

CONTEXTO

Entrega N° 1.675

Set. 13, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Forma parte de esta entrega de **Contexto** el primer análisis de las PASO celebradas ayer, pero, “por razones técnicas”, estoy escribiendo la tapa antes de conocer los datos. Votaré e intentaré no prender la televisión hasta, por lo menos, las 22 horas. Veremos si lo logro.

CLAVES

♦ En la nítida definición de Vidal, en 2021 victoria para el oficialismo significa tener mayoría absoluta en Diputados; derrota es no lograrlo. Analicemos los datos de las PASO, celebradas ayer, desde esta perspectiva.

♦ Esta semana el INDEC dará a conocer su estimación de la tasa de inflación de agosto. A FIEL le dio 3%, tanto a Melconíán y Santángelo, como a Castiglioni y Tiscornia, 2,6%. La tasa interanual continúa en 50%+.

♦ Perú: falleció, en prisión, Abimael Guzmán, líder de Sendero Luminoso. Tenía 86 años.

ME PREGUNTO

¿Por qué no licitaron la venta de entradas para el partido entre Argentina y Bolivia? Hubieran mejorado la recaudación, estropeando el negocio de la reventa. ¿Porque venta y reventa son los mismos, aunque el destino de los fondos sea diferente!, es la explicación conspirativa de un hecho difícil de entender.

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Juicio político a Jair Bolsonaro, presidente de Brasil? Sin llegar a tanto, los problemas políticos que existen en nuestro país vecino, lucen muy importantes.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ PASO 2021; primer análisis
- ♦ ¿Cómo armarán el presupuesto nacional de 2022?
- ♦ El Salvador legaliza el bitcoin
- ♦ Nada será igual, excelente libro de Martín Tetaz
- ♦ Stanislav Gustavovich Strumilin

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No estaba autorizada a hablar mientras mi marido vivía, ahora que falleció nadie será capaz de hacerme callar”. Hedda Hopper.

CONTEXTO; Entrega N° 1.675; Setiembre 13, 2021.

COMO LO VEO

“Escribí unas notas para acercarme al ‘maquiavelismo’ de Maquiavelo, con la esperanza de ayudar al desmontaje del mito que enluta su figura y obra... Habiendo aceptado como soporte liminar de su especulación antropológica el pesimismo, no recomienda el mal, sino que lo juzga inevitable, y por lo tanto estima necesario actuar en consecuencia, ateniéndose al ser, y no al deber ser, político... Para Maquiavelo no tiene sentido imaginar repúblicas y principados que no se vieron ni existieron nunca”.

(Fuente: Massot, V. G.: Una tesis sobre Maquiavelo y otros escritos, Grupo editor latinoamericano, 1991).

Forma parte de esta entrega de Contexto el primer análisis de las PASO celebradas ayer, pero, “por razones técnicas”, estoy escribiendo la tapa antes de conocer los datos. Votaré e intentaré no prender la televisión hasta, por lo menos, las 22 horas. Veremos si lo logro.

¿Juicio político a Bolsonaro?

Brasil, como Argentina y Estados Unidos, se rige por un sistema presidencialista. Lo cual implica que las autoridades son elegidas por períodos fijos. Jair Bolsonaro presidirá Brasil hasta el 31 de diciembre de 2022.

A menos que... muera, renuncie o le hagan juicio político. De esto se habló la semana pasada, en medio de multitudinarias manifestaciones públicas, a favor y en contra de él.

No tengo más nada que agregar, pero recordemos que todo lo de Brasil nos importa y mucho, porque es un país vecino... ¡y grande!

20 años del atentado a las Torres Gemelas

¿Constituyó “un antes y un después”, lo que ocurrió en Nueva York hace un par de décadas? Está claro que el hecho conmovió al mundo, generó represalias por parte de Estados Unidos, etc. Pero la reciente terminación de la intervención norteamericana en Afganistán sugiere que estamos lejos de la desaparición del terrorismo basado -en los discursos, al menos- en razones religiosas.

¿Y entonces?

Cuando este ejemplar de **Contexto** llegue a sus manos (¡qué antigüedad!, llegue a la pantalla de su computadora), se conocerá el resultado -provisional- de las PASO, de manera que no tengo nada más que agregar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.675; Setiembre 13, 2021.

PASO 2021: PRIMER ANÁLISIS

No se le pasó por la cabeza ni al más entusiasta de la oposición.

Primero los números.

En el total del país, para Diputados la diferencia fue de 9 puntos porcentuales, ya que Juntos por el Cambio obtuvo 40,02% de los votos, y Frente de Todos 31,03%.

Si en noviembre próximo se repiten los resultados de ayer, a partir del 10 de diciembre de 2021 en Diputados el Frente de Todos tendría 117 bancas, y Juntos por el Cambio 116 (para la mayoría absoluta son necesarias 129); en tanto que en Senadores el Frente de Todos tendría 35 bancas y Juntos por el Cambio 31, es decir, que el oficialismo perdería la mayoría absoluta.

En CABA Juntos por el Cambio obtuvo 48,19% de los votos (32,93 Vidal, 11,24 López Murphy, 4 Rubinstein), Frente de Todos 24,66%, y Milei 13,66%.

En Provincia de Buenos Aires Juntos por el Cambio obtuvo 38% de los votos (22,86% Santilli, 15,12% Manes), el Frente de Todos 33,64%, Espert 4,87%, Del Caño 4,19% y Randazzo 3,71%.

Basta de números.

Error tipo I, error tipo II, estos resultados serán confirmados en noviembre próximo.

Implicancias.

Primera y principal, el oficialismo tendrá que olvidarse del temible “vamos por todo”. Si la oposición operara igual que la vicepresidenta de la Nación, el nuevo slogan del oficialismo debería ser “viene por nosotros”.

Segunda. El presidente Fernández tendrá que enfrentar los 2 últimos años de su gestión, debilitado. La debilidad le pone un techo a su accionar, el realismo con el cual enfrente el período 2022-2023 determinará cuán alejado del techo podrá operar.

¿Con estos funcionarios, en el Poder Ejecutivo, o con otros? Veremos. Nadie le podrá hacer remontar la caída de su credibilidad, pero -dentro de este panorama acotado- pueden ser parte de la solución o del problema.

Tercera. Viviremos -sobreviviremos- 2022-2023, con el alivio de alejarnos de “Venezuela”, pero con la preocupación de la operatoria dentro de un contexto político y una macroeconomía, frágiles.

Cuarta. La oposición tiene que prepararse para 2023, que me gusta definir como “2015, pero en serio”; por si dentro de un par de años tiene la mala suerte de ganar la elección presidencial.

Enorme desafío, político y también en el plano del contenido de las políticas, pero se trata de una batalla que tendrá sentido dar.

Suficiente, para la emocionante madrugada del 13.IX.2021.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.675; Setiembre 13, 2021.

¿CÓMO ARMARÁN EL PRESUPUESTO NACIONAL DE 2022?

Cayetano Licciardo, en la UCA, en 1964, me metió en la sangre el siguiente principio: “el presupuesto nacional es una autorización de gastos y un pronóstico de ingresos, así que el déficit fiscal no sé qué es”. Sabiduría pura.

Un diputado, o un senador, puede votar aumentar la dotación de enfermeras, abrir una embajada en determinado país, pero; ¿qué quiere decir votar determinado aumento en pesos, de la recaudación impositiva, aduanera o previsional, durante el próximo año?

Cuando Licciardo me dijo esto, la variabilidad de los valores de las variables, denominadas en pesos, era mucho menor que ahora. De manera que lo que dijo entonces, hoy es todavía más relevante.

No les envidio el puesto a los funcionarios de Hacienda, que para confeccionar el presupuesto nacional para 2022, tienen que pronosticar la tasa de inflación, la de devaluación, la tasa de interés, los salarios públicos, las tarifas, y el PBI real. Y tampoco a sus jefes, quienes tienen que ir al Congreso a defender los referidos números.

El presupuesto nacional 2021 fue elaborado en base a una hipótesis inflacionaria de 29% (que no empiece con 3, para inducir una baja de las expectativas inflacionarias. Una tontería). Hipótesis que -lo dije desde el primer día- nació muerta, nunca formó expectativas, los convenios salariales incluyeron cláusulas de revisión, y fue groseramente superada por los hechos.

¿En base a qué tasa de inflación debería elaborarse el presupuesto nacional para 2022?

No sé si es legalmente posible, pero les recomendaría a los legisladores que no perdieran el tiempo analizando números que no servirán para tomar decisiones.

¿Quiere esto decir que no tienen nada que hacer, en el plano fiscal? Por el contrario. Tienen mucho que hacer.

Un ejemplo del lado de los ingresos: ajustar por inflación las bases imponibles y las escalas, para que las verdaderas alícuotas coincidan con las legales (con la actual tasa de inflación, en cualquier momento los tacheros van a comenzar a pagar el impuesto a las grandes fortunas).

Un ejemplo del lado de los gastos: revisar las duplicaciones, las triplicaciones, etc., de los planes sociales, así como los incentivos y desincentivos que tienen con respecto al trabajo.

Tiene que haber muchos otros ejemplos. El propósito de estas líneas es llamar la atención sobre lo estéril que resulta -en esta Argentina super volátil- una discusión referida a un documento que, por su naturaleza, tiene que ser planteado en pesos corrientes. Eso de que los recursos son escasos, y tienen usos alternativos, no sólo es relevante en la producción de acero, sino también en la labor de los legisladores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.675; Setiembre 13, 2021.

EL SALVADOR LEGALIZA EL BITCOIN

Esta fue una de las noticias de la semana pasada. En rigor, así fue como se tituló la noticia. Pero como se sabe, sólo en cuestiones que no importan (ejemplo: la cantidad de turistas que visitaron Venecia, en agosto pasado) tiene sentido quedarse con el título.

En este caso resulta absolutamente relevante saber que 2 M. de salvadoreños viven fuera de su país.

¿Cuál es la población que actualmente vive en El Salvador? Poca, pero para preparar estas líneas la averigüé. 6,5 M. de personas.

Esto quiere decir que uno de cada CUATRO salvadoreños, vive fuera de su país natal o, si se prefiere, 30% de los salvadoreños que habitan en su país natal, tienen parientes que residen en el exterior.

Entremos en materia. Es muy probable que la mayoría de quienes migraron, les envíen remesas a quienes viven en el país. Como hacen muchísimos mexicanos que viven en Estados Unidos, como a comienzos del siglo XX hacían muchísimos españoles e italianos que vivían en Argentina.

¿Y?

¿Cuánto pagan de comisión, para realizar las referidas remesas? En proporción a lo que envían, ¡fortunas! Lo cual en parte se explica por los costos administrativos de procesar pequeños montos; pero existen otras razones, sobre las cuales me voy a referir en un instante.

Hablando de esta cuestión, el martes pasado, con un ex compañero de la UCA, me dijo que la señora que trabaja en su casa, venezolana, tiene parientes en Caracas, y que ella les envía algunos fondos para que puedan sobrevivir. Preguntale cuánto le cobran de comisión. VEINTISIETE POR CIENTO (paga \$ 230 por dólar, cuando en ese momento en el mercado blue se conseguía a \$ 180). Aquí viene a cuento lo de las “otras razones”. Cualquiera se da cuenta que entregar dólares físicos, en Venezuela, es hoy una operación muy riesgosa, y los riesgos se facturan.

¿A dónde voy con todo esto? Aprendí en la facultad, que el dinero cumple 3 funciones fundamentales: unidad de cuenta, medio de pago de aceptación general y reserva de valor.

Lo más plausible es que el gobierno de El Salvador busque reducir, a través del uso del bitcoin, el costo de las remesas que los salvadoreños que viven fuera de su país, envían a sus parientes que siguen viviendo en el terruño donde nacieron.

Difícilmente el grueso de esas transferencias permanezca en bitcoins, una moneda que fluctúa de manera considerable con respecto al dólar. Mirar el gráfico con el pasado de la cotización del bitcoin, para lamentar por qué no compramos antes, es un ejercicio de masoquismo. La cuestión es siempre de aquí para adelante. A la luz de la historia del precio del bitcoin, a quienes mantienen posiciones en dicha moneda les recomiendo que guarden algo de dinero, para comprar tranquilizantes o medicamentos anti infartos.

¡Animo!

NADA SERÁ IGUAL, EXCELENTE LIBRO DE MARTÍN TETAZ

Antes de meterse de lleno en la campaña electoral, Tetaz publicó un libro titulado Nada será igual (Planeta, 2021).

Digresión. Descuento que Martín será muy útil, como diputado de la Nación, aunque lamento que nos perderemos algunos libros, referidos a temas relevantes, muy bien documentados y escritos de manera atractiva.

Por ejemplo, el que acaba de publicar.

Con permiso del autor, y descontando que Planeta no se va a enojar (los fabricantes de discos prohibían que los utilizaran las radios, hasta que se avivaron que la música que se escuchaba por radio, umentaba la demanda de discos). Aquí lo mismo, espero que estas líneas induzcan a comprar y leer el original, porque esto es un sustituto imperfecto del referido libro.

Como de costumbre, primero sintetizo lo que subrayé, colocando entre paréntesis la página del original, luego de lo cual presento algunas reflexiones.

. . .

a. Mi sistema económico favorito es uno en el cual para ganar dinero hay que resolverle problemas a la gente (39). No hay forma de que Messi gane u\$s 500 M., o Bill Gates acumule u\$s 5.000 M., si no han creado un bienestar social al menos equivalente, para los millones de personas a los que les han resuelto problemas o alegrado el día (123)¹.

b. Alan Turing propuso un juego de imitación. En una habitación hay un hombre y en otra una mujer. Un evaluador externo les hace preguntas por escrito, para luego adivinar quién es quién. Ahora pensemos que en una habitación hay una computadora. Si el evaluador no puede distinguir si está interactuando con una persona o con un bot, habrá que reconocerle al algoritmo las mismas capacidades cognitivas que a un ser humano (24).

¹ Esto lo dije antes del 9 de setiembre de 2021, cuando Messi convirtió los 3 goles con los cuales Argentina le ganó a Bolivia. En la segunda versión Martín tendrá que revisar para arriba, su estimación del bienestar que produce Leo.

Hay habilidades más automatizables que otras (124). Soy optimista con los procesos de automatización de habilidades mecánicas y repetitivas... pero la inteligencia artificial es otro bicho (125). La inteligencia artificial permite replicar los procesos de aprendizaje de los humanos, desafiando las capacidades cognitivas superiores (136). ¿Qué pasará con las invenciones que surjan de la inteligencia artificial? Hasta ahora la ley no reconoce la posibilidad de que un software invente algo (96).

El MIT está trabajando en un robot que escucha las conversaciones entre el médico y sus pacientes, accede a la historia clínica y a toda la información sobre análisis e imágenes, y le recomienda al profesional las líneas que debe seguir en cada caso. Aquí `escuchar` no se limita a la mera identificación de las palabras (133).

c. Si cambia el mundo del trabajo y se flexibiliza la educación, impactará no solo en el mercado inmobiliario, sino también en la gestión de las ciudades, empezando por el transporte, el manejo de los residuos, la conectividad digital y los impuestos (11).

En cada eslabón de la cadena que conecta a un productor con un consumidor, hay espacio para mejorar la intermediación. No es un pronóstico, ya está ocurriendo (249). Las viejas estructuras comerciales terminaron siendo agentes de retención de rentas, que eran captadas por los estados nacionales, provinciales y municipales; pero también aprovechadas por los gremios y los ganadores de una red de regulaciones (149). Mercado Libre puede ganarles fácilmente a las concesionarias de autos, porque se trata de una actividad tradicional que aprendió a cazar en el zoológico, vendiéndoles a los que entran a sus locales (251).

d. La tecnología está acelerando la velocidad a la cual una buena idea puede expandirse, llegando a servir grandes porciones del mercado, en muy poco tiempo (191). Los gobiernos controlan una porción cada vez más chica de la economía, y en la medida en que la tecnología avance más rápido que las leyes, el poder de los estados será cada vez menor (13). La velocidad a la que se crea conocimiento en la nueva economía, supera largamente la capacidad del sistema legal (92).

e. El invaluable activo de empresas como Uber, que no figura en los balances, bien puede ser la fenomenal montaña de datos que la aplicación está acumulando (98). La uberización supone la primacía de 2 algoritmos: uno que empareja mejor los problemas con las respuestas, y otro que maximiza el valor social de las transacciones (46). La uberización de la economía utiliza la información de manera más eficiente, y pone el foco tanto en el costo de la solución como en el bienestar que genera. Por esta razón un viaje en día de lluvia, en un barrio de difícil acceso, puede costar 5 veces más que con la misma cantidad de kilómetros, un día de sol por la costanera. La uberización potencia al mercado (41-42).

f. Estamos entrando en la primera etapa de una nueva economía, en la que todo producto se reduce a un algoritmo capaz de formarlo prácticamente de la nada, con un costo marginal despreciable (57). Las firmas que fabrican software no necesitan volver a fabricar un programa una y otra vez, cuando aparece un nuevo cliente. Los costos de producción relevantes se resumen en la investigación y el desarrollo de la primera unidad; el resto es copiar y pegar, todo ganancia. El 95% del valor de una zapatilla deportiva no es la zapatilla (48-49). Si pasamos de un modelo de

pago por consumo, a otro de abonados, el costo marginal de la nueva película, o un nuevo libro, para el usuario, será nulo y no tendrá sentido piratearlo En cierta medida es el modelo Netflix (93).

g. Vamos a un mundo que estará más interconectado, pero que también será paradójicamente mucho más estratificado (76). La tecnología no multiplicó los ingresos de todos los artistas de forma homogénea, sino que potenció a los más talentosos, pero afectó negativamente a los mediocres, que solo eran demandados por la imposibilidad que tenían los más eximios, de multiplicar sus cuerpos (179). El shock tecnológico crea valor, pero también modifica su distribución (180). Los megarricos son cada vez más ricos, pero no son los mismos (183). Por debajo de ellos habrá mucha heterogeneidad (196). La uberización de la economía está recién en sus inicios. Su fortaleza se asienta en una intermediación mucho más eficiente, con menores costos, y una fórmula para sacarle el jugo al sistema de precios, multiplicando la creación de valor (254). La principal revolución de la uberización no es tanto la baja en los costos de intermediación, como la plena utilización del sistema de precios (257).

h. Lo que pone la piel de gallina es que el nuevo orden, absolutamente desprovisto de regulación central, permitirá la emergencia de mercados completamente anónimos, para transar las cuestiones más aberrantes, como asesinatos por encargo, extorsiones, venta de órganos, drogas o armas (170).

i. La economía no será digital, ni la única inteligencia que habrá será artificial. Las transformaciones sociales producidas por el shock tecnológico de los últimos 30 años nos enseñan que habrá mucha resistencia (196).

j. Una buena manera de comprender el fin del trabajo es imaginar una aceleración de ese proceso, que implica que los sistemas de seguridad social pierdan la pata asociada a los aportes de los trabajadores, pero robustezcan el componente solidario financiado con impuestos generales al consumo o a las ganancias. La inteligencia artificial cambia la dinámica del bono demográfico, rompiendo el círculo de dependencia que hoy conecta a la población activa con la pasiva (206-207). No tiene sentido financiar la seguridad social con impuestos al trabajo (214). Empleos que usan más el cerebro que la fuerza, junto a los avances de la medicina, hace que no tenga sentido pensar en el retiro de una población que alcanza su mayor madurez y experiencia, justo en la tercera edad. Estamos yendo a un mundo donde ya no tiene sentido plantearse que los trabajadores activos sostengan a los jubilados, porque se desdibujaron las fronteras entre ambos conceptos (208).

• • •

PRIMERA. La “uberización” de la economía llegó para quedarse. Resistir, como hicieron los luddistas, es una bonita forma de perder el tiempo. Lo cual no quiere decir que los cambios que hay que introducir en la operatoria de cada uno de nosotros, sea fácil. Lo que quiere decir es que no hay alternativa.

SEGUNDA. La uberización de la economía posibilita la solución de más problemas, al precio de aumentar la desigualdad. El 1 de enero de cada año, a las 0,10, es muy difícil conseguir

un taxi libre, porque opera con tarifa fija. Pero se puede conseguir un auto que opera con Uber, si estamos dispuestos a pagar 4 veces el costo normal.

Como bien explicó Sherwin Rosen ("The economics of superstars", American economic review, 71, 5, diciembre de 1981), Leo Messi la junta, no con la pala sino con una pala mecánica, porque la televisión posibilita que gente de todo el mundo pueda apreciar que él es diferente a otros jugadores; algunos de los cuales ganan menos.

TERCERA. La intermediación, en buena medida, tiene su razón de ser en los costos de información y comunicación. Sigo comprando marcadores, pero no voy más a la librería sita en la esquina sino que me los entregan directamente en mi domicilio. ¿Cuánto falta para que ahorristas e inversores se conecten, sin tener que recurrir a los bancos comerciales?

CUARTA. Que las jubilaciones y las pensiones se tengan que financiar con los aportes de los actuales ocupados, tiene que ver con una etapa de la historia. Hasta fines de la década de 1950 el sistema jubilatorio argentino se financió de esta manera, desde entonces -y de manera creciente- depende de las recaudaciones impositivas generales, la emisión y el endeudamiento público.

Gracias, Martín, por hacernos pensar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.675; Setiembre 13, 2021.

STANISLAV GUSTAVOVICH STRUMILIN

(1877 - 1974)

Nació en Dashkovtsy, Rusia. “Nació Strumillo-Petrashkevich, de ancestros polacos” (Kaser, 1987).

“Estudió en el Instituto Politécnico de San Petersburgo con P. B. Struve y Mikhail Ivanovich Tugan Baranovsky, y 2 veces fue sentenciado a exilio interno antes de las revoluciones de 1917” (Kaser, 1987).

“Delegado menchevique a los congresos del partido celebrados en Estocolmo (1906) y Londres (1907), no se unió a los bolcheviques hasta 1923” (Kaser, 1987).

Enseñó en la universidad de Moscú, entre 1921 y 1923; en el Instituto Nacional Económico, entre 1929 y 1930; en el Instituto Nacional Económico de Moscú, entre 1931 y 1950; y en la Academia de Ciencias Sociales, entre 1948 y 1974.

Trabajó en la Comisión de Planificación Soviética, entre 1917 y 1937 y entre 1943 y 1951. “No lo hizo entre 1937 y 1943, cuando en su carácter de ex menchevique fue prohibido, y enviado a los Urales durante la Gran Purga... Originalmente había sido nombrado personalmente por Lenin... Nikolai Alekseevich Voznesensky lo llevó de nuevo al Comité, coincidente con el signo de Stalin de que el análisis formal de la economía soviética podía continuar. Se dedicó a la teoría del uso eficiente del capital, proponiendo una ideológicamente aceptable tasa de descuento, bajo la forma de cambio en la productividad” (Kaser, 1987).

“En 1942 recibió el premio Stalin por su trabajo en pos del desarrollo de los Urales durante la guerra” (Kaser, 1987).

En 1957 publicó su autobiografía.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Strumilin? “Por su trabajo de 1913 es oficialmente reconocido como el precursor del ‘método de balance’, es decir, el análisis de la disponibilidad en términos físicos; pero su reclamo de prioridad en el descubrimiento del análisis

de insumo producto en términos monetarios no tiene fundamento, porque fue realizado por su subordinado en el Comité de Planeamiento, V. G. Groman” (Kaser, 1987).

Es autor de Riqueza y trabajo, publicado en 1905; Problemas de la economía laboral, publicado en 1925; Ensayos sobre la economía soviética, publicado en 1928; y La revolución industrial en Rusia, que viera la luz en 1944.

“El directo direccionamiento del análisis económico, para racionalizar medidas dictadas por razones políticas, que caracteriza buena parte de su notable producción escrita (180 publicaciones), fue ejemplificado durante el `comunismo de guerra`, en la primera fase del sistema soviético. Al comité del Consejo Económico Supremo que en 1920 propuso reemplazar a la moneda (el rublo había desaparecido, como consecuencia de la hiperinflación) por `unidades de trabajo`, le contrapropuso un sistema de precios racional, definiendo determinada mercadería como numeraire (en términos de días de trabajo de la mano de obra no calificada), corregido por diferencias en la productividad y la intensidad de las necesidades. La `unidad de trabajo` fue abandonada cuando Lenin lanzó su Nueva Política Económica, y Strumilin retornó a sus investigaciones prerrevolucionarias sobre economía laboral” (Kaser, 1987).

“Es pionero por su trabajo de 1924 referido a muestras de diferenciales salariales, asociadas con insumos educativos, medido por el costo de enseñar y –para personas en edad laboral- por el ingreso perdido. Invitado muchos años después por la UNESCO para actualizar su análisis, cambió su enfoque, alejándose de la microeconomía, para acercarse a una macroeconomía de tipo función Cobb-Douglas (sin, aparentemente, tener noción de la función original), para estimar la porción del incremento del ingreso nacional atribuible a la mejora en las calificaciones de la fuerza de trabajo. Aunque econométricamente no es robusto, el ejercicio constituyó una tour de force para una persona de 85 años e ilustró como, al haberse desprendido el análisis económico soviético de las cadenas de Stalin, fueron los viejos quienes mostraron la senda” (Kaser, 1987).

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

Kaser, M. C. (1987): "Strumilin, Stanislav Gustanovich", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.675; Septiembre 13, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carné		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Lider)			Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
Promedios																
2018	550	0,26	2,71	48,67	28,7679	28,1178	28,5838	29,5463	28,2687	28,7237	30.311,57	28.589,51	38,569	1,39	276,5	342,1
2019	1.319	0,61	4,01	67,14	50,0366	48,2557	49,4570	52,3312	53,2356	51,4777	34.407,30	30.312,54	65,387	1,33	236,6	326,8
2020	2.241	0,37	1,65	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42.265,09	#DIV/0!	100,321	1,35	262,4	350,5
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
Ago.21	1.567	0,61	0,61	35,53	102,5511	97,2089	98,1833	100,4014	169,3505	180,8182	69.119,15		172,025	1,68	339,2	504,1
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	168,0600	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
Ago. 27	1.530	0,70	0,70	35,74	102,9740	97,5667	97,7200	99,6900	169,8700	181,5000	73.203,64		175,430	1,70	343,0	499,50
Ago. 30	1.509	0,64	0,64	35,93	103,1090	97,7167	97,7500	99,7100	170,1200	182,0000	76.329,42		174,880	1,70	340,0	479,40
Ago. 31	1.519	0,61	0,61	35,91	103,1400	97,7517	97,7517	99,3900	170,4000	181,5000	76.451,68		176,160	1,71	338,0	477,20
Sep. 1	1.491	0,61	0,61	35,68	103,2200	97,7800	99,4000	101,6000	170,5600	180,5000	75.232,61		176,160	1,71	334,0	469,50
Sep. 2	1.480	0,64	0,64	35,65	103,3070	97,8333	99,5000	101,6500	170,7200	180,5000	75.115,05		176,690	1,71	336,0	470,10
Sep. 3	1.490	0,00	0,00	35,48	103,3250	97,8683	99,6100	101,7600	170,7100	181,0000	74.734,95		176,690	1,71	338,0	471,40
Sep. 6	1.487	0,00	0,00	35,75	103,4520	97,9500	99,5600	101,7400	170,9500	182,0000	76.002,98		177,430	1,72	338,0	471,40
Sep. 7	1.479	0,00	0,00	35,74	103,4200	97,9883	99,4700	101,6700	171,3400	182,0000	79.004,76		177,430	1,72	337,0	466,20
Sep. 8	1.498	0,00	0,00	35,76	103,5270	98,0233	99,4200	101,6300	170,8200	187,0000	77.459,00		177,430	1,71	338,0	466,90
Sep. 9	1.522	0,00	0,00	35,87	103,5430	98,0500	99,4000	101,6500	170,8000	186,5000	77.127,01		177,430	1,71	338,0	462,50

CONTEXTO; Entrega Nº 1.675; Septiembre 13, 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									
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
Ago.21	46.180	2.142.466	724.366	2.866.832	1.110.842	11.887	2.043.365	1.991.081	8.024.007
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
Ago. 26	46.188	2.133.091	735.455	2.868.546	1.095.593	10.699	2.023.773	1.997.246	7.995.857
Ago. 27	46.199	2.132.202	765.468	2.897.670	1.090.516	10.746	2.023.773	1.968.975	7.991.679
Ago. 30	46.154	2.134.873	722.643	2.857.516	1.095.607	10.936	2.023.773	2.005.272	7.993.104
Ago. 31	46.180	2.142.466	724.366	2.866.832	1.110.842	11.887	2.043.365	1.991.081	8.024.007
Sep. 1	46.094	2.144.825	805.132	2.949.957	1.115.178	12.020	2.043.365	1.899.256	8.019.776
Sep. 2	46.024	2.157.410	822.039	2.979.449	1.116.608	12.026	2.025.809	1.895.089	8.028.981
Sep. 3	46.033	2.159.099	786.205	2.945.304	1.114.800	12.011	2.025.809	1.985.056	8.082.981
Sep. 6	45.985	2.160.978	744.520	2.905.498	1.113.190	12.079	2.025.809	2.010.199	8.066.775
Sep. 7	45.896	2.169.195	748.461	2.917.656	1.131.646	12.333	2.053.764	1.977.455	8.092.854
Sep. 8	45.806	2.171.006	788.923	2.959.929	1.137.262	12.339	2.053.764	2.005.847	8.169.140

CONTEXTO; Entrega N° 1.675; Septiembre 13, 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 Privado	Cuenta corriente Público	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
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	9.927.222	8.314.605	6.711.690	1.270.002	851.370	1.481.178	2.559.033	550.107	18.646	12.902	4.815	929	1.612.617
Feb.21	10.055.069	8.471.360	6.820.334	1.296.656	822.103	1.430.359	2.694.509	576.708	18.619	13.029	4.681	909	1.583.710
Mar.21	10.410.344	8.831.119	7.130.050	1.340.940	855.610	1.455.518	2.832.981	645.001	18.679	13.161	4.655	863	1.579.224
Abr.21	10.802.936	9.232.245	7.489.437	1.405.326	981.170	1.414.630	3.000.344	687.968	18.672	13.234	4.663	870	1.570.692
May.21	11.189.570	9.569.828	7.787.381	1.433.586	1.035.669	1.512.175	3.102.939	703.012	18.941	13.392	4.703	845	1.619.742
Jun.21	11.615.515	9.894.737	8.077.497	1.493.459	1.008.301	1.632.682	3.156.709	786.346	19.078	13.489	4.704	884	1.720.777
Jul.21	12.169.279	10.296.872	8.457.840	1.554.223	1.015.753	1.808.502	3.254.683	824.679	19.109	13.520	4.719	870	1.872.407
Ago.21	12.501.718	10.584.687	8.715.567	1.632.779	1.058.966	1.809.718	3.389.897	824.206	19.227	13.691	4.715	821	1.917.031
2021													
Jul. 15	12.154.391	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	1.880.020
Jul. 16	12.111.748	10.230.995	8.390.979	1.544.514	970.400	1.801.647	3.259.969	814.809	19.124	13.516	4.741	867	1.880.753
Jul. 19	12.193.919	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	1.885.914
Jul. 20	12.200.181	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	1.880.823
Jul. 21	12.230.234	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	1.879.087
Jul. 22	12.271.937	10.392.162	8.552.560	1.594.344	1.066.324	1.718.220	3.290.423	843.249	19.084	13.502	4.746	836	1.879.775
Jul. 23	12.287.161	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	1.881.376
Jul. 26	12.286.459	10.399.584	8.557.951	1.617.682	1.133.295	1.673.646	3.293.727	839.601	19.079	13.514	4.719	846	1.886.875
Jul. 27	12.297.353	10.414.840	8.570.001	1.611.621	1.136.936	1.659.122	3.320.430	841.892	19.102	13.521	4.740	841	1.882.513
Jul. 28	12.343.479	10.463.454	8.615.310	1.621.654	1.125.012	1.731.886	3.313.973	822.785	19.125	13.567	4.727	831	1.880.025
Jul. 29	12.377.721	10.496.466	8.646.459	1.630.832	1.111.314	1.788.405	3.313.331	802.577	19.138	13.582	4.726	830	1.881.255
Jul. 30	12.378.452	10.493.161	8.648.508	1.618.911	999.040	1.880.847	3.336.004	813.706	19.079	13.531	4.718	830	1.885.291
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	12.392.622	10.465.306	8.598.296	1.623.904	1.027.671	1.741.953	3.371.482	833.286	19.202	13.670	4.713	819	1.927.316
Ago. 18	12.499.876	10.582.759	8.713.715	1.643.213	1.031.597	1.748.335	3.372.823	917.747	19.216	13.667	4.702	847	1.917.117
Ago. 19	12.506.136	10.592.845	8.723.742	1.651.659	1.095.230	1.743.057	3.402.527	831.269	19.212	13.655	4.718	839	1.913.291
Ago. 20	12.512.192	10.601.182	8.731.566	1.631.094	1.121.990	1.710.734	3.431.772	835.976	19.212	13.656	4.732	824	1.911.010
Ago. 23	12.580.843	10.664.418	8.792.555	1.649.313	1.199.760	1.699.225	3.408.635	835.622	19.216	13.680	4.712	824	1.916.425
Ago. 24	12.614.463	10.703.041	8.829.236	1.654.511	1.181.013	1.700.726	3.432.691	860.295	19.231	13.688	4.720	823	1.911.422
Ago. 25	12.666.837	10.758.574	8.885.432	1.652.227	1.206.868	1.730.101	3.433.144	863.092	19.215	13.674	4.716	825	1.908.263
Ago. 26	12.689.251	10.779.882	8.906.335	1.637.759	1.167.206	1.772.429	3.450.837	878.104	19.207	13.663	4.727	817	1.909.369
Ago. 27	12.707.433	10.798.403	8.928.635	1.655.981	1.101.465	1.821.185	3.462.776	887.228	19.164	13.624	4.726	814	1.909.030
Ago. 30	12.720.732	10.802.620	8.930.270	1.693.722	1.122.447	1.841.596	3.418.335	854.170	19.161	13.633	4.692	836	1.918.112
Ago. 31	12.768.038	10.852.637	8.972.285	1.675.502	1.018.362	1.958.391	3.461.228	858.802	19.236	13.694	4.722	820	1.915.401
Sep. 1	12.718.957	10.801.232	8.914.665	1.627.888	988.661	2.004.892	3.447.605	845.619	19.294	13.789	4.683	822	1.917.725
Sep. 2	12.687.135	10.763.928	8.892.377	1.625.803	953.029	1.985.955	3.467.366	860.224	19.130	13.619	4.692	819	1.923.207
Sep. 3	12.723.244	10.790.660	8.922.550	1.604.234	963.185	2.029.145	3.474.120	851.866	19.088	13.574	4.694	820	1.932.584
Sep. 6	12.668.564	10.715.325	8.842.227	1.613.886	949.519	2.016.899	3.439.754	822.169	19.123	13.633	4.661	829	1.953.239
Sep. 7	12.661.827	10.702.228	8.827.614	1.604.230	934.976	1.998.877	3.482.332	807.199	19.131	13.620	4.687	824	1.959.599
Sep. 8	12.729.763	10.769.526	8.894.830	1.599.677	1.025.384	1.992.147	3.481.155	796.467	19.125	13.625	4.687	813	1.960.237

CONTEXTO; Entrega N° 1.675; Septiembre 13, 2021

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
Promedios												
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
2020	1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
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
Ago.21	1,4218	1,3798	1,1772	109,85	6,4761	5,250	3,25	0,15	35.243,97	14.856,52	27.698,52	1.785,23
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
Ago. 27	1,4201	1,3707	1,1761	110,00	6,4779	5,219	3,25	0,15	35.455,80	15.129,50	27.641,14	1.816,60
Ago. 30	1,4226	1,3707	1,1801	109,74	6,4674	5,195	3,25	0,15	35.399,84	15.265,89	27.789,29	1.809,00
Ago. 31	1,4243	1,3769	1,1834	109,87	6,4600	5,143	3,25	0,15	35.360,73	15.259,24	28.089,54	1.815,00
Sep. 1	1,4232	1,3761	1,1817	110,26	6,4644	5,157	3,25	0,15	35.312,53	15.309,38	28.451,02	1.813,10
Sep. 2	1,4232	1,3761	1,1817	110,26	6,4644	5,157	3,25	0,15	35.443,82	15.331,18	28.543,51	1.808,70
Sep. 3	1,4232	1,3761	1,1817	110,26	6,4644	5,157	3,25	0,15	35.369,09	15.363,52	29.128,11	1.830,90
Sep. 6	1,4232	1,3761	1,1817	110,26	6,4644	5,157	3,25	0,15	35.369,09	15.363,52	29.916,14	1.830,90
Sep. 7	1,4260	1,3791	1,1860	109,80	6,4584	5,147	3,25	0,15	35.100,00	15.374,33	29.916,14	1.795,90
Sep. 8	1,4233	1,3765	1,1827	110,27	6,4624	5,252	3,25	0,15	35.031,07	15.286,64	30.181,21	1.790,70
Sep. 9	1,4247	1,3812	1,1838	110,20	6,4569	5,282	3,25	0,15	34.879,38	15.248,25	30.008,19	1.797,40