

CONTEXTO

Entrega N° 1.668

Jul. 26, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El oficialismo va a internas en 5 jurisdicciones, Juntos por el Cambio en ¡16! El 12 de setiembre por la noche, cuando se conozca el resultado de las PASO, se verá si esto fue una buena idea o no (lo que está claro es que no fue el resultado de ejercer una opción). Préstele alguna atención a la campaña electoral, pero no se agote en ella. Porque los candidatos no ofrecerán pistas sobre lo que harán, en caso de ser electos, y porque mientras se desarrolla la campaña electoral, hay que seguir poniéndole el hombro a nuestras actividades. Los funcionarios encargados del área económica, no saben lo que van a hacer; saben lo que tratarán de hacer, de ser posible. ¡Nada!

CLAVES

- ♦ El oficialismo disputará internas en las PASO en 5 jurisdicciones; Juntos por el Cambio en... ¡16!
- ♦ Cecilia Nicolini, funcionaria, puso por escrito lo que todo el mundo sospechaba. ¿Cuántas muertes se explican por la “estrategia” K en materia de conseguir vacunas?
- ♦ Pedro Castillo, nuevo presidente de Perú. ¡Te dije!, podría afirmar Alberto Ángel Fernández.

ME PREGUNTO

¿Algún candidato a diputado o senador dirá algo concreto, durante la campaña electoral? Ojalá me sorprenda gratamente.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Guzmán les dijo a AAF y a CFK que se quedarán tranquilos, porque tenía al dólar bajo control. Si usted fuera el presidente de la Nación, ¿se quedaría tranquilo o se preocuparía el doble?

AMARILLO

☺ EMAE, may/abr (des) cayó 2%. La recuperación de la actividad económica, verificada durante el segundo semestre de 2020, se interrumpió. Caída en lo que va de 2021, desigual entre y dentro de los sectores.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Fumata blanca, con vistas a setiembre y noviembre
- ♦ La economía durante la campaña electoral
- ♦ Dólar blue: ¿es para tanto?
- ♦ Más exportaciones e importaciones, en jun.21
- ♦ A la memoria de Juan Vital Sourrouille
- ♦ Hugo Freund Sonnenschein

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La Alta Sociedad es para aquellos que dejaron de trabajar y no tienen nada importante para hacer”.
Anónimo.

COMO LO VEO

“Guido Di Tella y Enrique Oteiza se habían conocido en la época de estudiantes, en la facultad de ingeniería, y habían tenido roles activos en la militancia antiperonista desde posiciones cercanas a la Democracia Cristiana y el Humanismo. Según Juan Carlos Distéfano, `era alguien extraordinario. Un tipo sencillo que venía a trabajar en bicicleta, con una conciencia ecológica muy avanzada. Era uno más de nosotros´; según Celia Wainberg, `tenía elasticidad suficiente para lidiar con las personalidades de [Jorge] Romero Brest, [Alberto] Ginastera y [Roberto] Villanueva. Era un tipo muy contemplador y cariñoso, que podía conseguir de vos lo que quisiera´; y según José María Paolantonio, `Enrique es uno de los grandes olvidados de la cultura argentina´”.

(Fuente: García, F.: Di Tella. Historia íntima de un fenómeno cultural, Paidós, 2021).

El oficialismo va a internas en 5 jurisdicciones, Juntos por el Cambio en ¡16! El 12 de setiembre por la noche, cuando se conozca el resultado de las PASO, se verá si esto fue una buena idea o no (lo que está claro es que no fue el resultado de ejercer una opción). Préstele alguna atención a la campaña electoral, pero no se agote en ella. Porque los candidatos no ofrecerán pistas sobre lo que harán, en caso de ser electos, y porque mientras se desarrolla la campaña electoral, hay que seguir poniéndole el hombro a nuestras actividades. Los funcionarios encargados del área económica, no saben lo que van a hacer; saben lo que tratarán de hacer, de ser posible. ¡Nada!

¿Qué pasó, en junio de 2021, con los precios mayoristas?

Sólo los especialistas le prestan atención a la evolución del índice de los precios mayoristas (IPM), y sólo los superespecialistas reparan en el hecho de que el INDEC realiza TRES estimaciones del IPM. Porque distingue entre el índice de precios internos al por mayor (IPIM), el índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) y el índice de precios básicos del productor (IPP).

En la estimación de junio, dada a conocer la semana pasada, la distinción fue noticia porque fue cuantitativamente importante. En efecto, en promedio, entre mayo y junio pasados, el IPIM aumentó 3,1%, el IPIB 2,4% y el IPP 1,7%.

La desagregación por tipo de productos muestra que la diferencia radica en los precios de los productos primarios, cuya variación fue de 0,7%, -1,2% y -1,8% respectivamente.

La carta de Cecilia Nicolini

Gracias a Carlos Pagni, los argentinos conocimos el tenor de una carta que, el 7 de julio pasado, Cecilia Nicolini, asesora del presidente Alberto Ángel Fernández, le envió a Anatoly Braverman, alto funcionario del Fondo Ruso de Inversión Directa, que asigna las dosis de vacunas Sputnik.

Nadie escribe una nota de reclamo utilizando palabras particularmente amables, sino explicitando por qué se siente frustrada, enojada o cosas peores. Por lo cual el tenor de la misiva se convirtió en excelente materia prima para la oposición política, quien vio documentadas todas las dudas que tenían con respecto a la estrategia de vacunación diseñada e implementada por el gobierno.

Queda claro que “jugarse” a la vacuna rusa, desestimando las provenientes de otros países, costó vidas en Argentina. Veremos qué dicen las urnas, pero si yo integrara el equipo de gobierno encargado de conseguir vacunas, durante el resto de mi vida llevaría en mi mochila el irreparable daño causado.

¿Y entonces?

Fumata blanca, dirían quienes están en la Plaza de San Pedro, esperando que se elija al nuevo Papa. Primera estación, afirmarían quienes miran la actual campaña electoral como si fuera un calvario.

Contexto, al servicio de la toma de decisiones, toma como vienen aquellas variables que no puede controlar, al tiempo que aconseja no esperar demasiado, en el plano de la sustancia, de las declaraciones de los candidatos.

Cada uno de nosotros sabe que el gobierno intentará hacer nada hasta las elecciones, y después de las elecciones también. De manera que la agenda de trabajo será una respuesta a las circunstancias.

¡Animo!

POSDATA. Soy uno de los muchísimos admiradores de la judoca argentina “Peque” Pareto, por su trayectoria, por su personalidad, y porque no sólo es médica, sino porque trabaja como tal, en el Hospital de San Isidro. Verla revolear al “gigante” Gonzalo Bonadeo es una de las tantas postales que nos regaló. Queridísima Peque, en Tokio no se te dio; no importa. Fuerte abrazo desde aquí.

FUMATA BLANCA, CON VISTAS A SETIEMBRE Y NOVIEMBRE

¿En qué se parece la integración de las listas de candidatos, para las próximas elecciones legislativas, a la asignación de lugares en los botes salvavidas, cuando hubo que abandonar el Titanic? En que en ambos casos hay más candidatos que lugares disponibles.

“Be British”, gritó el capitán del barco, a quienes sabían que iban a morir ahogados. ¿Ocurrió algo parecido, en el proceso que en Argentina terminó el sábado por la noche? No tengo cómo saberlo, porque no estuve en la “cocina” de la integración de las listas. Pero en todo caso esto pertenece a la historia,... y a la campaña, en el caso de aquellos que, por quedar afuera de las listas, no colaborarán o, peor aún, pondrán piedras en el camino.

En las 24 jurisdicciones se renovará la mitad de los diputados, en 8 de ellas (Catamarca, Córdoba, Corrientes, Chubut, La Pampa, Mendoza, Santa Fe y Tucumán), la totalidad de los senadores.

El oficialismo presenta internas en 5 jurisdicciones, Juntos por el Cambio en ¡16!, como surge del cuadro que aparece al final de estas líneas.

Las 5 jurisdicciones donde los votantes del oficialismo tendrán que optar son: Corrientes, Misiones, Neuquén, Santa Fe y Tucumán; mientras que las 8 jurisdicciones donde los votantes de JxC NO tendrán que optar son: Corrientes, Chaco, Formosa, Jujuy, La Rioja, Mendoza, Neuquén y San Juan.

¿Qué importancia tiene esta dispersión de la oposición, sobre el resultado electoral? Lo ignoro, pero le recuerdo que estas listas serán puestas a prueba el próximo 12 de setiembre, cuando se voten las PASO. Porque en base a este resultado se unificarán las listas, con vistas a la elección propiamente dicha, que se realizará el 14 de noviembre.

La integración de las listas es la primera etapa del proceso electoral. De aquí en más la atención del periodismo y los analistas se concentrará en los candidatos, particularmente en Santoro vs. Vidal+López Murphy+Rubinstein, en CABA; y en Tolosa Paz vs. Santilli+Manes, en la provincia de Buenos Aires.

Concuerdo con aquellos que afirman que esta elección es mucho más que la “mera” renovación parcial del Congreso.

Ahora bien; ¿cuánta sustancia cabe esperar en las declaraciones de los candidatos? Ninguna. Casi ninguna, en rigor; pero en todo caso se tratará más de la excepción que de la regla. Por lo cual la recomendación de **Contexto** es que le preste alguna atención a la campaña electoral, pero no mucha.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.668; Julio 26, 2021

JURISDICCIONES DONDE HABRÁ INTERNAS

Jurisdicción	Oficialismo	J x C
TOTAL	5	16
Capital Federal		1
Buenos Aires		1
Catamarca		1
Córdoba		1
Corrientes	1	
Chaco		
Chubut		1
Entre Ríos		1
Formosa		
Jujuy		
La Pampa		1
La Rioja		
Mendoza		
Misiones	1	1
Neuquén	1	
Río Negro		1
Salta		1
San Juan		
San Luis		1
Santa Cruz		1
Santa Fe	1	1
Sgo del Estero		1
Tierra del Fuego		1
Tucumán	1	1

CONTEXTO; Entrega N° 1.668; Julio 26, 2021.

LA ECONOMÍA DURANTE LA CAMPAÑA ELECTORAL

¡Qué fácil resulta plantear preguntas hoy en día!

¿Qué va a pasar con el precio del dólar, el PBI, el empleo, la pobreza, la producción de rabanitos y las ventas de gladiolos, de aquí a las próximas elecciones?

Contexto, que como sabe el lector mira la realidad desde la perspectiva de los procesos decisorios, apunta que si -Dios no lo permita- la realidad fuerza al gobierno a adoptar medidas económicas extremas, o al menos significativas, no cuenta con el talento y el coraje suficientes como para hacerlo.

En parte, porque las señales políticas que emanan del presidente de la Nación, y la vicepresidente, distan de ser nítidas. Lo cual paraliza el accionar de los funcionarios, más allá de algunas iniciativas individuales.

A caballo de lo cual, como durante la presidencia de Mauricio Macri, actualmente nadie está a cargo de la política económica.

En estas condiciones lo que cabe esperar es que los funcionarios que tienen responsabilidades ejecutivas, “hagan la plancha”, mientras se pueda.

Que el tipo de cambio oficial y las tarifas de los servicios públicos aumenten menos que la tasa de inflación, es algo que viene ocurriendo desde hace tiempo, de modo que aquí no cabe esperar modificaciones, como consecuencia de la campaña electoral. ¿Llenar de pesos el bolsillo de los argentinos, por encima de la inflación, para que puedan volver a llenar la heladera? No lo descarto, aunque con la actual tasa de inflación, la aceleración inflacionaria requerida para que esto se produzca, es más que preocupante.

Este es el contexto macroeconómico dentro del cual tenemos que desarrollar nuestras actividades. ¿Quién dijo que la vida es fácil?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.668; Julio 26, 2021.

DÓLAR BLUE: ¿ES PARA TANTO?

Más que un análisis, estas líneas son una reacción a lo que me parece fue una exageración, referida a la forma en que en los últimos días en los medios de comunicación se planteó la cuestión de la cotización del tipo de cambio “blue”.

“Aumento incesante, la mayor cotización en lo que va del año”, etc. ¿Habrá llegado a \$ 220, para que se hable de esta manera? Nada que ver. Miraba las cotizaciones y aumentaba, digamos, un pesito por día. Lo cual, en una economía inflacionaria, no debería llamar la atención.

Puesta en perspectiva, la cotización del dólar blue, en lo que va del año en curso, muestra una “U”. En efecto, a fines de 2020 el precio era de \$ 166; luego cayó -en términos absolutos- hasta fines de marzo de 2021, cuando se cotizó a \$ 141; subiendo desde entonces. Entre fines de 2020 y la actualidad, aumentó 11%, contra 25% que subieron los precios.

¿Qué pasará de aquí en más? No hay cómo saberlo, pero tengamos en cuenta que sobre el mercado cambiario operan los flujos, como las exportaciones e importaciones de bienes, y los stocks, como los pesos en circulación y los dólares que tenemos en los colchones y los bancos ubicados en diversos lugares del planeta. Recordando siempre que en el corto plazo la cotización del dólar depende mucho más de los stocks que de los flujos.

Hace poco un jovencito afirmó que el precio del dólar podría llegar a \$ 400. Los periodistas chochos (con la noticia, no con sus salarios), porque en vez de trabajar consultaron a notable cantidad de colegas, sobre la citada afirmación.

Yo dije que, siendo la cotización del dólar en pesos, una variable nominal, puede llegar a \$ 400, y también a \$ 4.000. La cuestión es cuándo, y cómo.

Una duplicación del tipo de cambio nominal, implementada por un gobierno debilitado en el plano político, en la historia argentina tiene nombre y apellido. ¡Es el rodrigazo de mediados de 1975! Yo no hago pronósticos, sino que ilustro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.668; Julio 26, 2021.

MÁS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES, EN JUN.21

En junio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.976 M., e importó por u\$s 5.909 M., por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.067 M.

Con respecto a junio de 2020, el valor de las exportaciones totales aumentó 45,8%, y el de las importaciones 79,1%.

Comparando los 6 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 28,3% y el de las importaciones 48,7%; por lo cual el del superávit disminuyó 18,9%.

Antes de extraer conclusiones corresponde pasar revista a lo que ocurrió con los términos del intercambio, y las ventas y compras al exterior, por tipo de producto.

En los 12 meses que finalizaron en junio de 2021 los términos del intercambio mejoraron, porque en promedio el precio en dólares de los productos de exportación subió 32% y el de los productos de importación se elevó en 22%.

La desagregación sectorial muestra el impacto que la política de tarifas en el sector energético, tiene sobre la balanza comercial. En efecto, el volumen exportado de productos energéticos cayó 29,5%, mientras que el volumen importado creció en 134,7%.

El efecto de la “Santa Soja”, como dice Carlos Melconián, parece haber quedado atrás, a la luz de la pobre performance, tanto de la exportación de productos primarios, como las de las manufacturas de origen agropecuario. Sumado a los contratiempos originados en la bajante del río Paraná.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622,0	66.930,0	-8.308,0	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781,0	65.482,0	-3.701,0	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116,0	49.124,0	15.992,0	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884,0	42.354,0	12.530,0	22,8	-15,7	-13,8	
6m2020	27.553	19.239	8.314	30,2			
6m2021	35.339	28.600	6.739	19,1	28,3	48,7	-18,9
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	
Abr.	6.143	4.673	1.470	23,9	41,3	61,5	
May.	6.813	5.141	1.672	24,5	34,2	62,4	
Jun.	6.976	5.909	1.067	15,3	45,8	79,1	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jun. 21/jun.20		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	46,0	32,0	10,6
Productos primarios	18,7	31,9	-10,0
Manufacturas origen agropecuario	40,0	36,5	2,6
Manufacturas origen industrial	117,9	18,6	83,7
Combustibles y energía	42,1	101,6	-29,5
IMPORTACION	80,2	22,0	47,7
Bienes de capital	63,3	12,9	44,6
Bienes intermedios	79,8	35,5	32,7
Combustibles y lubricantes	215,7	34,5	134,7
Piezas y accesorios bienes capital	107,3	4,3	98,8
Bienes de consumo	14,8	6,8	7,5
Vehículos automotores de pasajeros	46,4	12,1	30,6

Rubros y usos	Jun. 21/jun.20		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	46,0	32,0	10,6
Manufacturas origen industrial	117,9	18,6	83,7
Combustibles y energía	42,1	101,6	-29,5
Manufacturas origen agropecuario	40,0	36,5	2,6
Productos primarios	18,7	31,9	-10,0
IMPORTACION	80,2	22,0	47,7
Combustibles y lubricantes	215,7	34,5	134,7
Piezas y accesorios bienes capital	107,3	4,3	98,8
Bienes intermedios	79,8	35,5	32,7
Bienes de capital	63,3	12,9	44,6
Vehículos automotores de pasajeros	46,4	12,1	30,6
Bienes de consumo	14,8	6,8	7,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.668; Julio 26, 2021.

A LA MEMORIA DE JUAN VITAL SOURROUILLE

El miércoles pasado falleció Juan Vital Sourrouille. Tenía 80 años.

Nos conocimos hace más de medio siglo (recuerdo una reunión en el despacho del ministro de economía, cuando la cartera era ocupada por José María Dagnino Pastore, siendo Juan titular del INDEC y yo -pomposamente- asesor del ministro. El evento ocurrió en el segundo semestre de 1969 o el primero de 1970). Pero no interactuamos lo suficiente como para agregar algo en el plano personal; aunque me consta -y no me sorprende- el shock que produjo su deceso.

Leí buena parte de su obra y analicé en detalle el Plan Austral, de todo lo cual surge una coherencia que vale la pena enfatizar, entre cómo entendía el caso argentino, y cómo actuó como titular del equipo económico.

En 1973, junto con Richard Mallon, publicó un libro titulado *La política económica en una sociedad conflictiva*. Toda una definición. En “Mallon y Sourrouille”, como la profesión conoce a la obra, las restricciones políticas, institucionales, etc., así como las implicancias distributivas de la política económica, no son un adorno sino que ocupan un lugar central. En el prólogo de dicha obra se lee: “la estructura convencional del análisis económico parecía inadecuada para la conducción política de una sociedad pluralista y conflictiva, en que la posibilidad de las medidas económicas está determinada en alto grado por la necesidad de movilizar y retener cambiantes coaliciones de apoyo... Este libro representa, en consecuencia, la búsqueda de un enfoque de política económica apto para gobiernos constitucionales y democráticos, en sociedades pluralistas y conflictivas”.

La descripción y análisis del Plan de reforma económica, popularmente conocido como “plan Austral”, ocupa 67 páginas del capítulo 13 de mi La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX (La ley, 2005). A efectos de estas líneas no tengo cómo sintetizar ese trabajo; como sustituto imperfecto, al final reproduzco la “tarjeta de presentación de la gestión Sourrouille”.

Pero hay algunos aspectos que me interesa destacar.

PRIMERO. Cuando el presidente Alfonsín convocó a Sourrouille, para reemplazar a Bernardo Grinspun, Juan reunió a un equipo que integraron, entre otros, Adolfo Canitrot, Mario

Brodersohn y José Luis Machinea. Me refiero a los principales colaboradores de su gestión, porque la confección del plan convocó a muchos otros economistas. Esto muestra un doble mérito de Sourrouille: no creer que se las sabía todas, y lograr que “nenes” como los 3 mencionados, aceptaran acompañarlo. Esto último es importante, porque no cualquiera está en condiciones de convocar a profesionales de fuste.

SEGUNDO. La coherencia entre el libro y su gestión tiene que ver con el hecho de que Sourrouille no se enamoró de los congelamientos iniciales (de tipo de cambio, salarios, precios, tarifas de servicios públicos, etc.), sino que cuando advirtió que -por razones políticas- la porción fiscal y monetaria no eran compatibles con la estabilidad de precios, a los 9 meses de lanzado no dudó en flexibilizar el programa. En términos técnicos: no pudo mantener la estabilidad inicial del nivel general de los precios, pero no distorsionó los precios relativos, lo cual hubiera implicado entrar en un callejón sin salida.

TERCERO. Por presión del candidato radical Eduardo Angeloz, y contra su voluntad, a fines de marzo de 1989 el presidente Alfonsín lo forzó a renunciar. Lo que sigue es contrafáctico: no me atrevo a afirmar que si Sourrouille y su equipo hubieran continuado, no hubiera habido hiperinflación en 1989; pero sí que su intensidad hubiera sido mucho menor que la registrada, cuando Juan Carlos Pugliese se hizo cargo del ministerio de economía.

Digresión. Salir del gabinete así, no le debe haber hecho mucha gracia a Sourrouille. Si esto explica su mutismo desde entonces, que lo digan quienes cuentan con información; pero en cuanto me enteré de su deceso me pregunté: ¿qué hizo Juan Vital Sourrouille, desde que hace más de 3 décadas se vio forzado a dejar el ministerio de economía? En las referencias bibliográficas que aparecen al final de estas líneas, el único ítem posterior a su paso por el ministro de economía, es un valioso testimonio, dado a conocer en 2009, que recomiendo de manera ferviente.

. . .

La relación Alfonsín-Sourrouille de 1985, como la relación Menem-Cavallo de 1991, ayudan a entender, por contraposición, parte de lo que hoy está ocurriendo con la política económica.

Mallon, R. D. y Sourrouille, J. V. (1973): La política económica en una sociedad conflictiva: el caso argentino, Amorrortu.

Sourrouille, J. V. (1973): "The national accounts of Argentina", XIII conferencia general de la International association for research in income and wealth, Hungría, agosto.

Sourrouille, J. V. (1976): El impacto de las empresas multinacionales sobre el empleo y los ingresos: el caso argentino, Organización internacional del trabajo.

Sourrouille, J. V. (1978): "El desarrollo de las cuentas nacionales en la Argentina", Ensayos económicos, 5, marzo.

Sourrouille, J. V. (1983): "Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina entre 1976 y 1981", Estudios e informes de la CEPAL, 27, junio.

Sourrouille, J. V. (2009): "Testimonio", www.escenariosalternativos.org.

Sourrouille, J. V. y Kosacoff, B. (1979): "Sobre la evolución del contenido de importaciones intermedias en la demanda final y las exportaciones argentinas. Un ejercicio de insumo-producto", Desarrollo económico, 18, 72, enero-marzo.

Sourrouille, J. V. y Lucangeli, J. (1980): "Apuntes sobre la historia reciente de la industrialización argentina", Boletín informativo techint, 219.

CONTEXTO; Entrega N° 1668; Julio 26, 2021

TARJETA DE PRESENTACION DE SOURROUILLE

Período	Tasa de inflación		PBI (var. anual, en %)	Desocu- Pación (% de la Población econom. activa, abriles)
	Consu- midor (var. equiv.mensual, durante, en %)	Mayo- rista		

GRINSPUN

1984	18,8	18,0	2,0	4,7
------	------	------	-----	-----

SOURROUILLE

1985	14,1	13,6	-6,9	6,3
1986	5,1	3,9	7,1	5,9
1987	8,8	9,0	2,6	6,0
1988	14,1	14,9	-1,9	6,5
1988/1984	10,5	10,9	0,1	
IT89	11,8	11,3		8,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.668; Julio 26, 2021.

HUGO FREUND SONNENSCHN

(1940 - 2021)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en la Universidad Purdue.

Enseñó en las universidades de Minnesota, Massachusetts, Princeton Pensilvania y Chicago (UC). En Chicago dictaba un curso de teoría de los juegos para estudiantes no graduados, y otro de teoría microeconómica para los estudiantes graduados.

En 1993 se convirtió en el 11avo rector de la UC. Con anterioridad había sido secretario académico de la universidad de Princeton.

Cuando falleció, las máximas autoridades de la UC se expresaron en los siguientes términos: “proporcionó un liderazgo visionario en un período de transformación de la universidad. Realizó tremendos saltos en materia de recolección de fondos. Muy importante, inició una significativa expansión del College. Dedicó muchas energías a la mejora de la calidad de vida en el campus” (Zimmer y Lee 2021).

Pero en su momento no todas fueron rosas. “Cuando fue elegido presidente de la UC, eclipsó al resto de los candidatos... En aquel momento las finanzas de la universidad estaban en ruinas... Un par de las iniciativas más importantes de su administración, reducir las demandas académicas de los estudiantes no graduados y aumentar el número de alumnos- durante algún tiempo generaron fuertes debates entre los profesores... Las fotos de colores y la atención prestada a los deportes y las bebidas parecía que buscaban atraer a los estudiantes no serios... Algunos temieron que Chicago se convirtiera en una mera copia de Princeton... Sonnenschein renunció de manera abrupta en junio de 1999... Quizás dentro de unos años sea aclamada por haber salvado a una gran universidad de un desastre financiero y, peor, de la irrelevancia, incorporándola de manera brutal a los tiempos modernos” (Kirp, 2001).

Presidió la Sociedad Econométrica.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Sonnenschein? Porque, según la Asociación americana de economía, cuando en 2005 lo calificó como miembro distinguido, “produjo monografías fundacionales en teoría económica, durante 4 décadas. Sus principales contribuciones se refieren a la teoría de la agregación” (American economic review, diciembre de 2006). Pero fundamentalmente por el denominado teorema de [Gerald] Debreu-[Rolf Ricardo] Mantel-Sonnenschein (SMD).

Alfredo Juan Canavese (1999) explica el teorema SMD en los siguientes términos: "Sonnenschein (1972) demostró que dado cualquier conjunto de funciones de demanda excedente continuas, homogéneas y que satisfacen la ley de Walras, siempre puede hallarse una economía con consumidores con preferencias continuas, estrictamente convexas y no saciados, que generan esas demandas excedentes. Su prueba se limitaba al caso de 2 consumidores, y estaba seguida por la conjetura de que el teorema era válido para cualquier número de consumidores, siempre que fuese al menos igual al número de bienes. Mantel (1974) probó esa conjetura para un número de consumidores igual al doble del número de bienes comerciados. Debreu (1974) probó la conjetura para un número de consumidores igual al de bienes. Luego Mantel (1976) amplió la prueba, demostrando que el resultado sigue siendo válido aún si se agrega la hipótesis de que las preferencias son homotéticas... Estos resultados indican que la forma de las funciones de demanda excedente tiene muy pocas limitaciones, y por consiguiente los resultados de los experimentos de estática comparativa hechos a partir de ellas son muy poco informativos... La contribución de Mantel pone de relieve el compromiso que se enfrenta entre la generalidad que la teoría persigue imponiendo pocas restricciones en la caracterización de los agentes, y el contenido informativo que se logra de los experimentos que se hacen a partir del comportamiento de ellos". Rizvi (2006) reseñó la evolución del teorema SMD durante los primeros 30 años de existencia.

Conoció Argentina. “Lo invité a que venga a nuestro país en 2019. Aceptó, su única condición fue que asistiéramos a una función en el Teatro Colón, algo que hicimos por invitación del Banco Ciudad, que en ese entonces era presidido por Javier Ortíz). Su visita a la Universidad del CEMA, así como su participación en la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP) fueron realmente extraordinarias. En la UCEMA dictó una conferencia sobre negociación y presentó una monografía sobre el tema, escrita con Christis Tombazos de Monash University, quien también se sumó a su visita. En la AAEP dictó la Conferencia Mantel, que seguramente se recordará por mucho tiempo, donde contó en detalle cómo se desarrolló el Teorema SMD. Durante su visita se integró y participó, acompañado por su esposa Beth, en absolutamente todas las actividades de esa excelente reunión realizada en Bahía Blanca. La Universidad Nacional del Sur le entregó el doctorado honoris causa. A Hugo le gustaba el arte y tenía una linda colección en su casa, que incluía litografías de Picasso y Juan Gris. En la UCEMA le regalamos una pintura muy linda de unos caballos; Hirofumi Uzawa le regaló otra, que había pintado él. Le gustaba andar a caballo, algo que supo hacer con Vernon Lomax Smith, de quien era muy amigo” (testimonio de Julio Jorge Elías).

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

Canavese, A. J. (1999): "Las funciones de demanda excedente", Forum, agosto.

Debreu, G. (1974): "Excess demand functions", Journal of mathematical economics.

Kirp, D. L. (2001): "Following the stormy departure of its president, the University of Chicago reconsiders his legacy", Lingua franca, abril.

Mantel, R. R. (1974): "On the characterization of aggregate demand functions", Journal of economic theory, 7.

Mantel, R. R. (1976): "Homothetic preferences and community excess demand functions", Journal of economic theory, 12.

Rizvi, S. A. T. (2006): "The Sonnenschein-Mantel-Debreu results after thirty years", History of political economy, suplemento.

Sonnenschein, H. F. (1972): "Market excess demand functions", Econometrica, mayo.

Sonnenschein, H. F. (1973): "Do Walras' identity and continuity characterize a class of community excess demand functions?", Journal of economic theory.

Zimmer, R. J. y Lee, K. Y. C. (2021): "Hugo Sonnenschein, to students and friends", The university of Chicago, 15 de julio.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.668; Julio 26, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar										Acciones		Came		Soja		
		EMBI+	nuestra BCR Call e./ Caja P. fijo bancos ahorro a 59 ctasa fija (puntos en \$ en \$ en \$ básicos) (mensual, %; anual, %)			Presente refer.	Libre BCRA	futuro Rofex*	futuro Rofex	Contado con quidación	Paralelo	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)					
			us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	us\$	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
2018	549,60	0,26	2,71	48,67	28,77	28,12	28,58	29,55	30,46	31,35	32,20	33,09	28,27	28,72	#DIV/0!	30.311,57	28.589,51	38,57	1,39	276,51	342,05	
2019	1.318,77	0,61	4,01	67,14	50,04	48,26	49,46	52,33	55,20	57,76	60,15	62,39	53,24	51,48		34.407,30	30.312,54	65,39	1,33	236,58	326,81	
2020	2.241,18	0,37	1,65	29,48	74,33	70,68	71,75	74,59	77,67	80,94	84,34	87,83	117,76	122,86		42.265,09	#DIV/0!	100,32	1,35	262,38	350,46	
Ene.21	1.422,24	0,59	0,59	34,67	91,40	85,88	87,17	90,84	95,56	99,79	104,02	108,29	146,76	158,62	#DIV/0!	50.334,23		149,21	1,63	338,96	504,10	
Feb.21	1.471,50	0,61	0,61	34,92	93,99	88,66	89,95	93,34	96,55	99,87	103,11	106,97	148,58	149,15		50.621,86		159,91	1,70	328,48	507,65	
Mar.21	1.570,48	0,61	0,61	36,07	96,66	91,09	92,29	94,97	97,71	100,43	103,13	106,05	147,99	143,26		48.159,24		167,10	1,73	330,83	519,90	
Abr.21	1.583,36	0,56	0,56	36,41	98,45	92,78	93,71	96,34	99,05	101,93	105,10	108,44	151,52	145,45		48.383,35		177,75	1,81	315,41	538,58	
May.21	1.549,10	0,61	0,61	35,91	99,64	94,12	95,22	97,74	100,36	103,55	106,99	110,50	160,43	153,86		54.064,22		180,88	1,82	346,67	577,13	
Jun.21	1.514,86	0,59	0,59	35,83	100,62	95,26	96,39	98,71	101,39	104,25	107,22	110,74	165,14	162,09		65.569,26		177,00	1,76	322,93	537,36	
Promedios																						
2018	549,60	0,26	2,71	48,67	28,77	28,12	28,58	29,55	30,46	31,35	32,20	33,09	28,27	28,72	#DIV/0!	30.311,57	28.589,51	38,57	1,39	276,51	342,05	
2019	1.318,77	0,61	4,01	67,14	50,04	48,26	49,46	52,33	55,20	57,76	60,15	62,39	53,24	51,48		34.407,30	30.312,54	65,39	1,33	236,58	326,81	
2020	2.241,18	0,37	1,65	29,48	74,33	70,68	71,75	74,59	77,67	80,94	84,34	87,83	117,76	122,86		42.265,09	#DIV/0!	100,32	1,35	262,38	350,46	
2021																						
Jun. 15	1.488,00	0,60	0,60	35,40	100,67	95,29	96,44	98,72	101,33	104,18	107,16	110,65	164,25	160,00		67.005,83		176,81	1,76	322,00	538,60	
Jun. 16	1.476,00	0,62	0,62	35,88	100,62	95,32	96,37	98,66	101,31	104,05	107,10	110,45	164,08	163,00		67.575,54		176,81	1,76	318,00	532,20	
Jun. 17	1.493,00	0,60	0,60	35,89	100,71	95,35	96,36	98,61	101,22	103,80	106,60	109,70	164,03	163,00		66.440,20		174,31	1,73	303,50	488,60	
Jun. 18	1.507,00	0,58	0,58	35,77	100,71	95,38	96,30	98,56	101,16	103,75	106,45	109,35	165,01	164,00		65.136,00		174,31	1,73	312,00	513,00	
Jun. 21	1.502,00	0,58	0,58	35,77	100,71	95,38	96,30	98,56	101,16	103,75	106,45	109,35	164,02	164,00		65.136,00		180,16	1,79	312,00	519,90	
Jun. 22	1.535,00	0,59	0,59	36,41	100,69	95,50	96,14	98,39	101,00	103,55	106,15	109,10	163,98	165,00		65.901,62		179,17	1,78	310,50	512,40	
Jun. 23	1.534,00	0,61	0,61	35,66	100,89	95,53	96,07	98,39	101,08	103,73	106,60	109,70	163,97	166,00		66.089,94		179,17	1,78	309,00	508,90	
Jun. 24	1.551,00	0,60	0,60	35,75	100,89	95,56	96,01	98,38	101,18	104,15	107,30	110,65	163,94	170,00		66.933,06		176,48	1,75	310,00	503,90	
Jun. 25	1.582,00	0,63	0,63	35,62	100,99	95,59	96,03	98,42	101,20	104,10	107,15	110,90	166,04	174,00		65.133,47		176,48	1,75	310,00	488,60	
Jun. 28	1.587,00	0,59	0,59	35,72	101,10	95,68	95,86	98,17	100,95	104,00	107,10	110,91	164,86	173,00		63.857,61		168,14	1,66	312,50	498,60	
Jun. 29	1.600,00	0,56	0,56	35,70	101,14	95,71	95,79	98,14	100,90	103,93	107,20	111,15	165,69	170,00		62.972,04		166,34	1,64	310,00	499,60	
Jun. 30	1.596,00	0,50	0,50	35,79	101,17	95,73	95,73	98,04	100,55	103,50	106,80	110,75	165,92	168,00		62.371,95		166,34	1,64	320,00	532,80	
Jul. 1	1.584,00	0,48	0,48	35,94	101,19	95,77	97,75	100,28	103,00	106,40	110,10	114,25	166,41	169,00		62.059,97		166,80	1,65	324,50	531,60	
Jul. 2	1.588,00	0,52	0,52	35,67	101,19	95,80	97,66	100,16	102,90	106,05	109,75	113,80	170,46	170,00		63.330,37		166,80	1,65	328,00	533,40	
Jul. 5	1.591,00	0,50	0,50	35,70	101,28	95,89	97,60	100,04	102,63	105,75	109,50	113,40	166,60	171,00		64.848,56		172,17	1,70	328,00	533,40	
Jul. 6	1.606,00	0,47	0,47	35,76	101,33	95,92	97,50	99,85	102,45	105,60	109,28	113,27	166,82	171,00		63.562,99		163,49	1,61	318,50	501,10	
Jul. 7	1.604,00	0,48	0,48	35,71	101,34	95,95	97,53	99,86	102,48	105,64	109,09	113,15	167,04	172,00		63.383,23		163,49	1,61	321,00	509,50	
Jul. 8	1.612,00	0,49	0,49	35,71	101,35	95,98	97,50	99,84	102,50	105,64	109,05	113,15	167,26	174,00		62.371,58		163,49	1,61	323,00	510,80	
Jul. 9	1.612,00	0,49	0,49	35,71	101,35	95,98	97,50	99,84	102,50	105,64	109,05	113,15	167,26	174,00		62.371,58		163,49	1,61	323,00	515,90	
Jul. 12	1.585,00	0,52	0,52	35,55	101,42	96,10	97,30	99,64	102,25	105,38	108,75	112,80	166,73	179,00		64.215,26		170,24	1,68	328,00	526,40	
Jul. 13	1.581,00	0,53	0,53	35,81	101,48	96,13	97,30	99,56	102,13	105,13	108,45	112,60	166,24	176,00		64.374,74		170,68	1,68	333,00	528,40	
Jul. 14	1.581,00	0,53	0,53	35,89	101,63	96,16	97,29	99,56	102,00	104,98	108,38	112,45	166,24	177,00		63.959,30		170,68	1,68	335,00	539,30	
Jul. 15	1.592,00	0,54	0,54	35,77	101,64	96,19	97,24	99,45	101,87	104,80	108,11	112,30	166,20	178,00		63.484,55		171,44	1,69	335,50	531,90	
Jul. 16	1.587,00	0,56	0,56	35,93	101,65	96,22	97,19	99,39	101,82	104,74	108,10	112,35	166,16	179,00		63.090,80		171,44	1,69	341,00	534,50	
Jul. 19	1.623,00	0,58	0,58	35,85	101,72	96,31	97,17	99,42	101,95	104,90	108,80	113,10	166,16	180,00		62.133,15		170,10	1,67	335,00	524,70	
Jul. 20	1.609,00	0,58	0,58	35,70	101,75	96,34	97,15	99,60	102,40	105,40	109,55	114,20	166,48	182,00		63.391,65		161,65	1,59	339,50	530,40	
Jul. 21	1.598,00	0,59	0,59	35,87	101,76	96,37	97,10	99,67	102,60	105,77	109,80	114,50	166,71	183,00		65.832,21		161,65	1,59	339,00	528,80	
Jul. 22	1.597,00	0,59	0,59	35,75	101,69	96,40	97,07	99,64	102,51	105,82	109,80	114,95	166,94	184,50		65.675,10		169,39	1,67	335,50	520,40	

CONTEXTO; Entrega N° 1.668; Julio 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 financieros 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									
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
Abr.21	40.263	1.795.749	574.366	2.370.115	985.805	12.144	2.036.078	1.503.845	6.907.987
May.21	41.872	1.861.372	655.825	2.517.197	956.610	12.209	1.927.177	1.740.927	7.154.120
Jun.21	42.437	2.016.618	718.939	2.735.557	1.023.339	10.815	1.962.061	1.691.587	7.423.359
2021									
Jun. 15	42.665	1.932.290	784.706	2.716.996	1.031.507	11.426	1.997.164	1.475.659	7.232.752
Jun. 16	42.692	1.933.271	776.338	2.709.609	1.025.209	11.260	1.997.164	1.494.417	7.237.659
Jun. 17	42.397	1.950.523	769.750	2.720.273	1.026.915	11.236	2.004.832	1.475.055	7.238.310
Jun. 18	42.407	1.951.719	789.277	2.740.996	1.033.236	11.926	2.004.832	1.442.995	7.233.984
Jun. 22	42.376	1.969.929	922.217	2.892.146	1.032.811	11.681	1.966.968	1.344.335	7.247.941
Jun. 23	42.402	1.969.016	847.284	2.816.300	1.031.636	11.575	1.966.968	1.423.773	7.250.252
Jun. 24	42.414	1.987.363	851.936	2.839.299	1.033.200	11.402	1.958.210	1.421.102	7.263.213
Jun. 25	42.420	1.990.279	879.622	2.869.901	1.031.217	11.341	1.958.210	1.442.133	7.312.802
Jun. 28	42.420	1.992.108	737.240	2.729.348	1.035.447	11.436	1.958.210	1.584.628	7.319.070
Jun. 29	42.366	2.013.800	714.606	2.728.406	1.037.765	11.240	1.962.061	1.629.408	7.368.879
Jun. 30	42.437	2.016.618	718.939	2.735.557	1.023.339	10.815	1.962.061	1.691.587	7.423.359
Jul. 1	42.494	2.040.822	775.257	2.816.079	1.026.551	10.460	1.893.591	1.696.698	7.443.378
Jul. 2	42.641	2.042.913	726.978	2.769.891	1.022.519	10.306	1.893.591	1.755.851	7.452.158
Jul. 5	42.678	2.055.291	707.131	2.762.422	1.023.065	9.964	1.893.591	1.771.498	7.460.541
Jul. 6	42.727	2.072.508	737.962	2.810.470	1.029.815	10.169	1.972.247	1.734.021	7.556.721
Jul. 7	42.759	2.091.031	747.146	2.838.177	1.033.673	10.540	1.972.247	1.709.051	7.563.688
Jul. 8	42.750	2.102.765	667.803	2.770.568	1.049.421	10.304	1.977.355	1.732.074	7.539.722
Jul. 12	42.845	2.107.289	868.758	2.976.047	1.042.079	10.156	1.977.355	1.577.760	7.583.397
Jul. 13	42.925	2.110.395	831.833	2.942.228	1.028.277	10.095	1.975.015	1.641.298	7.596.913
Jul. 14	42.964	2.107.377	872.731	2.980.108	1.029.419	9.764	1.975.015	1.608.324	7.602.630
Jul. 15	42.991	2.104.454	926.520	3.030.974	1.029.326	9.805	1.976.318	1.586.077	7.632.501
Jul. 16	42.931	2.100.764	747.914	2.848.678	1.032.971	9.802	1.976.318	1.768.979	7.636.749
Jul. 19	42.943	2.097.832	815.076	2.912.908	1.035.184	9.798	1.976.318	1.713.183	7.647.392
Jul. 20	43.012	2.095.838	817.142	2.912.980	1.042.670	10.095	1.966.147	1.732.533	7.664.425
Jul. 21	43.075	2.094.093	797.749	2.891.842	1.043.320	10.026	1.966.147	1.757.924	7.669.259

CONTEXTO; Entrega Nº 1.668; Julio 26, 2021

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
				Privado	Público								
Promedios													
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	7.974.265	6.670.379	5.290.870	1.038.730	670.794	1.204.105	2.034.775	342.466	19.679	13.646	5.159	874	1.303.886
Ene.21													
Ene.21	9.926.801	8.314.193	6.711.312	1.269.997	851.367	1.481.434	2.558.526	549.988	18.645	12.902	4.815	929	1.612.608
Feb.21													
Feb.21	10.055.054	8.471.346	6.820.315	1.296.716	822.086	1.430.350	2.694.471	576.692	18.619	13.029	4.681	909	1.583.708
Mar.21													
Mar.21	10.410.666	8.831.444	7.130.378	1.340.960	855.593	1.455.902	2.832.982	644.941	18.679	13.161	4.655	863	1.579.223
Abr.21													
Abr.21	10.802.669	9.231.981	7.489.183	1.405.352	981.169	1.414.525	3.000.210	687.926	18.767	13.234	4.663	870	1.570.688
May.21													
May.21	11.189.115	9.569.510	7.787.053	1.433.630	1.035.667	1.512.382	3.103.130	702.244	18.941	13.392	4.703	845	1.619.604
Jun.21													
Jun.21	11.617.433	9.895.238	8.077.802	1.493.398	1.008.340	1.632.451	3.156.761	786.852	19.080	13.491	4.704	884	1.722.194
2021													
Jun. 15	11.560.049	9.836.933	8.017.942	1.507.364	1.019.879	1.565.044	3.153.983	771.672	19.090	13.510	4.677	903	1.723.116
Jun. 16	11.532.329	9.811.358	7.992.176	1.478.212	1.008.524	1.577.336	3.149.362	778.742	19.086	13.516	4.672	898	1.720.971
Jun. 17	11.612.893	9.885.178	8.075.498	1.497.304	993.275	1.569.262	3.159.051	856.606	18.979	13.406	4.686	887	1.727.715
Jun. 18	11.661.229	9.932.083	8.117.160	1.475.249	1.098.055	1.556.009	3.169.365	818.482	19.028	13.414	4.719	895	1.729.146
Jun. 22	11.676.684	9.928.751	8.111.258	1.511.220	1.081.699	1.516.694	3.148.800	852.845	19.032	13.425	4.695	912	1.747.933
Jun. 23	11.708.552	9.959.585	8.141.171	1.491.578	1.084.445	1.550.025	3.170.429	844.694	19.035	13.431	4.708	896	1.748.967
Jun. 24	11.743.382	9.987.231	8.167.323	1.505.110	1.066.958	1.552.786	3.195.951	846.518	19.045	13.430	4.732	883	1.756.151
Jun. 25	11.827.883	10.068.284	8.247.964	1.513.229	1.088.990	1.612.305	3.184.159	849.281	19.043	13.444	4.722	877	1.759.599
Jun. 28	11.862.122	10.085.066	8.261.534	1.552.857	1.050.459	1.641.769	3.152.385	864.064	19.058	13.474	4.697	887	1.777.056
Jun. 29	11.955.550	10.176.857	8.351.571	1.560.946	1.071.850	1.719.011	3.173.247	826.517	19.072	13.482	4.717	873	1.778.693
Jun. 30	12.043.254	10.252.185	8.430.697	1.561.146	970.184	1.893.703	3.167.972	837.692	19.028	13.447	4.711	870	1.791.069
Jul. 1	12.001.345	10.197.868	8.374.949	1.509.971	941.921	1.934.543	3.189.565	798.949	19.035	13.441	4.724	870	1.803.477
Jul. 2	12.042.272	10.222.997	8.398.485	1.488.129	924.917	1.951.576	3.213.085	820.778	19.046	13.413	4.756	877	1.819.275
Jul. 5	11.996.444	10.145.892	8.316.215	1.510.781	874.042	1.923.800	3.179.004	828.588	19.081	13.514	4.668	899	1.850.552
Jul. 6	12.110.827	10.252.085	8.421.676	1.481.666	966.893	1.962.324	3.210.244	800.549	19.083	13.463	4.631	989	1.858.742
Jul. 7	12.097.073	10.223.813	8.391.488	1.492.313	936.947	1.969.345	3.193.720	799.163	19.097	13.486	4.721	890	1.873.260
Jul. 8	12.042.052	10.165.573	8.328.867	1.476.164	883.784	1.938.365	3.225.483	805.071	19.137	13.521	4.720	896	1.876.479
Jul. 12	11.991.723	10.094.995	8.254.584	1.504.730	942.748	1.804.101	3.171.424	831.581	19.152	13.577	4.673	902	1.896.728
Jul. 13	12.051.176	10.164.286	8.321.377	1.511.487	1.039.083	1.755.841	3.215.320	799.646	19.172	13.586	4.702	884	1.886.890
Jul. 14	12.099.523	10.217.374	8.372.736	1.546.030	1.061.004	1.743.008	3.217.595	805.099	19.184	13.605	4.699	880	1.882.149
Jul. 15	12.155.081	10.274.863	8.433.016	1.570.905	1.048.144	1.778.816	3.235.692	799.459	19.149	13.541	4.732	876	1.880.218
Jul. 16	12.112.844	10.231.107	8.391.091	1.544.427	970.037	1.801.654	3.259.849	815.124	19.124	13.515	4.741	868	1.881.737
Jul. 19	12.180.057	10.293.791	8.450.899	1.581.453	924.020	1.787.892	3.254.841	902.693	19.136	13.542	4.719	875	1.886.266
Jul. 20	12.202.178	10.318.555	8.475.474	1.569.116	1.033.254	1.743.280	3.281.652	848.172	19.132	13.527	4.742	863	1.883.623
Jul. 21	12.228.580	10.349.249	8.509.738	1.580.632	1.046.081	1.723.912	3.306.005	853.108	19.089	13.468	4.759	862	1.879.331

CONTEXTO; Entrega N° 1.668; Julio 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 (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
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
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
Abr.21	1,4290	1,3840	1,1959	109,11	6,5210	5,565	3,25	0,21	33.773,74	13.881,33	29.398,84	1.757,09
May.21	1,4407	1,4076	1,2148	109,10	6,4321	5,294	3,25	0,19	34.288,55	13.547,93	28.559,31	1.853,11
Jun.21	1,4355	1,4030	1,2047	110,11	6,4234	5,039	3,25	0,16	34.291,27	14.097,87	28.943,23	1.834,12
2021												
Jun. 15	1,4392	1,4085	1,2108	110,08	6,4017	5,129	3,25	0,15	34.299,33	14.072,86	29.441,30	1.854,50
Jun. 16	1,4397	1,4117	1,2124	110,10	6,3973	5,020	3,25	0,15	34.033,67	14.039,68	29.291,01	1.859,50
Jun. 17	1,4293	1,3947	1,1937	110,68	6,4289	5,035	3,25	0,16	33.823,45	14.161,35	29.018,33	1.773,80
Jun. 18	1,4287	1,3902	1,1898	110,29	6,4424	5,031	3,25	0,16	33.290,08	14.030,38	28.964,08	1.767,90
Jun. 21	1,4271	1,3879	1,1891	110,23	6,4677	5,037	3,25	0,16	33.876,97	14.141,48	28.010,93	1.781,80
Jun. 22	1,4265	1,3882	1,1894	110,38	6,4725	5,017	3,25	0,16	33.945,58	14.253,27	28.884,13	1.776,30
Jun. 23	1,4286	1,3966	1,1951	110,75	6,4801	4,951	3,25	0,16	33.874,24	14.271,73	28.874,89	1.782,30
Jun. 24	1,4289	1,3937	1,1936	111,06	6,4755	4,927	3,25	0,17	34.196,82	14.369,71	28.875,23	1.775,60
Jun. 25	1,4289	1,3901	1,1950	110,98	6,4515	4,920	3,25	0,17	34.463,89	14.375,74	29.066,18	1.776,60
Jun. 28	1,4286	1,3911	1,1910	110,69	6,4568	4,941	3,25	0,17	34.283,27	14.500,51	29.048,02	1.779,60
Jun. 29	1,4268	1,3839	1,1888	110,52	6,4562	4,944	3,25	0,16	34.292,29	14.528,34	28.812,61	1.762,80
Jun. 30	1,4264	1,3863	1,1884	110,50	6,4589	5,002	3,25	0,16	34.502,51	14.503,95	28.791,53	1.770,80
Jul. 1	1,4239	1,3791	1,1884	111,09	6,4625	5,005	3,25	0,16	34.633,53	14.522,38	28.707,04	1.775,90
Jul. 2	1,4239	1,3791	1,1884	111,09	6,4625	5,005	3,25	0,16	34.786,35	14.639,32	28.783,28	1.782,60
Jul. 5	1,4239	1,3791	1,1884	111,09	6,4625	5,005	3,25	0,16	34.786,35	14.639,32	28.598,19	1.782,60
Jul. 6	1,4242	1,3848	1,1838	110,86	6,4599	5,164	3,25	0,17	34.577,37	14.663,64	28.643,21	1.793,50
Jul. 7	1,4232	1,3824	1,1831	110,50	6,4651	5,232	3,25	0,16	34.681,79	14.665,06	28.366,95	1.801,50
Jul. 8	1,4237	1,3771	1,1838	110,56	6,4802	5,258	3,25	0,16	34.421,93	14.559,78	28.118,03	1.799,60
Jul. 9	1,4247	1,3809	1,1858	109,90	6,4859	5,237	3,25	0,15	34.870,16	14.701,92	27.940,42	1.810,00
Jul. 12	1,4247	1,3855	1,1852	110,16	6,4747	5,223	3,25	0,15	34.996,18	14.733,24	28.569,02	1.805,50
Jul. 13	1,4249	1,3857	1,1844	110,38	6,4643	5,176	3,25	0,15	34.888,79	14.677,65	28.718,24	1.809,40
Jul. 14	1,4228	1,3862	1,1812	110,65	6,4756	5,087	3,25	0,15	34.933,23	14.644,95	28.608,49	1.824,30
Jul. 15	1,4246	1,3876	1,1809	109,91	6,4600	5,099	3,25	0,15	34.987,02	14.543,13	28.279,09	1.828,40
Jul. 16	1,4227	1,3805	1,1802	109,89	6,4692	5,094	3,25	0,15	34.687,85	14.427,24	28.003,08	1.814,50
Jul. 19	1,4207	1,3704	1,1766	109,87	6,4831	5,197	3,25	0,15	33.962,04	14.274,98	27.652,74	1.808,70
Jul. 20	1,4208	1,3618	1,1775	109,49	6,4836	5,246	3,25	0,15	34.511,99	14.498,88	27.388,16	1.810,90
Jul. 21	1,4199	1,3604	1,1772	109,97	6,4730	5,251	3,25	0,15	34.798,00	14.631,95	27.548,00	1.802,90
Jul. 22	1,4220	1,3762	1,1775	109,81	6,4655	5,197	3,25	0,16	34.823,35	14.684,60	27.548,00	1.805,00
Jul. 23	1,4202	1,3736	1,1767	109,94	6,4774	5,204	3,25	0,00	35.061,55	14.836,99	27.548,00	1.801,40