, porque mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones aumentó 13,9%, el de las importaciones subió 2,8%.

La desagregación por tipo de bienes muestra, en el caso de las exportaciones, el fuerte aumento de las manufacturas de origen agropecuario (por mayor volumen y también por mayor precio); y en el caso de las importaciones, la significativa suba de las importaciones de bienes de capital e intermedios.

No estamos delante de un cambio en la política comercial externa, sino del impacto del aumento del precio internacional de algunos productos de exportación (particularmente, soja) y de la suba de las importaciones de equipos y bienes intermedios. Esto último, ¿sólo por marzo, o señal del aumento de las inversiones? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 2021.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8	
3m2020	13.340	9.880	3.460	25,9			
3m2021	15.407	12.877	2.530	16,4	15,5	30,3	
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7	
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4	
Mar.	5.720	5.320	400	7,0	30,5	68,7	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Mar. 21/mar.20		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	30,5	13,9	14,6
Productos primarios	14,6	11,2	3,1
Manufacturas origen agropecuario	63,6	24,6	31,3
Manufacturas origen industrial	15,3	-0,7	16,1
Combustibles y energía	-0,8	22,2	-18,8
IMPORTACION	68,8	2,8	64,2
Bienes de capital	80,8	-0,4	81,5
Bienes intermedios	81,1	17,0	54,8
Combustibles y lubricantes	28,5	-18,0	56,7
Piezas y accesorios bienes capital	82,2	-3,0	87,8
Bienes de consumo	40,0	3,0	35,9
Vehículos automotores de pasajeros	14,6	-10,7	28,3

Rubros y usos	Mar. 21/mar.20		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	30,5	13,9	14,6
Manufacturas origen agropecuario	63,6	24,6	31,3
Manufacturas origen industrial	15,3	-0,7	16,1
Productos primarios	14,6	11,2	3,1
Combustibles y energía	-0,8	22,2	-18,8
IMPORTACION	68,8	2,8	64,2
Piezas y accesorios bienes capital	82,2	-3,0	87,8
Bienes intermedios	81,1	17,0	54,8
Bienes de capital	80,8	-0,4	81,5
Bienes de consumo	40,0	3,0	35,9
Combustibles y lubricantes	28,5	-18,0	56,7
Vehículos automotores de pasajeros	14,6	-10,7	28,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 2021.

A LA MEMORIA DE DANIEL MUCHNIK

“Serio pero no solemne”, como suelo presentarme, es algo que surgió luego de que Daniel Muchnik, recientemente fallecido, me aclarara la diferencia.

Durante muchos años, para mí, Muchnik fue sinónimo de “Clarín – economía”, y nunca me impresionó.

Pero luego conocí al “otro” Muchnik, el autor de libros notables, 4 de los cuales cito al final de estas líneas.

Y éste otro Muchnik es para tomar en serio.

A propósito de El rechazo mundial a los judíos, lo invité a comer para, entre otras cosas, hacerle la siguiente pregunta: a la luz de la resistencia de muchos países, de aceptar la inmigración judía, a pesar de lo que estaba pasando en varios países de Europa (notable su descripción de la reunión que tuvo lugar en Evian, en 1938), ¿no te sale putear a todo el mundo? Palabra más, palabra menos, me dijo que no, pero que cuando estuvo frente a la Puerta de Brandemburgo, hizo un corte de mangas.

Me pidió que le presentase Inmigrantes, en una librería porteña, tarea que realicé con mucho gusto. Hubiera leído el libro igual, pero lo hice con particular cuidado porque pertenezco a esa extraña raza que lee los libros antes de presentarlos.

Sentí mucho su fallecimiento. Al parecer murió mientras dormía, mi ideal, si lo pudiera elegir.

¡Animo!

Muchnik, D. (1978): De Gelbard a Martínez de Hoz. El tobogán económico, Ariel.

Muchnik, D. (2012): Aquel periodismo, Edhasa.

Muchnik, D. (2014): El rechazo mundial a los judíos, Ariel.

Muchnik, D. (2015): Inmigrantes, 1860-1914, Sudamericana.

JOHN HAROLD WILLIAMSON

(1937 - 2021)

Nació en Hereford, Inglaterra. “Su papá regenteaba un vivero” (Schudel, 2021).

Estudió en la Escuela de Economía de Londres y en la Universidad de Princeton.

Enseñó en las universidades de York, Warwick, y Pontificia de Río de Janeiro.

“Mi ingreso a la tesorería del Reino Unido en 1968 tuvo profundas consecuencias sobre mí. Creció mi admiración por los ‘teconopols’, los economistas que tienen la responsabilidad política de diseñar la política económica” (Williamson, en B y H, 2012). “Sus trabajos conectan la literatura académica con los debates de política referidos a la economía internacional... Al contrario de otros economistas, buscó influir sobre las políticas prácticas de manera directa, trabajando para el gobierno de su país natal y también en instituciones internacionales” (Bergsten y Henning, 2012). Trabajó en el FMI y en el Banco Mundial.

“Fue el primer empleado en el Instituto de economía internacional” (Risen, 2021).

Su esposa, Denise, nació en Brasil.

“Su padre le inculcó su eterno amor por observar los pájaros, y con frecuencia elegía las conferencias a las cuales asistía, por las posibilidades ornitológicas que ofrecían los lugares en los cuales tenían lugar” (Risen, 2021). “Había identificado más de 4.000 especies, en los 104 países que había visitado” (Schudel, 2021). Al respecto tengo la siguiente anécdota personal: “Williamson había viajado hasta no sé qué lugar del sur de nuestro país exclusivamente para, prismáticos en mano, espiar pájaros. A su regreso a Buenos Aires almorzamos en la Costanera. Si la probabilidad de encontrar a una persona cuyo hobby es observar pájaros es baja, la de encontrar 2, sentados en mesas contiguas en un mismo restaurante, es bajísima... aunque claramente no nula. John me describía en inglés sus peripecias con los pájaros, lo cual estaba lejos de excitarme, cuando quien estaba sentado en la mesa de al lado, dado que entendía inglés, se metió en la conversación, indicándole entre otras cosas que en el maloliente pantano que en ese momento había al costado de muchos de los carritos, habitaba no sé qué especie. Williamson terminó de comer, se remangó los pantalones y se metió en el yuyaje, para seguir observando pájaros; opté por esperarlo en un lugar más cómodo. Tengo en mi escritorio, listo

para entregárselo cuando lo vea, un ejemplar de Nueva guía de las aves argentinas, que la Fundación Acindar publicó en 1991” (de Pablo, 1995).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Williamson? Porque “probablemente tuvo más influencia que cualquier otro, tanto en el ámbito académico como práctico, sobre los sistemas cambiarios, aplicados tanto en los países económicamente más avanzados, como en vías de desarrollo” (Bergsten y Henning, 2012). La profesión lo conoce por sus aportes al análisis del tipo de cambio reptante, o tipo de cambio frecuentemente ajustable (crawling peg), el resto de la humanidad por su protagonismo en el denominado Consenso de Washington.

Es autor de 14 libros, coautor de otros 8, y de 56 monografías académicas. Entre ellos, de Los tipos de cambio reptantes, publicado en 1965; El fracaso de la reforma monetaria mundial, 1971-74, publicado en 1977; La condicionalidad del FMI, editor, que viera la luz en 1982; El sistema cambiario, publicado en 1985; Objetivos e indicadores: manual para la coordinación internacional de la política económica, con M. H. Miller, publicado en 1987; Ajuste en América Latina: ¿cuánto ha sucedido?, editor, publicado en 1990; La economía mundial: un libro de texto de economía internacional, con C. Miller, publicado en 1991; La economía política de las reformas económicas, editor, publicado en 1994; La banda reptante como régimen cambiario: lecciones que surgen de Chile, Colombia e Israel, publicado en 1996. “Pensamos que sus mejores trabajos son los menos reconocidos” (Bergsten y Henning, 2012).

“Su evolución intelectual gira alrededor de 4 convicciones filosóficas consistentes: 1) pluralidad de enfoques, para analizar la realidad; 2) los mercados son importantes, pero su aceptación depende de los resultados; 3) hay que prestarle atención a las implicancias distributivas de las reformas económicas; y 4) gran fe en la argumentación racional” (Bergsten y Henning, 2012).

Sobre las políticas económicas afirma: “El diseño de las políticas económicas ha sido uno de mis principales focos de interés a lo largo de los años... Una crisis no se desata si en los años previos la política económica es razonablemente adecuada, y no se supera una crisis a menos que se implementen grandes cambios, generalmente desagradables. En ambas situaciones la política económica es crucial, porque previene el crecimiento de los desequilibrios y ayuda a su corrección” (Williamson, en B y H, 2012).

“Es importante distinguir entre las políticas económicas adecuadas a períodos normales, de aquellas diseñadas para enfrentar una crisis... Una vez que se desata una crisis lo que hay que hacer es muy diferente de lo que había que hacer para evitarla... Los tiempos anormales tienen que ver con países que entran en transiciones, y países afectados por crisis de deuda... Los países en crisis tienen que seguir 12 reglas: 1) reconocer que la crisis estalló y que hay que introducir cambios importantes; 2) cambiar a los líderes; 3) diseñar nuevos y claros principios; 4) los nuevos líderes se tienen que concentrar en las cuestiones claves; 5) quizás haya que modificar la constitución y las instituciones; 6) hay que diseñar rápidamente un programa global, consistente y creíble; 7) no pierda el tiempo buscando consensos; 8) la transparencia es vital; 9) se necesita apoyo internacional; 10) hay que financiar un programa anticrisis; 11) el

programa anticrisis debe ser implementado lo antes posible y de manera decisiva; y 12) la reforma tiene que concentrarse en reducir gastos, más que en aumentar los impuestos, pero hay que cuidar la equidad en el ajuste” (Williamson, en B y H, 2012).

“Tenía gran habilidad para inventar nombres atractivos para identificar ideas complicadas... A la idea de que los cambios en el déficit comercial de un país se podían lograr sin modificar el tipo de cambio, la denominaba ‘la doctrina de la transferencia inmaculada’” (Risen, 2021).

Crawling peg. “Williamson (1965) no inventó el concepto, sino que creó el término... La primera propuesta fue realizada por Roy Forbes Harrod, en 1933... La cuestión se discutió seriamente recién alrededor de 1966... Aplicado en Chile desde 1965, a raíz de una recomendación efectuada por Ricardo Ffrench-Davis, también fue puesto en práctica en Colombia desde 1967, en Brasil desde 1968 y en Argentina a partir de 1975” (Williamson, 1981). Falso: el crawling peg se aplicó en Argentina desde abril de 1964. “Fue un invento argentino” (García Vázquez, 1994); “una profunda innovación” (Di Tella, 1982), “que shoqueó al FMI” (Elizalde, 1980). Presumo que el mérito le corresponde a Félix Gilberto Elizalde, presidente del Banco Central durante la presidencia de Arturo Humberto Illia.

Consenso de Washington. “En una conferencia que tuvo lugar a comienzos de noviembre de 1989, acuñó el término ‘Consenso de Washington’. Más de una vez aclaró que, si hubiera sabido que el término sería tan vivificado, hubiera utilizado una palabra distinta a ‘Washington’” (Bergsten y Henning, 2012). “En 2018 declaró que ‘el Consenso de Washington escapó a mi control y terminó siendo lo que a cada uno le parece’... El primer y probablemente más importante requisito fue la disciplina fiscal... Las 3 ideas principales son la disciplina macroeconómica, la economía de mercado y la apertura al mundo” (Schudel, 2021). Kuczynski y Williamson (2003) evaluaron el Consenso de Washington, una década después.

Vittorio Corbo afirmó que pensar que las reformas introducidas en algunos países de América Latina, durante la década de 1990, no derivaron de la propia realidad latinoamericana preexistente, sino del “Consenso de Washington”, es un verdadero insulto. Coincidió totalmente.

De carambola, soy el autor del capítulo argentino de la obra que recogió los trabajos presentados en la citada reunión (Williamson, 1990). En mis memorias (de Pablo, 1995) registré el episodio de la siguiente manera: “el viernes 27 de octubre de 1989, en Washington, por pura casualidad, me senté a almorzar junto a Williamson. Hablamos de muchos temas, entre ellos del seminario que sobre las nuevas políticas económicas que se estaban implementando en América Latina, y que él había organizado para el lunes 6 de noviembre. Regresé a Buenos Aires el sábado 28. Cuando a la media mañana del lunes 30 llegué a mi oficina, encontré un par de mensajes telefónicos urgentes, desde Washington, de Williamson (¿me habré llevado su abrigo, por equivocación?, pensé)”. Digresión: 1989 es pre e mail y pre telefonía celular.

“Estoy desesperado... En el seminario que inauguro el lunes próximo Roque Benjamín Fernández iba a presentar la monografía sobre Argentina, pero me acaba de avisar que dado su

cargo de vicepresidente del Banco Central no puede venir. ¿Qué chances tenés de reemplazarlo?’. Si un argentino llamara a un norteamericano en estas circunstancias, lo más probable es que le cuelguen el teléfono, no por mal educado sino por más estructurado. Miré mi agenda (tenía que grabar anticipadamente el programa de televisión, trasladar una conferencia que tenía que dictar en Montevideo, del lunes para el martes... y preparar, si no una monografía formal, por lo menos los cuadros sobre los cuales basar mi presentación oral). "Te contesto en 2 horas, pero además de los honorarios me pagás `business`". Accedió, `considerando las circunstancias`".

“Con la ayuda de Dios, lo logré. En efecto, con el trabajo listo salí de Buenos Aires el domingo 5 por la noche, cambié de avión en Miami, y llegué a Washington a eso de las 11 de la mañana del lunes. Hablé inmediatamente después del almuerzo, alcancé un vuelo de las 4 de la tarde hasta Miami, y de allí nuevamente a Ezeiza para, el martes al mediodía, volar a Montevideo, dictar la otra conferencia, regresar a Argentina por Aeroparque el martes por la noche, suficientemente fresco como para comer con mi mujer una parrillada en la Costanera (luego de 2 días seguidos de `comida plástica`, una necesidad). En 2 días conecté 6 vuelos, ninguno de los cuales se atrasó”.

¿Qué puede esperarse del esfuerzo de una semana, y encima realizado a tiempo parcial, de un economista, por más capaz que sea? Muy poco. Cualquiera que consulte Williamson (1990) coincidirá conmigo. Por lo cual, cada vez que escucho que la referida reunión explica todos los males de la economía argentina de las últimas décadas, no puedo sino sonreír.

Bergsten, C. F. y Henning, R., eds. (2012): Global economics in extraordinary times. Essays in honor of John Williamson, Peterson institute for international economics.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

de Pablo, J. C (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

Di Tella, G. (1982): "La Argentina económica, 1943-82", Criterio, 55, 1894-95, diciembre 24.

Elizalde, F. (1980): "Entrevista", in de Pablo, J. C.: La economía que yo hice, El cronista comercial.

García Vázquez, E. (1994): "La economía durante la presidencia de Illia", Desarrollo Económico, 34, 134, julio-setiembre.

Kuczynski, P. P. y Williamson, J. (2003): After the Washington consensus, Institute for international economics.

Risen, C. (2021): "John Williamson, 83, dies; economist defined the `Washington consensus`", The New York times, 15 de abril.

Schudel, M. (2021): "John Williamson, economist who devised 'Washington consensus' model of reform, dies at 83", 14 de abril.

Williamson, J. (1965): "The crawling peg", Princeton essays in international finance, 50.

Williamson, J. (1981): "The crawling peg in historical perspective", in Williamson, J., ed.: Exchange rate rules, Macmillan.

Williamson, J., ed. (1990): Latin american adjustment; how much has happened?, Institute for international economics.

Williamson, J., ed. (1994): The political economy of policy reform, Institute for international economics.

Williamson, J. G. (1997): "Globalization and inequality: past and present", The world bank research observer, 12, 2, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar				Acciones		Came		Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)													
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		100,321	1,35	262,4	350,5
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	504,1
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	507,7
Mar.21	1.570	0,61	0,61	36,08	96,6640	91,0912	92,2893	94,9696	147,9900	143,2609	48,159,24		167,099	1,73	330,8	519,9
2021																
Mar. 15	1.573	0,57	0,57	36,03	96,6910	91,0667	92,3100	95,0800	149,2500	142,0000	50,458,30		163,870	1,69	333,0	521,60
Mar. 16	1.551	0,64	0,64	36,28	96,8070	91,1350	92,2200	94,8900	149,2400	143,0000	49,646,77		167,860	1,73	333,0	523,00
Mar. 17	1.537	0,68	0,68	36,21	96,7560	91,2050	92,1900	94,8000	149,4500	144,0000	49,916,45		167,860	1,73	335,0	520,90
Mar. 18	1.535	0,69	0,69	36,01	96,8250	91,2800	92,2200	94,7600	149,6800	144,0000	48,599,26		170,480	1,76	333,0	511,60
Mar. 19	1.521	0,62	0,62	36,47	96,9840	91,3567	92,1400	94,6500	149,7500	144,0000	48,976,00		170,480	1,76	332,5	520,40
Mar. 22	1.516	0,63	0,63	36,09	97,0950	91,5683	92,1500	94,6400	148,9100	143,0000	49,185,87		169,930	1,75	332,5	520,90
Mar. 23	1.519	0,63	0,63	35,97	97,3260	91,6367	92,1700	94,6700	148,7700	143,0000	48,615,26		169,930	1,75	332,5	523,00
Mar. 24	1.535	0,63	0,63	35,97	97,3260	91,6367	92,1700	94,6700	148,7700	143,0000	48,615,26		169,930	1,75	332,5	526,50
Mar. 25	1.574	0,60	0,60	35,96	97,4540	91,7767	92,2000	94,8000	147,8800	143,0000	46,856,41		168,080	1,72	331,5	519,70
Mar. 26	1.580	0,58	0,58	35,85	97,5650	91,8483	92,1600	94,8700	146,0100	142,0000	46,440,78		168,080	1,72	330,0	514,60
Mar. 29	1.590	0,59	0,59	35,78	97,6080	91,9217	92,0000	94,4900	146,2800	142,0000	47,240,95		172,060	1,76	328,5	511,90
Mar. 30	1.607	0,56	0,56	36,25	97,6050	91,9583	91,9900	94,6000	146,5000	141,0000	48,090,66		172,060	1,76	322,5	502,20
Mar. 31	1.588	0,55	0,55	36,05	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47,982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr. 1	1.588	0,55	0,55	36,05	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47,982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr. 2	1.588	0,55	0,55	36,05	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47,982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr. 5	1.593	0,53	0,53	35,90	98,1030	92,2367	94,1800	96,5800	147,9600	140,0000	48,597,71		171,800	1,75	330,0	519,10
Abr. 6	1.598	0,53	0,53	36,27	98,1000	92,2867	94,2000	96,7000	148,5100	140,0000	50,328,34		170,160	1,73	328,0	521,30
Abr. 7	1.609	0,49	0,49	36,44	98,1930	92,3350	94,1700	96,6900	148,9400	139,0000	50,128,19		170,160	1,73	327,0	517,60
Abr. 8	1.601	0,49	0,49	36,34	98,1960	92,3867	94,2100	96,7600	149,4000	140,0000	49,630,56		171,480	1,75	329,0	520,00
Abr. 9	1.618	0,48	0,48	36,49	98,2100	92,4350	94,2500	96,9000	149,8600	140,0000	48,845,99		171,480	1,75	209,5	515,50
Abr. 12	1.578	0,50	0,50	36,98	98,3140	92,5817	94,2400	97,0000	150,5500	141,0000	48,109,61		172,400	1,75	208,0	507,80
Abr. 13	1.586	0,50	0,50	36,84	98,3300	92,6283	94,1200	97,0000	150,7600	142,0000	47,679,06		180,080	1,83	210,5	510,60
Abr. 14	1.570	0,53	0,53	36,68	98,3150	92,6767	93,9300	96,8500	151,1900	143,0000	47,299,01		180,080	1,83	209,4	518,10
Abr. 15	1.607	0,52	0,52	36,67	98,4740	92,7250	93,9800	96,8200	151,6200	143,0000	47,093,25		175,470	1,78	332,0	521,10
Abr. 16	1.596	0,53	0,53	36,31	98,5190	92,7767	93,9700	96,8600	151,9800	142,0000	47,664,35		175,470	1,78	335,0	526,00
Abr. 19	1.590	0,59	0,59	36,58	98,5920	92,9267	93,8300	96,8000	152,4400	143,0000	48,026,29		179,060	1,82	340,0	532,70
Abr. 20	1.593	0,60	0,60	36,53	98,5940	92,9750	93,7800	96,5900	153,0000	143,0000	46,894,48		181,970	1,85	343,0	540,90
Abr. 21	1.599	0,61	0,61	36,41	98,6100	93,0250	93,7100	96,3500	153,2000	143,0000	47,616,53		181,970	1,85	348,0	550,20
Abr. 22	1.583	0,62	0,62	36,52	98,6350	93,0750	93,6600	96,2500	152,0100	147,0000	47,122,62		184,610	1,87	348,0	563,70

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 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									
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
Mar.21	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
2021									
Mar. 15	39.865	1.821.006	722.809	2.543.815	1.049.711	6.670	1.806.104	1.224.187	6.630.487
Mar. 16	39.881	1.817.387	642.369	2.459.756	1.044.793	6.937	1.854.521	1.275.317	6.641.324
Mar. 17	39.834	1.814.242	629.256	2.443.498	1.037.412	7.123	1.854.521	1.297.935	6.640.489
Mar. 18	39.774	1.809.877	617.430	2.427.307	1.031.210	7.419	1.858.717	1.243.192	6.567.844
Mar. 19	39.728	1.804.223	650.345	2.454.568	1.026.908	7.451	1.858.717	1.217.814	6.565.458
Mar. 22	39.651	1.801.722	664.653	2.466.375	1.029.859	7.464	1.858.717	1.204.101	6.566.516
Mar. 23	39.679	1.799.482	647.551	2.447.033	1.029.199	7.475	1.881.498	1.219.563	6.584.768
Mar. 25	39.610	1.799.427	694.771	2.494.198	1.030.574	7.459	1.847.945	1.252.401	6.632.577
Mar. 26	39.539	1.801.123	659.980	2.461.103	1.025.920	7.590	1.847.945	1.291.721	6.634.278
Mar. 29	39.471	1.814.713	687.226	2.501.939	1.026.300	7.622	1.847.945	1.262.021	6.645.827
Mar. 30	39.520	1.823.974	697.978	2.521.952	1.029.845	7.708	1.838.540	1.270.943	6.668.989
Mar. 31	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
Abr. 5	39.645	1.828.452	1.033.935	2.862.387	1.036.297	9.872	1.768.459	1.101.580	6.778.596
Abr. 6	39.709	1.826.258	975.195	2.801.453	1.024.597	9.666	1.846.682	1.101.987	6.784.385
Abr. 7	39.751	1.823.843	971.761	2.795.604	1.023.420	9.679	1.846.682	1.117.591	6.792.975
Abr. 8	39.801	1.820.471	820.372	2.640.843	1.018.705	10.054	1.870.834	1.265.497	6.805.933
Abr. 9	39.850	1.817.734	712.495	2.530.229	1.014.154	9.909	1.870.834	1.389.416	6.814.541
Abr. 12	39.922	1.815.352	769.704	2.585.056	1.011.736	9.930	1.870.834	1.348.495	6.826.050
Abr. 13	39.998	1.811.743	758.446	2.570.189	1.003.376	10.117	1.898.407	1.358.797	6.840.886
Abr. 14	40.020	1.807.348	723.323	2.530.671	1.000.371	10.179	1.898.407	1.402.801	6.842.429
Abr. 15	40.070	1.803.539	707.920	2.511.459	1.000.676	10.429	1.961.603	1.364.463	6.848.629
Abr. 16	40.078	1.798.730	605.624	2.404.354	1.003.346	10.562	1.961.603	1.433.537	6.813.402
Abr. 19	40.146	1.795.367	698.499	2.493.866	995.080	10.939	1.961.603	1.395.581	6.857.068
Abr. 20	40.187	1.790.663	699.469	2.490.132	991.219	11.229	1.967.893	1.408.968	6.869.441
Abr. 21	40.208	1.786.982	705.308	2.492.290	983.022	11.527	1.967.893	1.414.181	6.868.913

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 2021

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares xTC 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													
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
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	9.927.057	8.314.462	6.711.564	1.269.862	851.452	1.481.743	2.558.507	549.999	18.646	12.902	4.815	929	1.612.596
Feb.21	10.055.603	8.471.905	6.820.869	1.296.524	821.974	1.431.140	2.694.498	576.733	18.619	13.029	4.681	909	1.583.698
Mar.21	10.410.151	8.830.936	7.129.875	1.340.912	855.532	1.455.628	2.832.960	644.843	18.679	13.161	4.655	863	1.579.214
2021													
Mar. 15	10.391.866	8.800.319	7.099.922	1.370.898	846.850	1.426.323	2.811.051	644.800	18.672	13.141	4.659	872	1.591.547
Mar. 16	10.380.901	8.799.075	7.097.676	1.351.070	846.194	1.411.629	2.845.911	642.872	18.669	13.117	4.681	871	1.581.826
Mar. 17	10.424.511	8.848.332	7.147.085	1.349.145	844.829	1.399.008	2.876.245	677.858	18.653	13.109	4.697	847	1.576.179
Mar. 18	10.398.374	8.825.184	7.122.629	1.344.756	886.055	1.348.477	2.896.606	646.735	18.652	13.100	4.713	839	1.573.190
Mar. 19	10.401.788	8.830.232	7.123.049	1.342.475	905.137	1.340.613	2.879.912	654.912	18.687	13.166	4.678	843	1.571.556
Mar. 22	10.404.146	8.828.898	7.114.190	1.348.958	892.887	1.336.903	2.859.353	676.089	18.726	13.244	4.629	853	1.575.248
Mar. 23	10.436.580	8.868.742	7.149.729	1.351.896	907.255	1.317.559	2.891.645	681.374	18.759	13.261	4.654	844	1.567.838
Mar. 25	10.528.660	8.963.561	7.238.159	1.387.616	962.737	1.322.267	2.877.172	688.367	18.800	13.327	4.610	863	1.565.099
Mar. 26	10.538.337	8.977.982	7.259.684	1.385.464	950.800	1.329.332	2.901.341	692.747	18.708	13.224	4.625	859	1.560.355
Mar. 29	10.576.638	9.014.319	7.294.556	1.432.096	980.492	1.328.402	2.869.525	684.041	18.709	13.260	4.584	865	1.562.319
Mar. 30	10.613.242	9.055.940	7.335.308	1.440.639	950.464	1.376.204	2.899.935	668.066	18.711	13.219	4.642	850	1.557.302
Mar. 31	10.673.328	9.116.332	7.394.373	1.434.882	860.872	1.527.448	2.901.447	669.724	18.720	13.243	4.642	835	1.556.996
Abr. 5	10.632.165	9.052.721	7.323.375	1.432.601	854.269	1.495.051	2.872.874	668.580	18.749	13.330	4.551	868	1.579.444
Abr. 6	10.636.684	9.061.913	7.330.615	1.423.888	843.944	1.486.090	2.930.468	646.225	18.760	13.284	4.618	858	1.574.771
Abr. 7	10.675.911	9.097.381	7.362.868	1.409.826	852.786	1.538.322	2.927.116	634.818	18.785	13.340	4.596	849	1.578.530
Abr. 8	10.693.418	9.107.897	7.369.272	1.402.956	842.396	1.541.263	2.946.319	636.338	18.819	13.311	4.653	855	1.585.521
Abr. 9	10.670.401	9.084.415	7.341.923	1.378.023	855.345	1.490.688	2.964.497	653.370	18.851	13.313	4.641	897	1.585.986
Abr. 12	10.646.083	9.058.703	7.320.944	1.376.947	928.337	1.402.601	2.947.838	665.221	18.770	13.258	4.630	882	1.587.380
Abr. 13	10.677.921	9.100.430	7.360.407	1.372.697	969.524	1.355.868	2.986.148	676.170	18.785	13.253	4.648	884	1.577.491
Abr. 14	10.761.765	9.186.202	7.445.641	1.411.493	955.736	1.415.739	2.982.601	680.072	18.781	13.226	4.668	887	1.575.563
Abr. 15	10.736.554	9.164.286	7.422.261	1.406.394	921.033	1.414.274	2.998.913	681.647	18.787	13.233	4.675	879	1.572.268
Abr. 16	10.651.141	9.083.175	7.341.385	1.364.745	857.942	1.387.268	3.025.470	705.960	18.774	13.210	4.694	870	1.567.966
Abr. 19	10.814.138	9.244.735	7.500.687	1.399.780	965.892	1.386.738	3.010.419	737.858	18.768	13.222	4.668	878	1.569.403
Abr. 20	10.851.192	9.289.222	7.545.011	1.394.281	1.037.835	1.360.122	3.038.216	714.557	18.760	13.206	4.679	875	1.561.970
Abr. 21	10.879.463	9.318.610	7.574.949	1.400.595	1.084.251	1.363.837	3.027.769	698.497	18.744	13.168	4.701	875	1.560.853

CONTEXTO; Entrega N° 1.655; Abril 26, 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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
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
Mar.21	1,4274	1,3857	1,1899	108,65	6,5094	5,646	3,25	0,20	32.398,71	13.177,28	29.315,30	1.719,53
2021												
Mar. 15	1,4285	1,3909	1,1920	109,05	6,5051	5,629	3,25	0,20	32.953,46	13.459,71	29.766,97	1.728,90
Mar. 16	1,4294	1,3864	1,1926	109,19	6,5022	5,584	3,25	0,20	32.825,95	13.471,57	29.921,09	1.730,60
Mar. 17	1,4272	1,3897	1,1907	109,13	6,5026	5,657	3,25	0,20	33.015,37	13.525,20	29.914,33	1.726,80
Mar. 18	1,4297	1,3955	1,1912	108,96	6,5025	5,547	3,25	0,20	32.862,30	13.116,17	30.216,75	1.732,20
Mar. 19	1,4278	1,3910	1,1891	109,09	6,5020	5,508	3,25	0,20	32.627,97	13.215,24	29.792,05	1.741,40
Mar. 22	1,4290	1,3873	1,1926	108,90	6,5091	5,526	3,25	0,20	32.731,20	13.377,54	29.174,15	1.737,80
Mar. 23	1,4264	1,3777	1,1883	108,85	6,5114	5,494	3,25	0,21	32.423,15	13.227,70	28.995,92	1.724,70
Mar. 24	1,4235	1,3713	1,1825	108,63	6,5250	5,532	3,25	0,21	32.420,06	12.961,89	28.405,52	1.732,90
Mar. 25	1,4213	1,3700	1,1802	108,88	6,5358	5,658	3,25	0,20	32.619,48	12.977,68	28.729,88	1.725,10
Mar. 26	1,4201	1,3775	1,1782	109,30	6,5441	5,704	3,25	0,20	33.072,88	13.138,73	29.176,70	1.732,20
Mar. 29	1,4202	1,3830	1,1784	109,65	6,5564	5,792	3,25	0,20	33.171,37	13.059,65	29.384,52	1.712,10
Mar. 30	1,4169	1,3752	1,1741	109,98	6,5720	5,764	3,25	0,21	33.066,96	13.045,39	29.432,70	1.683,90
Mar. 31	1,4172	1,3764	1,1725	110,70	6,5603	5,697	3,25	0,21	32.981,55	13.246,87	29.178,80	1.713,80
Abr. 1	1,4166	1,3775	1,1746	110,79	6,5714	5,684	3,25	0,21	33.153,21	13.480,11	29.388,87	1.713,80
Abr. 2	1,4183	1,3822	1,1760	110,63	6,5614	5,677	3,25	0,21	33.153,21	13.480,11	29.854,00	1.713,80
Abr. 5	1,4184	1,3823	1,1761	110,58	6,5610	5,657	3,25	0,21	33.527,19	13.705,59	30.089,25	1.727,00
Abr. 6	1,4208	1,3831	1,1812	110,28	6,5472	5,626	3,25	0,20	33.430,24	13.698,38	29.696,63	1.741,50
Abr. 7	1,4250	1,3816	1,1884	109,77	6,5418	5,586	3,25	0,21	33.446,26	13.688,84	29.730,79	1.740,10
Abr. 8	1,4232	1,3742	1,1873	109,83	6,5485	5,581	3,25	0,21	33.503,57	13.829,31	29.708,98	1.756,80
Abr. 9	1,4234	1,3716	1,1888	109,28	6,5581	5,644	3,25	0,21	33.800,60	13.900,19	29.768,06	1.743,30
Abr. 12	1,4255	1,3763	1,1904	109,73	6,5539	5,658	3,25	0,21	33.745,40	13.850,00	29.538,73	1.731,20
Abr. 13	1,4245	1,3733	1,1896	109,56	6,5494	5,706	3,25	0,22	33.677,27	13.996,10	29.751,61	1.746,20
Abr. 14	1,4279	1,3758	1,1964	108,82	6,5380	5,693	3,25	0,22	33.730,89	13.857,84	29.620,99	1.734,90
Abr. 15	1,4286	1,3764	1,1970	108,88	6,5330	5,623	3,25	0,22	34.035,99	14.038,76	29.642,69	1.765,40
Abr. 16	1,4301	1,3789	1,1986	108,85	6,5203	5,632	3,25	0,22	34.200,67	14.052,34	29.683,37	1.779,00
Abr. 19	1,4343	1,3920	1,2035	108,63	6,5070	5,574	3,25	0,22	34.077,63	13.914,77	29.685,37	1.769,40
Abr. 20	1,4349	1,3971	1,2051	108,19	6,4948	5,526	3,25	0,22	33.821,30	13.786,27	29.100,38	1.777,30
Abr. 21	1,4334	1,3935	1,2007	108,07	6,4959	5,532	3,25	0,22	34.137,31	13.950,22	28.508,55	1.792,30
Abr. 22	1,4350	1,3900	1,2046	108,03	6,4866	5,496	3,25	0,21	33.815,90	13.818,41	29.188,17	1.781,20