

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El 12 de setiembre hay que votar, porque está en juego mucho más que la renovación parcial del Congreso. Más allá de los sueños, “la economía” no llega a las PASO como un activo electoral para el oficialismo. Encima la falta de vacunas, encima el “fotogate”. Pero veremos qué dicen las urnas, en setiembre primero y en noviembre después. Mientras tanto, para no aburrirnos, a seguir peleando por la vida.

CLAVES

♦ ¿Qué va a pasar con el dólar y los títulos públicos, el lunes posterior a las PASO? Depende de los resultados. Mejor dicho, depende de las sorpresas. En 2019 el dólar subió mucho, y los títulos públicos se desplomaron, porque se esperaba algo parecido a un empate, y apareció una “goleada” en contra del gobierno. Ahora, en función de las encuestas, la sorpresa consistiría en un contundente triunfo del oficialismo.

♦ EEUU. Me estoy formando una pobre opinión de la presidencia de Joe Biden.

♦ Soja: precio sigue por debajo de u\$s 500 la tonelada.

ME PREGUNTO

¿Conoce usted a alguien que le preste atención a los brevísimos avisos de la campaña electoral? Yo tampoco.

SEMAFOROS

ROJO

☹ El presidente de la Nación felicitó a la profesora Laura Radetich, porque increpando a los alumnos “les abre las mentes”. ¿Así encaraba los cursos que dictaba en la facultad de derecho?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La economía a un “paso” de las PASO
- ♦ Los funcionarios también ahorran en dólares
- ♦ Impactante similitud, útil para entender
- ♦ La profesora es K. ¿Qué culpa tienen los alumnos?
- ♦ Pinedo y Prebisch, una importante complementación
- ♦ Karl Henrik Borch

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No critico a las personas que miran sus relojes mientras hablo, pero me enfurece que los agiten para verificar que están funcionando”. Lord Birkett.

COMO LO VEO

“Francisco Franco fue una desgracia, pero también creo que en la España empuetecida, violenta e infame de 1936-39 no había ninguna posibilidad de que surgiera una democracia real; y que si hubiera ganado el otro bando, probablemente el resultado hubiera sido también una dictadura, pero comunista o de izquierdas y con idéntica intención de exterminar al adversario”.

(Fuente: Pérez Reverte, A.: Una historia de España, Alfaguara, 2019).

El 12 de setiembre hay que votar, porque está en juego mucho más que la renovación parcial del Congreso. Más allá de los sueños, “la economía” no llega a las PASO como un activo electoral para el oficialismo. Encima la falta de vacunas, encima el “fotogate”. Pero veremos qué dicen las urnas, en setiembre primero y en noviembre después. Mientras tanto, para no aburrirnos, a seguir peleando por la vida.

Menudo desafío tienen los pronosticadores electorales

No me refiero tanto a quienes trabajan en base a encuestas, sino a quienes le asignan importancia relativa a cuestiones como la vacunación, la economía, el “fotogate”, etc.

Y no es que los encuestadores la tengan fácil. Porque, en un mundo de celulares y virtual, los problemas metodológicos son formidables.

La teoría estadística y el sentido común dicen lo mismo: cuanto más separadas estén las intenciones de voto en la población (universo), mayor es la probabilidad de anticipar correctamente el resultado electoral, en base a una encuesta (muestra). Ejemplo: es mucho más

fácil anticipar el triunfo de Juntos por el Cambio en CABA, que el resultado de la pulseada Tolosa Paz versus Diego Santilli + Facundo Manes, en la provincia de Buenos Aires.

Pero mucho más difícil resulta determinar cuántos puntos porcentuales cae la intención de voto para el oficialismo, por cada semana que demora la vacunación de la segunda dosis; cada punto porcentual de la tasa de pobreza, etc. Por todo lo cual, en la noche del 12 de setiembre próximo, como en Turandot, “nadie dormirá”.

¿Y entonces?

Ya llegan las PASO, ya se aproximan las elecciones propiamente dichas. Menos mal, porque así los medios de comunicación dejarán de estar tan ocupados con la campaña, donde es difícil rescatar ideas concretas. Lo importante no es la campaña, es la elección misma y las implicancias. Por eso, a vencer las fiacas y los temores, y a votar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

LA ECONOMÍA A UN “PASO” DE LAS PASO

Sonrío, cuando escucho a algún presunto analista, afirmar que el Poder Ejecutivo tiene una estrategia grandiosa, para vacunarnos a todos y mejorar el funcionamiento de la economía, en vísperas de las elecciones, para que las urnas ratifiquen el resultado de 2019, y el oficialismo pueda, por fin, “ir por todo”.

De la misma manera que sonrío cada vez que alguna pareja joven afirma que dicha unión va a ser diferente a las demás.

No sonrío por malicia, sino porque la experiencia, y las lecturas de la historia, me hacen tomar distancia de aquellos que le adjudican el gobierno de turno, conocimientos y dinámica decisoria, que no tiene nada que ver con la realidad.

La realidad es mucho más pedestre: el presidente de la Nación, en un país tan presidencialista y personalista como el nuestro, tiene una extrema crisis de falta de credibilidad, que difícilmente pueda remontar durante el resto de su período presidencial; en consecuencia, los funcionarios están desorientados, y por consiguiente, salvo urgencias, paralizados. Lo cual no quiere decir que no hablen, en “modo” campaña electoral, que es otra cosa.

Es fácil, en los papeles, fabricar modelos donde el gobierno de turno manipula la coyuntura económica, para volcar a su favor el resultado de las urnas. Es lo que, dentro del análisis económico, se conoce como el ciclo económico de raíz política. La experiencia argentina muestra que esto sólo existe en los papeles.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

LOS FUNCIONARIOS TAMBIÉN AHORRAN EN DÓLARES

¿Qué pensaría usted de un economista, funcionario del actual gobierno, que dijera que siempre tuvo todos sus ahorros en pesos; qué pensaría usted de algún empresario pyme, o profesional, que dijera que siempre hizo todas sus operaciones en blanco?

Por empezar, no le creería; pero si fuera cierto, particularmente en el primer caso, tendría una pobre opinión de dicho profesional.

¿A dónde voy con esto? A que no podemos descalificar a los candidatos, o a los funcionarios, excepto que presenten un certificado de “inmaculado comportamiento”, desde el día que nacieron hasta hoy. Porque sería imposible integrar las listas que se presentarán en las elecciones; los gabinetes ministeriales, etc.

Todo admite una mala lectura y una buena. La mala lectura es que “somos todos pecadores”, así que da lo mismo haber pasado un semáforo en amarillo, que ser un violador serial. La buena lectura es que debemos pensar de manera realista. Seamos exigentes, pero no demandemos comportamientos angelicales; porque desde el punto de vista práctico esto puede resultar contraproducente.

César (“Chacho”) Jaroslavsky lo explicó claramente en sus memorias (Hay otro camino, Emecé, 1996), una corta pero muy jugosa obra cuya lectura recomiendo. En la cual, entre muchas otras cosas, afirmó: “Política hacen Alfonsín y Menem, los demás son todos comentaristas”.

¡Animo!

IMPACTANTE SIMILITUD, ÚTIL PARA ENTENDER

Pensemos en el mozo de un restaurante.

Vive de “venderle” a los comensales, y de “comprarle” al cocinero, quedándose con la diferencia (la propina).

Es, esencialmente, un intermediario; y como tal, sometido a tironeos.

De un lado están quienes quieren comer en el restaurante, muchos de los cuales son tranquilos, pero no faltan quienes quieren combinar los platos de manera distinta a cómo aparecen en el menú; reclaman que los pedidos sean satisfechos al instante; piden que bajen la música, suban la luz; y no faltan aquellos que se van sin pagar.

De otro lado están el cocinero y sus ayudantes, muchos de los cuales también deben ser tranquilos, pero no faltan quienes les dicen que con la cocina que tienen no se pueden hacer milagros; que el distribuidor no entregó determinados productos, de manera que no se pueden preparar algunos platos como están anunciados en el menú; que le faltaron 2 empleados, que todavía no lo vacunaron; etc.

¿Por qué el cocinero no le dirá esto directamente a los comensales?, se pregunta el mozo. Porque el sistema no funciona así, de manera que el mozo tiene que sonreír, cada vez que algo no funciona según lo esperado por la otra parte, aunque él (o ella) no tenga nada que ver con el percance. Y lo hace porque, en el cortísimo plazo, se juega la propina (aunque, por razones culturales, los argentinos no somos de modificar lo que damos, según cómo nos atendieron); y en el no tan cortísimo, que los mismos comensales se pueden sentar en una mesa atendida por otro mozo o, peor aún, cambiar de restaurante.

Supongo que no tengo que seguir elaborando con esta escena, que seguramente cada lector la podrá mejorar, en base a su experiencia.

Impactante similitud, útil para entender, titulé estas líneas.

¿Similitud con quién? Con los candidatos y dirigentes políticos.

Quienes por un lado tienen que satisfacer a los votantes, exigentes, volátiles, etc.; y por el otro vérselas con... los economistas quienes, como los cocineros, tenemos nuestros tiempos, nuestras faltas de recursos, etc.

Este análisis no busca justificar, sino entender.

Sobre todo en el caso de los economistas, quienes -en muchos de nuestros modelos- partimos de la base de que la dirigencia política fija sus objetivos de manera autónoma, por abnegación o por tiranía, cuando en la realidad interactúa con los votantes.

En términos técnicos, si queremos entender es preciso endogeneizar el comportamiento de los dirigentes políticos.

Así como el mozo sueña con que el cocinero se entienda directamente con los comensales, algunos políticos sueñan con que los economistas les expliquemos a los votantes, que no hay de todo, para todos, gratis; para que los políticos dejen de ser los malos de la película. Entiendo el punto, pero agrego que es poco probable, cuando difícilmente podamos llegar, no digo a un discurso unificado, sino siquiera a consensos básicos.

Los economistas, como los médicos, tenemos ventaja comparativa en la sustancia, más que en las formas; pero no subestimemos la cuestión de la endogeneización del accionar de la dirigencia política.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

LA PROFESORA ES K. ¿QUÉ CULPA TIENEN SUS ALUMNOS?

El comunista Paul Sweezy fue alumno y asistente del conservador Joseph Alois Schumpeter. A la muerte de éste, aquel afirmó: “a Schumpeter no le importaba lo que pensáramos, mientras pensáramos”.

Mejor homenaje a un maestro, imposible. Trato de seguir su ejemplo, en mis cursos (habría que preguntarles a los miles de ex alumnos que tengo, en qué medida lo conseguí).

Todo esto viene a cuento porque la semana pasada se viralizó un video donde Laura Radetich, una profesora de La Matanza, apareció increpando a un alumno que le había preguntado qué opinaba del actual gobierno. Como consecuencia de lo cual -a raíz de la difusión del hecho, no del hecho en sí- fue (transitoriamente) suspendida.

La mayoría de los maestros y profesores, tiene sus simpatías y antipatías políticas; de la misma manera que todos los árbitros de fútbol son hinchas de algún equipo. La cuestión es qué hacen con ello. En el caso de los alumnos, con frecuencia me preguntan qué opino de tal o cual ministro o presidente, y siempre les contesto. Entre otras razones, porque en el aula no hay que tener miedo de abordar cualquier cuestión.

El maestro es quien tiene la sartén por el mango. Lo que tiene que hacer no es pontificar, y mucho menos comportarse de manera agresiva, sino usar las opiniones como “materia prima” para enseñar a razonar.

Un alumno de escuela secundaria que critica al actual gobierno, lo más probable es que repita lo que escuchó en su casa. Lo que tiene que hacer el maestro es invitarlo a que explique su posición, invitar luego a otros compañeros a que planteen la suya (también, probablemente, en base a lo que escucharon en sus familias), y después comenzar a razonar; lo cual implica presentar hechos, interpretarlos, etc. Teniendo siempre presente que el objetivo de una clase no es lograr la unanimidad de las opiniones, sino generar una manera de procesarlas, a la luz de la información, la reflexión, etc.

Seguramente que, con su actitud, la maestra Radetich no convenció al alumno, así que lo que hizo fue perder la oportunidad de inducir a sus alumnos a razonar.

Digresión. Si los profesores tenemos el poder de modelar por completo el pensamiento de los alumnos; ¿por qué no todos mis ex alumnos piensan igual que yo?

En una “entrevista” que le hizo a Domingo Faustino Sarmiento, Guillermo Jaim Etcheverry le hace decir al talentoso sanjuanino, que no es importante que los maestros sean tan inteligentes como Albert Einstein. Basta con que les enseñen a los alumnos a leer, porque a través de la lectura a estos se les abrirá un mundo, con el cual superarán a los maestros. ¡Brillante! Si además de reaccionar como lo hizo, alguien les enseñó a los alumnos de Radetich a leer, lo que pasó el otro día en su aula -en sí mismo, una barbaridad- tendrá mucho menos efecto duradero del que se piensa.

Por lo que trascendió más de una vez, el “adoctrinamiento” K en el plano educativo también se implementa a través del material que se distribuye entre los alumnos, con una sesgada presentación de los hechos históricos, y por consiguiente de las interpretaciones. Otra vez, una barbaridad en sí misma, cuyas consecuencias están por verse.

Porque, perdón por la ligereza. Si el lavado de cerebro K fuera tan eficaz, ¿cómo se explica la popularidad -particularmente entre los jóvenes- de los candidatos libertarios?

¡Animo!

POSDATA. Cursé los últimos 2 años de la escuela primaria en 1954 y 1955, por lo cual el libro de lectura era La razón de mi vida, de Eva Perón. Pero César García, mi maestro, no era peronista, así que... no lo leímos.

Argentina es una fenomenal heterogeneidad, a Dios gracias.

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

PINEDO Y PREBISCH: UNA IMPORTANTE COMPLEMENTACIÓN

Pinedo y Prebisch: inteligentes, comprometidos, laboriosos, corajudos y discutidos, es un libro de mi autoría que, si Dios quiere, será publicado en marzo de 2022.

Cuando uno se ocupa de un tema, le presta particular atención a otros aportes que se publican sobre el mismo tópico.

Al respecto me pareció muy instructiva la siguiente monografía:

Blanco, A. y Barboza, D. P. (2021): “Raúl Prebisch y Federico Pinedo: técnica y política en la `década infame´”, Desarrollo económico, 60, 232, 25 de mayo. DE LIBRE ACCESO.

que se ocupa de aspectos psicológicos y sociológicos de tan sobresalientes compatriotas.

En el título mismo del trabajo, Blanco y Barboza plantean la complementación que tuvieron Pinedo y Prebisch durante la década de 1930.

En sus palabras: “abogado y político de linaje oligárquico y liberal, pero sin formación universitaria en economía, Pinedo adquirió competencia en ese campo por transmisión familiar, pues creció rodeado de una parentela que solía discutir la política económica en su propia sala de estar; luego leyendo a los clásicos de las ciencias sociales y económicas; y finalmente a través de su larga trayectoria como diputado, líder partidario y ministro de hacienda”.

“Buscó en Prebisch el soporte técnico necesario para hacer del Estado el motor de la reactivación de la economía argentina... No deja de tener importancia que esta nueva división internacional del trabajo, operada en regiones jerárquicas del área económico y financiera del Estado argentino, se haya visto acompañada de un cambio en el patrón de reclutamiento social. Según J. Caravaca, `si en crisis anteriores eran abogaos o ingenieros pertenecientes a familias conectadas con el poder político, quienes asumían la responsabilidad del manejo de la economía, ahora los economistas, con una preponderancia de su formación por sobre sus redes familiares con el poder, eran llamados a resolver las coyunturas críticas´”.

“A su vez, Prebisch reclutó a sus colaboradores en la Facultad de ciencias económicas de la UBA. Todos ellos se conocieron en la facultad, como militantes del Centro de estudiantes y como colaboradores de la Revista de ciencias económicas”.

. . .

No puedo profundizar el análisis de esta cuestión, pero el punto resulta significativo. Paralelo a lo que ocurrió en Estados Unidos, donde si bien el New Deal de Franklin Delano Roosevelt no fue diseñado por economistas, su implementación aumentó la demanda de estos, a partir de la década de 1930.

Como sustituto imperfecto, a continuación presento un listado de la legislación dictada en Argentina, antes y durante la década de 1930. No se necesita tanta técnica para modificar la ley de impuestos internos, como para crear e implementar el impuesto a los réditos; no es lo mismo crear el Banco Nacional que el Banco Central de la República Argentina, etc.

Prebisch, sin Pinedo, probablemente no hubiera podido lograr la aprobación de la legislación relevante; Pinedo, sin Prebisch, difícilmente hubiera podido enfrentar, a nivel operativo, las implicancias de la Gran Crisis de la década de 1930, en una economía periférica como la de Argentina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

LEGISLACION, POR ORDEN CRONOLOGICO

L = ley; D = decreto

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
L	15	10	9	1862	Código de comercio
L	25	8	10	1862	Contratos de inmigración
L	28	13	10	1862	Nacionaliza territorios
L	32	19	5	1863	Curso legal papel moneda provincia Buenos Aires
L	75	7	11	1863	Régimen electoral
L	79	12	11	1863	Crédito público
L	111	28	9	1864	Patentes
L	215	13	8	1867	Campaña del desierto
L	216	13	8	1867	Santa Fe y Córdoba se ofrecen para Capital Federal
L	247	3	9	1868	Premio a inventor mejor sistema conservación de carnes frescas
L	294	6	7	1869	Rosario, capital de la República
L	315	22	8	1869	Exime derechos de importación materiales para instalación de tranvías
L	340	25	9	1869	Código civil
L	341	25	9	1869	Compensación a Vélez Sarsfield por redacción del Código Civil
L	346	1	10	1869	Ciudadanía
L	378	8	7	1870	Nueva compensación a Vélez Sarsfield (la primera le fue sustraída. sic)
L	428	26	9	1870	Contabilidad nacional
L	450	17	7	1871	Crea departamento de agricultura
L	462	19	9	1871	Establecimiento de Capital Federal en Río Tercero, Córdoba
L	463	21	9	1871	Fomento instrucción primaria en provincias
L	531	9	9	1872	Ferrocarriles nacionales
L	581	23	10	1872	Autoriza creación Banco Nacional (BN)
L	620	16	9	1872	Establecimiento de Capital Federal en Rosario, Santa Fe
L	623	18	9	1873	Modifica régimen electoral
L	733	29	9	1875	Nacionaliza peso fuerte
L	758	11	10	1875	Escuela normal de maestras en cada provincia
L	773	7	7	1876	Curso legal de billetes metálicos
L	775	17	7	1876	Obras públicas nacionales
L	787	14	8	1876	Marcas de fábrica
L	802	20	9	1876	Emisión de billetes Banco Provincia de Buenos Aires (BPBA)
L	810	30	9	1876	Ordenanza de aduana
L	817	11	10	1876	Inmigración y colonización
L	835	21	10	1876	Modifica carta orgánica BN
L	870	21	9	1877	Jubilación magistrados judiciales
L	893	8	10	1877	Régimen electoral
L	904	12	10	1877	Crea Dirección General de Rentas
L	974	16	9	1879	Acuña de moneda
L	1.029	20	9	1880	Federaliza Ciudad de Buenos Aires
L	1.072	18	10	1880	Provincias no pueden tener ejércitos
L	1.130	3	11	1881	Patron monetario bimetálico
L	1.145	9	12	1881	Impuesto de patentes
L	1.240	12	10	1882	Expropiación tierras para ferrocarriles nacionales
L	1.257	23	10	1882	Construcción puerto Ciudad de Buenos Aires
L	1.265	24	10	1882	Distribución de tierras
L	1.354	17	10	1883	Emisión de billetes
L	1.420	26	6	1884	Educación primaria
L	1.501	27	9	1884	Concesión de tierras públicas para ganadería
L	1.532	1	10	1884	Organización territorios nacionales
L	1.552	24	10	1884	Título de propiedad de tierras
L	1.582	31	10	1884	Sección créditos hipotecarios en BN

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

LEGISLACION, POR ORDEN CRONOLOGICO

L = ley; D = decreto

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
D	s/n	9	1	1885	Suspende convertibilidad
L	1.612	20	8	1885	Extradición de extranjeros
L	1.692	26	9	1885	Uso de durmientes nacionales en ferrocarriles
L	1.734	13	10	1885	Suspende convertibilidad
L	1.735	14	10	1885	Aduana
L	1.804	14	9	1886	Crea Banco Hipotecario Nacional (BHN)
L	1.905	23	11	1886	Inconversión de billetes bancarios
L	1.909	24	11	1886	Jubilación maestros
L	1.919	25	11	1886	Código de minería
L	1.969	11	8	1887	Vende a BN edificio Teatro Colón
L	2.201	18	10	1887	Anticipos a pasajes de inmigrantes
L	2.216	3	11	1887	Crea bancos nacionales garantidos, o bancos libres
L	2.219	9	11	1887	Jubilación personal administración pública
L	2.234	16	11	1887	Fomenta exportación de ganado en pie y carnes conservadas
L	2.265	28	7	1888	Forma de pago garantías ferroviarias
L	2.274	14	7	1888	Crea Dirección de Ferrocarriles Nacionales
L	2.287	27	7	1888	Cédulas hipotecarias BHN
L	2.379	16	10	1888	Suspende pago garantías ferroviarias
L	2.402	3	11	1888	Subsidio a empresas que exporten carne vacuna
L	2.542	11	9	1889	Crea Tesoro nacional
L	2.543	11	9	1889	Fondo de garantía en Tesoro nacional
L	2.637	5	10	1889	Modifica código de Comercio
L	2.657	22	10	1889	Autoriza construcción ferrocarril metropolitano subterráneo
L	2.666	31	10	1889	Emisión de bonos BHN
L	2.701	18	7	1890	Emisión de billetes BHN
L	2.702	18	7	1890	Emisión de fondos públicos para bancos garantidos
L	2.715	5	9	1890	Deroga ley 2.701
L	2.737	1	10	1890	Fomento instrucción primaria en provincias
L	2.741	3	10	1890	Crea Caja de conversión
L	2.744	8	10	1890	Empréstito externo
L	2.746	9	10	1890	Conversión billetes de bancos garantidos
L	2.770	23	1	1891	Empréstito externo
L	2.774	26	1	1891	Impuestos internos
L	2.776	26	1	1891	Suspensión pago depósitos BN y BPBA
L	2.789	7	8	1891	Reorganiza BPBA
L	2.835	3	10	1891	Pago de garantías ferroviarias
L	2.841	15	10	1891	Crea Banco de la Nación Argentina (BNA)
L	2.842	26	10	1891	Conversión cédulas BHN
L	2.856	18	11	1891	Impuestos internos
L	2.870	18	11	1891	Derechos de importación y exportación
L	2.873	18	11	1891	Ferrocarriles nacionales
L	2.875	18	11	1891	Concesión de tierras para colonizar
L	3.023	17	10	1893	Sueldo anual complementario para militares, policía y bomberos
L	3.029	25	10	1893	Comercialización de vinos
L	3.037	16	11	1893	Liquida BN
L	3.059	4	1	1894	Consolida deuda flotante
L	3.062	5	1	1894	Renovación moneda fiduciaria
L	3.180	6	11	1894	Crea Dirección Nacional de Estadística
L	3.195	13	12	1894	Pensiones gratificables
L	3.221	12	1	1895	Impuestos internos

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

LEGISLACION, POR ORDEN CRONOLOGICO

L = ley; D = decreto

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
L	3.304	9	10	1895	Impuesto interno a alcoholes
L	3.313	30	10	1895	Crea Lotería de Beneficencia Nacional
L	3.378	5	8	1896	Unifica deuda externa
L	3.451	16	12	1896	Elevadores de granos en puertos
L	3.505	17	9	1897	Renovación moneda fiduciaria
L	3.684	17	5	1898	Empréstito popular interno
L	3.699	23	8	1898	Impuesto a sombreros y aceites
L	3.700	23	8	1898	Impuesto a vinos
L	3.744	1	12	1898	Modifica ley 2.219
L	3.751	20	12	1898	Cédulas hipotecarias BHN
L	3.761	2	1	1899	Impuesto interno a alcoholes
L	3.764	16	1	1899	Percepción y fiscalización impuestos internos
L	3.871	31	10	1899	Convertibilidad
L	3.896	9	1	1900	Inversiones en ferrocarriles nacionales
L	3.908	9	1	1900	Construcción elevadores de granos
L	3.972	12	11	1900	Reprime falsificación moneda
L	4.051	30	12	1901	Ensanche puerto de Capital
L	4.064			1902	Construcción de líneas férreas
L	4.097	6	8	1902	Prohíbe juegos de azar
L	4.144	22	11	1902	Residencia de extranjeros
L	4.157	23	12	1902	Sociedades anónimas, acciones en \$mn y \$ oro
L	4.167	30	12	1902	Tierras fiscales
L	4.226	24	9	1903	Jubilación magistrados judiciales
L	4.268	4	11	1903	Fomenta industria textil
L	4.349	10	9	1904	Jubilación funcionarios, empleados y agentes civiles administración
L	4.363	12	9	1904	Regula producción y comercio de vinos
L	4.507	29	9	1904	Carta orgánica BNA
L	4.555	12	6	1905	Jubilación ministros plenipotenciarios
L	4.661	31	8	1905	Descanso dominical
L	4.855	30	9	1905	Impuesto a sucesiones
L	4.870	29	9	1905	Modifica ley 4.349
L	4.872	30	9	1905	Amplía ley 4.064
L	4.874	30	9	1905	Educación (ley Láinez)
L	5.124	9	9	1907	BNA instrumenta liquidación BN
L	5.291	30	9	1907	Trabajo de mujeres y niños
L	5.315	30	9	1907	Ferrocarriles (ley Emilio Mitre)
L	6.320	5	8	1909	Modifica ley 2.873
L	6.757	30	9	1909	Administración general de ferrocarriles del Estado
L	7.029	28	6	1910	Residencia de extranjeros
L	8.129	4	7	1911	Enrolamiento obligatorio
L	8.130	19	7	1911	Padrón electoral
L	8.172	1	9	1911	Reorganiza BHN
L	8.871	10	2	1912	Reforma régimen electoral (ley Sáenz Peña)
L	8.890	18	7	1912	Impuesto a transmisión gratuita de bienes
L	8.999	30	9	1912	Funciones Departamento Nacional del Trabajo (DNT)
L	9.148	25	9	1913	Agencias gratuitas de colocaciones
L	9.478	8	8	1914	Moratoria de deudas
L	9.479	8	8	1914	Redescuento en Caja de Conversión
L	9.480	8	8	1914	Legaciones en el exterior pueden recibir oro
L	9.481	8	8	1914	Suspende convertibilidad

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

LEGISLACION, POR ORDEN CRONOLOGICO

L = ley; D = decreto

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
L	9.511	29	9	1914	Inembargabilidad de sueldos, salarios, jubilaciones y pensiones
L	9.527	29	9	1914	Crea Caja Nacional de Ahorro Postal (CNAP)
L	9.577	30	9	1914	BNA redescuenta en Caja de Conversión
L	9.644	30	9	1914	Prenda agraria
L	9.653	21	6	1915	Jubilación ferroviarios
L	9.661	25	8	1915	Multas por infracciones agencias de colocaciones
L	9.688	29	9	1915	Accidentes de trabajo
L	10.505	27	9	1918	Trabajo a domicilio
L	10.650	24	4	1919	Jubilación ferroviarios
L	11.106	30	9	1920	Compañía de ferrocarriles nacionales
L	11.110	28	1	1921	Jubilación empleados empresas particulares de servicios públicos
L	11.127	8	6	1921	Prohíbe fabricar, importar y vender cerillas que contengan fósforo blanco o amarillo
L	11.156	15	9	1921	Alquileres
L	11.157	15	9	1921	Congela alquileres
L	11.170	28	9	1921	Arrendamientos rurales
L	11.173	29	9	1921	Modifica ley 10.650
L	11.202	18	4	1923	Prorroga contratos de alquiler
L	11.205	19	7	1923	Frigorífico nacional
L	11.210	24	8	1923	Represión monopolio
L	11.226	28	9	1923	Control comercio de carnes
L	11.227	28	9	1923	Precio mínimo a ganado en pie para exportación
L	11.228	28	9	1923	Venta de ganado al peso vivo
L	11.247	19	10	1923	Derecho de la navegación
L	11.275	30	10	1923	Identificación de mercaderías
L	11.278	30	10	1923	Forma y condiciones pago de remuneraciones
L	11.232	1	10	1923	Jubilación bancarios
L	11.281	21	11	1923	Aduana
L	11.283	22	11	1923	Impuesto a pasajes al exterior
L	11.284	22	11	1923	Impuesto interno a perfumes
L	11.287	22	11	1923	Impuesto a transmisión gratuita de bienes
L	11.289	22	11	1923	Jubilación empleados marina, industria, periodismo y comercio
L	11.290	22	11	1923	Impuesto de sellos
L	11.308	24	11	1923	Modifica ley 10.650
L	11.317	30	9	1924	Trabajo de mujeres y menores
L	11.320	29	5	1925	Horario cierre de comercios
L	11.337	1	9	1926	Modifica ley 11.278
L	11.338	1	9	1926	Trabajo nocturno en panaderías
L	11.358	16	9	1926	Suspende ley 11.289
L	11.388	10	12	1926	Sociedades cooperativas
L	11.471	24	9	1928	Jubilación obreras a domicilio, empleadas por Estado
L	11.544	29	8	1929	Limita jornada de trabajo
L	11.563	18	9	1929	Censo ganadero
L	11.575	2	12	1929	Jubilación bancarios, nuevo régimen
L	11.580	12	5	1932	Empréstito patriótico
L	11.587	17	6	1932	Impuesto interno a transacciones
L	11.588	24	6	1932	Derechos aduaneros y consulares
L	11.591			1932	Pasajes ferroviarios gratuitos a desocupados
L	11.627	28	9	1932	Arrendamientos rurales
L	11.640	29	9	1932	Sábado "inglés"
L	11.658	30	9	1932	Crea Dirección Nacional de Vialidad (DNV)

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021.

LEGISLACION, POR ORDEN CRONOLOGICO

L = ley; D = decreto

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
L	11.668	13	12	1932	Crea dirección general de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF)
L	11.680	29	12	1932	Modifica ley 11.587
L	11.682	30	12	1932	Impuesto a los réditos
L	11.683	30	12	1932	Percepción y fiscalización impuesto a los réditos
L	11.719	22	9	1933	Quiebras
L	11.729	26	9	1933	Despidos
L	11.741	28	9	1933	Moratoria hipotecaria
L	11.742	28	9	1933	Red general de elevadores de granos
L	11.747	29	9	1933	Crea Junta Nacional de Carnes (JNC)
L	11.826	30	9	1933	Tasa sobre operaciones de cambio
D	31.864	28	11	1933	Crea Junta Reguladora de Granos (JRG)
L	11.837	5	6	1934	Cierre uniforme de comercios
L	11.867	9	8	1934	Transmisión de establecimientos comerciales e industriales
L	11.868	9	8	1934	Censo semestral de desocupados
L	11.923	29	9	1934	Modifica ley 4.349
L	11.933	29	9	1934	Empleo de mujeres antes y después del parto
L	12.111	30	9	1934	Régimen laboral empleados Estado Nacional
L	12.137	20	12	1934	Crea Junta Reguladora de Vinos
L	12.139	21	12	1934	Unifica impuestos internos
L	12.143	28	12	1934	Impuesto a las ventas
L	12.147	4	1	1935	Prorroga y coparticipa impuesto a réditos
L	12.155	21	3	1935	Crea Banco Central de la República Argentina (BCRA)
L	12.156	21	3	1935	Bancos
L	12.157	21	3	1935	Instituto Movilizador de Inversiones Bancarias
L	12.158	21	3	1935	Directorio BNA
L	12.159	21	3	1935	Directorio BHN
L	12.160	21	3	1935	Organización BCRA
L	12.161	21	3	1935	Petróleo
D	61.127	18	5	1935	Operaciones constitutivas BCRA
L	12.163	19	6	1935	Jubilación periodistas y gráficos
L	12.205	23	9	1935	Asientos con respaldo
L	12.232	27	9	1935	Descanso semanal en establecimientos industriales
L	12.236	27	9	1935	Crea Comisión Reguladora Yerba Mate
L	12.253	28	9	1935	Crea Comisión Nacional de Granos y Elevadores
L	12.311	30	9	1936	Crea Corporación de Transportes de la Ciudad de Buenos Aires
L	12.346	5	1	1937	Crea Comisión Nacional de Coordinación de Transportes
L	12.349	21	1	1937	Escalafón personal policía de Capital Federal
L	12.383	9	8	1938	Prohíbe despido por matrimonio
L	12.512	22	9	1938	Asignación a ex presidentes y vicepresidentes Nación
L	12.579	26	1	1939	Jubilación magistrados y cuerpo diplomático
L	12.581	27	6	1939	Jubilación periodistas
L	12.591	8	9	1939	Precios al consumidor máximos para diversos artículos
D	40.980	8	9	1939	Reglamenta ley 12.591
L	12.601	28	9	1939	Modifica ley 12.349
L	12.612	30	9	1939	Jubilación asalariados Marina Mercante
L	12.625	30	9	1939	Modifica ley 11.658

KARL HENRIK BORCH

(1919 - 1986)

Nació en Sarpsborg, Noruega.

Estudió en la universidad de Oslo, donde en 1947 obtuvo un master en matemática actuarial. “Mi entrenamiento actuarial me llevó a la estadística matemática, y ésta a la teoría de los juegos, a través de la cual entendí que es eso de la economía” (Borch, en Blaug, 1999).

Trabajó en una compañía de seguros, y en diversos países como funcionario de la UNESCO, en la Comisión Cowles, en la OECD, etc.

“El comienzo de su vida profesional no apuntaba para un ulterior desarrollo académico, pero en 1959 se le presentó una oportunidad. La de dictar clases en la Escuela Noruega de Economía y Administración de Empresas (NHH), en Bergen, al tiempo que completó su tesis doctoral, la cual fue aprobada en 1963. ‘Me dieron libertad prácticamente absoluta, mientras investigara cuestiones relevantes para el seguro. Entonces desarrollé una teoría económica del seguro’, afirmó. En efecto, durante los primeros años de su estadía escribió un conjunto de monografías que lo ubicaron entre los líderes académicos mundiales en este campo de estudio” (Aase, 2008).

Continuó en la NHH hasta su fallecimiento. “Su rol fue muy importante en la NHH, a punto tal que la escuela era conocida como una donde a ‘todo el mundo’ le importaba la incertidumbre” (Aase, 2008).

En 1990 publicaron en su honor un volumen titulado Riesgo, información y seguro. Ensayos en memoria de Karl H. Borch (Kluwer academia publishers).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Borch? Porque “a partir de los trabajos de Maurice Allais, Kenneth Joseph Arrow y Gerard Debreu, modeló el mercado de reaseguros” (Aase, 2008). Su producción científica también se puede incluir dentro de la economía de la incertidumbre.

Es autor de Economía de la incertidumbre, publicado en 1968; Riesgo e incertidumbre, con J. Mossin, también publicado en 1968; La teoría matemática del seguro, con D. C. Heath, publicado en 1974. “Economía... surgió de un conjunto de notas que preparé para un curso sobre economía del seguro, en el cual finalmente no se registraron alumnos” (Borch, en Blaug, 1999), por lo cual “le cambié el título, y en vez de denominarlo economía del seguro lo llamé economía de la incertidumbre, y a pesar de que la modificación fue mínima se anotaron muchos estudiantes más” (Aase, 2008).

“Durante su estadía en Bergen escribió un promedio de 6 monografías publicadas por año... Sus trabajos tienen una estructura bastante uniforme: luego de una introducción donde plantea un problema, deduce las condiciones de primer orden para la distribución eficiente de los riesgos, lo cual aplica al problema planteado. La monografía finaliza con la discusión de la aplicación de los resultados y la confrontación con los hechos estilizados” (Aase, 2008).

“Simultáneamente con Martin Feldstein, mostró las limitaciones del enfoque de elección de portafolios, basado en la rentabilidad promedio y su variación. Como consecuencia de lo cual fue muy conocido entre los economistas, y se ganó una reputación, probablemente injusta, de oponente temible” (Aase, 2008).

Aase, K. K. (2008): “Borch, Karl H.”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.673; Agosto 30, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar					Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)	
		Encuesta BCRA		Call e./ tasa fija en \$ anual, (%)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por 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	#iDIV/0!	100,321	1,35	262,4	350,5
Jul.20	2.338	0,32	2,38	21,43	75,2718	71,4280	72,3541	74,6809	114,8870	130,7826	45.230,67		95,352	1,27	237,4	328,9
Ago.20	2.120	0,33	1,46	21,21	77,4832	73,2864	74,2480	76,7926	128,4890	133,8095	48.748,25		101,200	1,31	246,4	332,0
Sep.20	1.542	0,30	0,30	20,71	79,4301	75,1986	76,1984	78,7986	134,7127	137,8182	43.477,79		99,937	1,26	275,2	366,4
Oct.20	1.407	0,41	0,41	27,28	83,1166	77,5483	78,5981	82,2491	160,2332	170,5000	46.860,46		105,264	1,27	323,1	388,1
Nov.20	1.376	0,55	0,55	32,29	85,4642	79,9135	81,3008	85,3005	148,4257	160,4762	51.085,09		119,826	1,40	346,2	420,3
Dic.20	1.391	0,51	0,51	33,24	88,2313	82,6803	84,0504	88,3400	142,7452	153,9565	52.767,77		145,981	1,65	334,9	444,4
Ene.21	1.422	0,59	0,59	34,67	91,3976	85,8839	87,1654	90,8371	146,7644	158,6200	50.334,23		149,207	1,63	339,0	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	36,07	96,6640	91,0912	92,2893	94,9696	147,9900	143,2609	48.159,24		167,099	1,73	330,8	519,9
Abr.21	1.583	0,56	0,56	36,41	98,4489	92,7840	93,7080	96,3368	151,5223	145,4545	48.383,35		177,746	1,81	315,4	538,6
May.21	1.549	0,61	0,61	35,91	99,6368	94,1212	95,2245	97,7362	160,4310	153,8571	54.064,22		180,876	1,82	346,7	577,1
Jun.21	1.515	0,59	0,59	35,83	100,6229	95,2601	96,3853	98,7095	165,1423	162,0909	65.569,26		177,000	1,76	322,9	537,4
Jul.21	1.596	0,54	0,54	35,79	101,6068	96,2259	97,2070	99,5945	167,2236	177,8636	64.273,63		168,934	1,66	331,0	524,0
2021																
Jul. 15	1.592	0,54	0,54	35,77	101,6430	96,1850	97,2400	99,4500	166,2000	178,0000	63.484,55		171,440	1,69	335,5	531,90
Jul. 16	1.587	0,56	0,56	35,93	101,6540	96,2150	97,1900	99,3900	166,1600	179,0000	63.090,80		171,440	1,69	341,0	534,50
Jul. 19	1.623	0,58	0,58	35,85	101,7190	96,3050	97,1700	99,4200	166,1600	180,0000	62.133,15		170,100	1,67	335,0	524,70
Jul. 20	1.609	0,58	0,58	35,68	101,7510	96,3350	97,1500	99,6000	166,4800	182,0000	63.391,65		161,650	1,59	339,5	530,40
Jul. 21	1.598	0,59	0,59	35,87	101,7620	96,3650	97,1000	99,6700	166,7100	183,0000	65.832,21		161,650	1,59	339,0	528,80
Jul. 22	1.597	0,59	0,59	35,75	101,6870	96,3950	97,0700	99,6400	166,9400	184,5000	65.675,10		169,390	1,67	335,5	520,40
Jul. 23	1.580	0,57	0,57	35,76	101,7500	96,4317	96,9100	99,4300	167,1700	185,0000	64.841,23		169,390	1,66	333,0	514,80
Jul. 26	1.586	0,58	0,58	36,07	101,8240	96,5267	96,8500	99,2300	167,5100	185,0000	65.530,88		169,760	1,67	332,0	519,10
Jul. 27	1.603	0,60	0,60	36,01	101,9530	96,5783	96,7800	99,1300	168,0600	183,0000	65.688,31		173,970	1,71	332,0	521,10
Jul. 28	1.601	0,60	0,60	35,84	102,0070	96,6350	96,8000	99,2100	168,6000	180,0000	66.553,45		173,970	1,71	332,5	526,20
Jul. 29	1.592	0,59	0,59	35,80	101,9860	96,6667	96,6800	99,1400	169,0200	180,0000	67.315,58		176,230	1,73	332,5	527,00
Jul. 30	1.595	0,56	0,56	35,73	102,0630	96,6850	96,6850	99,1400	168,8500	180,5000	66.005,29		176,230	1,73	332,0	519,80
Ago. 2	1.593	0,59	0,59	35,76	102,1150	96,7817	98,8000	101,1700	169,3300	180,5000	65.939,58		172,360	1,69	335,0	521,30
Ago. 3	1.597	0,60	0,60	35,25	102,1170	96,8133	98,6500	101,0200	170,1400	180,5000	65.873,55		172,640	1,69	331,0	511,60
Ago. 4	1.601	0,56	0,56	35,02	102,2500	96,8433	98,6000	100,9800	170,2500	180,5000	65.088,13		172,640	1,69	331,0	515,70
Ago. 5	1.591	0,54	0,54	35,45	102,2790	96,8750	98,6200	101,0300	170,4700	179,5000	66.136,50		169,880	1,66	333,0	515,30
Ago. 6	1.575	0,53	0,53	35,54	102,3020	96,9083	98,6200	101,0800	170,5800	178,5000	65.860,91		169,880	1,66	333,0	522,60
Ago. 9	1.578	0,55	0,55	35,69	102,3250	96,9967	98,5200	101,0300	170,9700	179,0000	66.096,38		173,330	1,69	333,0	526,80
Ago. 10	1.563	0,55	0,55	35,16	102,3380	97,0283	98,3900	100,7600	171,0300	178,5000	68.023,11		173,330	1,69	335,5	531,90
Ago. 11	1.564	0,57	0,57	35,08	102,3440	97,0517	98,3100	100,6000	171,1300	178,0000	69.475,19		173,330	1,69	333,0	516,40
Ago. 12	1.542	0,59	0,59	35,07	102,3640	97,0767	98,2900	100,5100	171,2000	178,5000	69.492,58		169,710	1,66	340,0	515,00
Ago. 13	1.565	0,59	0,59	35,29	102,5320	97,1050	98,2500	100,4900	165,3100	182,0000	69.544,76		169,710	1,66	343,0	523,30
Ago. 16	1.565	0,59	0,59	35,29	102,2500	97,1050	98,2500	100,4900	165,3100	182,0000	69.544,76		171,520	1,68	343,0	505,60
Ago. 17	1.595	0,54	0,54	35,57	102,5680	97,2300	98,1200	100,4000	167,2700	183,0000	67.999,04		166,650	1,62	344,6	503,00
Ago. 18	1.588	0,63	0,63	35,57	102,5680	97,2650	98,0500	100,2600	168,0100	182,0000	67.094,33		166,650	1,62	346,0	499,10
Ago. 19	1.604	0,65	0,65	36,23	102,6110	97,2883	98,0000	100,2000	168,6400	181,5000	66.681,73		171,000	1,67	343,5	486,10
Ago. 20	1.599	0,64	0,64	35,76	102,6350	97,3150	97,9900	100,1900	169,2700	182,0000	67.822,20		171,000	1,67	340,0	475,40
Ago. 23	1.572	0,66	0,66	35,69	102,7600	97,4117	97,8700	100,0800	167,5500	182,0000	69.050,33		170,870	1,66	341,0	475,50
Ago. 24	1.549	0,68	0,68	35,77	102,7860	97,4367	97,8500	99,9800	169,3800	182,0000	71.353,80		174,070	1,69	345,0	491,30
Ago. 25	1.541	0,68	0,68	35,79	102,7880	97,4833	97,8400	99,9000	169,6200	181,5000	72.009,08		174,070	1,69	345,0	494,60
Ago. 26	1.538	0,70	0,70	35,07	102,9690	97,5450	97,7900	99,8700	169,8600	181,5000	71.550,54		175,430	1,70	346,0	502,50

CONTEXTO; Entrega Nº 1.673; Agosto 30, 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									
Jul.20	43.386	1.656.283	772.617	2.428.900	774.669	0	1.625.298	674.325	5.503.192
Ago.20	42.842	1.667.169	620.056	2.287.225	845.914	0	1.804.159	659.979	5.597.277
Sep.20	41.379	1.677.555	716.140	2.393.695	913.735	0	1.790.609	715.960	5.813.999
Oct.20	39.856	1.685.004	540.057	2.225.061	901.008	0	1.564.015	982.180	5.672.264
Nov.20	38.652	1.705.170	522.105	2.227.275	908.878	0	1.624.665	940.429	5.701.247
Dic.20	39.410	1.897.825	572.435	2.470.260	918.582	0	1.648.036	1.141.434	6.178.312
Ene.21	39.515	1.831.071	650.239	2.481.310	999.238	0	1.689.532	1.085.173	6.255.253
Feb.21	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
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
Jul.21	42.582	2.114.201	668.877	2.783.078	1.083.760	10.317	1.958.196	1.908.927	7.744.278
2021									
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
Jul. 22	43.091	2.093.124	864.289	2.957.413	1.045.877	9.942	1.951.560	1.753.909	7.718.701
Jul. 23	43.108	2.091.529	809.865	2.901.394	1.051.802	10.084	1.951.560	1.811.534	7.726.374
Jul. 26	43.025	2.091.662	775.593	2.867.255	1.054.189	10.142	1.951.560	1.845.483	7.728.628
Jul. 27	42.836	2.096.656	704.925	2.801.581	1.065.362	10.200	1.978.973	1.885.049	7.741.164
Jul. 28	42.654	2.099.292	665.183	2.764.475	1.075.212	10.326	1.978.973	1.911.118	7.740.105
Jul. 29	42.668	2.112.629	697.105	2.809.734	1.069.486	10.270	1.958.196	1.884.478	7.732.164
Jul. 30	42.582	2.114.201	668.877	2.783.078	1.083.760	10.317	1.958.196	1.908.927	7.744.278
Ago. 2	42.504	2.116.035	833.005	2.949.040	1.086.081	10.249	1.958.196	1.781.142	7.784.708
Ago. 3	42.503	2.128.621	887.842	3.016.463	1.088.338	10.340	1.937.841	1.746.377	7.799.359
Ago. 4	42.548	2.130.802	869.327	3.000.129	1.090.856	10.372	1.937.841	1.753.897	7.793.094
Ago. 5	42.207	2.136.846	835.513	2.972.359	1.092.143	10.353	1.989.889	1.809.259	7.874.002
Ago. 6	42.063	2.137.329	814.041	2.951.370	1.097.403	10.280	1.989.889	1.880.194	7.929.136
Ago. 9	42.002	2.138.387	803.468	2.941.855	1.102.110	10.298	1.989.889	1.895.511	7.939.664
Ago. 10	41.941	2.146.845	793.007	2.939.852	1.097.229	10.307	2.028.103	1.866.368	7.941.858
Ago. 11	41.951	2.146.715	817.521	2.964.236	1.092.295	10.367	2.028.103	1.880.686	7.975.687
Ago. 12	41.973	2.154.013	788.157	2.942.170	1.095.026	10.341	2.060.389	1.877.858	7.985.784
Ago. 13	41.983	2.153.492	776.511	2.930.003	1.091.477	10.546	2.060.389	1.898.063	7.990.478
Ago. 17	41.989	2.153.886	836.025	2.989.911	1.093.553	10.657	2.040.955	1.864.354	7.999.430
Ago. 18	41.998	2.151.703	841.792	2.993.495	1.094.138	10.429	2.040.955	1.867.915	8.006.933
Ago. 19	42.030	2.146.699	827.980	2.974.679	1.096.165	10.509	2.034.870	1.898.917	8.015.140
Ago. 20	42.048	2.140.613	836.289	2.976.902	1.098.961	10.590	2.034.870	1.808.028	7.929.351
Ago. 23	46.306	2.135.841	661.010	2.796.851	1.084.669	10.838	2.034.870	2.049.740	7.976.969
Ago. 24	46.318	2.133.608	719.848	2.853.456	1.084.868	10.642	2.055.041	1.986.262	7.990.269
Ago. 25	46.278	2.131.853	721.157	2.853.010	1.088.180	10.742	2.055.041	1.988.163	7.995.137

CONTEXTO; Entrega Nº 1.673; Agosto 30, 2021

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
Promedios													
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019	5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590
2020	7.974.265	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
Jul.20	8.480.045	7.046.768	5.654.252	1.119.977	665.627	1.359.994	2.139.442	369.213	19.483	13.397	5.165	920	1.433.277
Ago.20	8.756.726	7.288.228	5.838.379	1.108.390	726.399	1.315.301	2.274.599	413.690	19.782	13.739	5.184	859	1.468.499
Sep.20	8.985.511	7.503.895	6.024.295	1.133.476	732.460	1.293.008	2.404.930	460.421	19.679	13.741	5.113	824	1.481.615
Oct.20	9.081.875	7.595.411	6.208.103	1.187.615	771.730	1.357.511	2.430.021	461.226	17.888	12.266	4.826	796	1.486.463
Nov.20	9.069.291	7.600.086	6.222.493	1.250.769	799.122	1.332.498	2.391.798	448.306	17.234	11.833	4.635	766	1.469.205
Dic.20	9.555.426	8.015.872	6.528.296	1.288.357	887.036	1.455.678	2.374.653	522.573	17.997	12.381	4.671	945	1.539.554
Ene.21	9.926.459	8.313.850	6.710.983	1.269.974	851.370	1.480.993	2.558.542	550.105	18.645	12.901	4.815	929	1.612.609
Feb.21	10.055.138	8.471.429	6.820.393	1.296.726	822.088	1.430.350	2.694.499	576.729	18.619	13.029	4.681	909	1.583.710
Mar.21	10.410.359	8.831.137	7.130.067	1.340.959	855.605	1.455.521	2.832.981	645.001	18.679	13.161	4.655	863	1.579.223
Abr.21	10.802.758	9.232.070	7.489.262	1.405.360	981.170	1.414.526	3.000.239	687.968	18.767	13.234	4.663	870	1.570.688
May.21	11.189.530	9.569.791	7.787.344	1.433.584	1.035.669	1.512.157	3.102.922	703.012	18.941	13.392	4.703	845	1.619.739
Jun.21	11.615.382	9.894.608	8.077.368	1.493.450	1.008.300	1.632.625	3.156.647	786.345	19.078	13.489	4.704	884	1.720.773
Jul.21	12.170.635	10.296.963	8.457.811	1.554.187	1.015.726	1.808.469	3.254.711	824.718	19.110	13.521	4.719	870	1.873.672
2021													
Jul. 15	12.154.587	10.274.371	8.432.621	1.570.683	1.048.141	1.778.766	3.235.626	799.405	19.148	13.541	4.730	877	1.880.216
Jul. 16	12.112.142	10.230.995	8.390.979	1.544.514	970.040	1.801.647	3.259.969	814.809	19.124	13.516	4.741	867	1.881.147
Jul. 19	12.193.465	10.308.005	8.465.113	1.581.789	924.185	1.788.555	3.256.028	914.556	19.136	13.542	4.719	875	1.885.460
Jul. 20	12.203.198	10.319.358	8.476.277	1.569.278	1.033.309	1.744.270	3.282.016	847.404	19.132	13.527	4.743	862	1.883.840
Jul. 21	12.230.366	10.351.147	8.511.636	1.580.775	1.046.083	1.725.230	3.308.212	851.336	19.089	13.468	4.758	863	1.879.219
Jul. 22	12.272.838	10.392.162	8.552.560	1.594.344	1.106.324	1.718.220	3.290.423	843.249	19.084	13.502	4.746	836	1.880.676
Jul. 23	12.287.253	10.405.785	8.566.640	1.575.183	1.125.352	1.705.599	3.323.235	837.271	19.072	13.502	4.741	829	1.881.468
Jul. 26	12.289.687	10.399.375	8.557.742	1.617.473	1.133.295	1.673.646	3.293.727	839.601	19.079	13.514	4.719	846	1.890.312
Jul. 27	12.299.564	10.414.631	8.569.792	1.611.412	1.136.936	1.659.122	3.320.430	841.892	19.102	13.521	4.740	841	1.884.933
Jul. 28	12.345.788	10.463.563	8.615.419	1.621.563	1.125.012	1.731.886	3.314.173	822.785	19.125	13.567	4.727	831	1.882.225
Jul. 29	12.381.445	10.496.679	8.646.672	1.630.845	1.111.314	1.788.405	3.313.531	802.577	19.138	13.582	4.726	830	1.884.766
Jul. 30	12.380.506	10.495.164	8.647.997	1.618.653	998.468	1.880.158	3.336.194	814.524	19.105	13.558	4.718	829	1.885.342
Ago. 2	12.395.762	10.492.393	8.631.862	1.621.697	1.019.331	1.879.385	3.301.323	810.126	19.224	13.705	4.679	840	1.903.369
Ago. 3	12.380.285	10.476.530	8.614.520	1.628.324	997.594	1.853.045	3.332.456	803.101	19.233	13.706	4.708	819	1.903.755
Ago. 4	12.359.574	10.456.061	8.594.152	1.650.288	915.678	1.888.162	3.329.205	810.819	19.226	13.701	4.715	810	1.903.513
Ago. 5	12.371.389	10.457.704	8.596.445	1.609.873	893.492	1.970.614	3.359.439	763.027	19.213	13.679	4.714	820	1.913.685
Ago. 6	12.406.589	10.485.220	8.615.374	1.587.720	905.531	1.972.811	3.375.413	773.899	19.295	13.763	4.724	808	1.921.369
Ago. 9	12.298.028	10.359.231	8.486.516	1.592.577	944.864	1.825.519	3.354.267	769.289	19.307	13.773	4.723	811	1.938.797
Ago. 10	12.330.366	10.396.562	8.526.439	1.574.961	1.023.671	1.776.221	3.374.376	777.210	19.274	13.727	4.738	809	1.933.804
Ago. 11	12.405.850	10.476.509	8.604.479	1.608.582	1.097.091	1.770.808	3.352.891	775.107	19.289	13.746	4.720	823	1.929.341
Ago. 12	12.467.541	10.538.140	8.672.229	1.621.278	1.134.061	1.791.157	3.369.003	756.730	19.221	13.731	4.689	801	1.929.401
Ago. 13	12.462.262	10.538.406	8.672.825	1.624.173	1.033.368	1.808.634	3.393.223	813.427	19.212	13.666	4.729	817	1.923.856
Ago. 17	12.392.083	10.464.774	8.597.764	1.623.823	1.027.671	1.741.948	3.371.035	833.287	19.202	13.670	4.713	819	1.927.309
Ago. 18	12.499.945	10.582.820	8.713.776	1.643.269	1.031.597	1.748.295	3.372.868	917.747	19.216	13.667	4.702	847	1.917.125
Ago. 19	12.505.807	10.592.518	8.723.415	1.651.408	1.095.224	1.743.057	3.402.395	831.331	19.212	13.655	4.718	839	1.913.289
Ago. 20	12.513.651	10.602.642	8.733.026	1.631.062	1.121.988	1.710.665	3.431.354	837.957	19.212	13.656	4.732	824	1.911.009
Ago. 23	12.580.902	10.664.463	8.792.600	1.649.161	1.199.690	1.699.197	3.408.660	835.892	19.216	13.680	4.712	824	1.916.439
Ago. 24	12.613.673	10.702.262	8.828.359	1.654.834	1.181.268	1.700.295	3.432.306	859.656	19.232	13.688	4.719	825	1.911.411
Ago. 25	12.665.917	10.757.847	8.884.705	1.651.580	1.206.876	1.730.130	3.432.501	863.618	19.215	13.674	4.716	825	1.908.070

CONTEXTO; Entrega Nº 1.673; Agosto 30, 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
Jul.20	1,3912	1,2668	1,1464	106,78	7,0128	5,278	3,25	0,34	26.361,55	10.487,16	22.548,79	1.846,47
Ago.20	1,4119	1,3130	1,1828	106,03	6,9293	5,461	3,25	0,31	27.821,37	11.212,29	22.873,71	1.969,77
Sep.20	1,4122	1,2983	1,1791	105,69	6,8111	5,396	3,25	0,28	27.751,57	11.098,86	23.311,80	1.923,19
Oct.20	1,4140	1,2968	1,1775	105,26	6,7318	5,621	3,25	0,25	28.005,11	11.435,23	23.451,44	1.900,79
Nov.20	1,4220	1,3214	1,1836	104,41	6,6053	5,436	3,25	0,25	29.159,68	11.808,74	25.292,16	1.863,20
Dic.20	1,4383	1,3387	1,2152	103,82	6,5418	5,140	3,25	0,26	30.150,47	12.626,22	26.802,14	1.859,74
Ene.21	1,4425	1,3632	1,2173	103,71	6,4717	5,344	3,25	0,24	30.810,78	13.163,44	28.151,21	1.865,14
Feb.21	1,4400	1,3851	1,2097	105,31	6,4553	5,412	3,25	0,21	31.292,60	13.756,20	29.498,87	1.806,34
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
Jul.21	1,4233	1,3804	1,1825	110,22	6,4736	5,153	3,25	0,16	34.798,24	14.639,08	28.066,87	1.804,49
2021												
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	0,16	35.061,55	14.836,99	27.548,00	1.801,40
Jul. 26	1,4216	1,3784	1,1787	110,40	6,4834	5,186	3,25	0,16	35.144,31	14.840,71	27.833,29	1.798,70
Jul. 27	1,4212	1,3792	1,1810	110,25	6,5063	5,166	3,25	0,16	35.058,52	14.660,58	27.970,22	1.799,80
Jul. 28	1,4228	1,3879	1,1807	109,86	6,5037	5,152	3,25	0,15	34.930,93	14.762,58	27.581,66	1.799,70
Jul. 29	1,4275	1,3961	1,1873	109,75	6,4640	5,068	3,25	0,15	35.084,53	14.778,26	27.782,42	1.831,20
Jul. 30	1,4288	1,3968	1,1891	109,50	6,4568	5,121	3,25	0,15	34.935,47	14.672,68	27.283,59	1.812,60
Ago. 2	1,4279	1,3900	1,1886	109,64	6,4609	5,137	3,25	0,16	34.838,16	14.681,07	27.781,02	1.818,10
Ago. 3	1,4284	1,3935	1,1885	109,30	6,4648	5,246	3,25	0,16	35.116,40	14.761,30	27.641,83	1.810,10
Ago. 4	1,4273	1,3927	1,1861	109,04	6,4597	5,209	3,25	0,16	34.792,67	14.780,53	27.584,08	1.810,50
Ago. 5	1,4266	1,3917	1,1850	109,65	6,4618	5,146	3,25	0,15	35.064,25	14.895,12	27.728,12	1.805,10
Ago. 6	1,4243	1,3910	1,1807	109,87	6,4647	5,240	3,25	0,15	35.208,51	14.835,76	27.820,04	1.760,00
Ago. 9	1,4215	1,3881	1,1761	110,09	6,4764	5,277	3,25	0,15	35.101,85	14.860,18	27.820,04	1.723,40
Ago. 10	1,4198	1,3861	1,1722	110,33	6,4809	5,221	3,25	0,16	35.264,67	14.788,09	27.888,15	1.728,80
Ago. 11	1,4185	1,3818	1,1718	110,67	6,4857	5,201	3,25	0,16	35.484,97	14.765,14	28.070,51	1.750,40
Ago. 12	1,4202	1,3851	1,1739	110,35	6,4769	5,234	3,25	0,16	35.499,85	14.816,26	28.015,02	1.749,00
Ago. 13	1,4204	1,3804	1,1765	110,45	6,4800	5,247	3,25	0,16	35.515,38	14.822,90	27.977,15	1.775,20
Ago. 16	1,4231	1,3860	1,1772	109,49	6,4783	5,237	3,25	0,16	35.625,40	14.793,76	27.523,19	1.786,90
Ago. 17	1,4219	1,3792	1,1767	109,30	6,4814	5,241	3,25	0,16	35.343,28	14.656,18	27.424,47	1.785,00
Ago. 18	1,4190	1,3752	1,1723	109,57	6,4805	5,302	3,25	0,16	34.960,69	14.525,91	27.585,91	1.781,60
Ago. 19	1,4176	1,3688	1,1696	109,98	6,4926	5,417	3,25	0,15	34.894,12	14.541,79	27.281,17	1.780,20
Ago. 20	1,4162	1,3621	1,1671	109,86	6,4995	5,427	3,25	0,15	35.120,08	14.714,66	27.013,25	1.781,00
Ago. 23	1,4185	1,3676	1,1718	109,84	6,4903	5,368	3,25	0,15	35.335,71	14.942,65	27.494,24	1.803,20
Ago. 24	1,4197	1,3719	1,1740	109,76	6,4773	5,301	3,25	0,16	35.366,26	15.019,80	27.732,10	1.805,60
Ago. 25	1,4202	1,3721	1,1736	109,84	6,4753	5,246	3,25	0,16	35.405,50	15.041,86	27.724,80	1.788,20
Ago. 26	1,4211	1,3738	1,1767	110,00	6,4825	5,242	3,25	0,16	35.213,12	14.945,81	27.742,29	1.792,20