La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si, con la actual estrategia de campaña, el oficialismo logra triunfar el 14.XI, habrá que reescribir muchos libros. Decida sobre la base de que no va a ocurrir. Después del 14.XI volverá la interacción entre política y economía, por la presión de ésta sobre aquella, que demandará comenzar a tomar decisiones con vistas a los próximos 2 años de gobierno.

CLAVES

♦ La Resolución SCI 1.050, al tiempo que fijó precios máximos para casi 1.500 productos, hasta el 7.I.22, obliga a los productores a fabricar hasta el “máximo de la capacidad instalada”. Mi tía Carlota leyó esto y “por si las moscas”, salió corriendo a comprar al supermercado más cercano.

♦ EMAE (proxi del PBI). Ajustado por estacionalidad, aumentó 1,1% entre julio y agosto pasados, y 12,8% entre ago.20 y ago.21. Se ubicó por encima de feb.2020 pero todavía por debajo de 2019.

♦ China: el PBI creció 4,9% en el III.21.

ME PREGUNTO

¿Sabrán los inspectores encargados de verificar el cumplimiento de la Resolución de la Secretaría de Comercio 1.050, cómo se determina la “máxima capacidad instalada” de una empresa?

SEMAFOROS

ROJO

☹ El gobierno nacional, en la cuestión de los pseudo mapuches, está literalmente jugando con fuego.

AMARILLO

☹

VERDE

☺ Aumentó el número de contagiados, pero no el de internados o fallecidos.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quién le teme al 15.XI?
- ♦ 1.050, otra vez un número fatídico
- ♦ Debates: ¿qué sabemos, que no sabíamos?
- ♦ Setiembre: continuó el superávit comercial
- ♦ Janos Kornai

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La última vez que estuve aquí fue cuando mi amado jefe les habló. Pronunció un discurso mejor que el que voy a leer a continuación. Lo sé, porque escribí ambos”.
Adlai Stevenson.

COMO LO VEO

“En un mundo incierto, un algoritmo utilizado para predecir difícilmente sea perfecto, pero puede ser mucho menos imperfecto que la evaluación humana, sujeta a ruido y sesgos”.

(Fuente: Kahneman, D.; Sibony, O. y Sunstein, C. R.: Noise. A flaw in human judgment, Little, Brown -Spark, 2021).

Si, con la actual estrategia de campaña, el oficialismo logra triunfar el 14.XI, habrá que reescribir muchos libros. Decida sobre la base de que no va a ocurrir. Después del 14.XI volverá la interacción entre política y economía, por la presión de ésta sobre aquella, que demandará comenzar a tomar decisiones con vistas a los próximos 2 años de gobierno.

Extendieron hasta 2038 la promoción en Tierra del Fuego

El decreto 727, del 22 de octubre pasado, extendió hasta 2038 el régimen promocional de Tierra del Fuego, inaugurado en 1972 por la ley 19.640.

La discusión no era si había que hacer algo por Tierra del Fuego, sino si había que mantener el régimen existente, había que modificarlo o derogarlo. No siendo especialista en el tema, parecería que el gobierno optó por la primera alternativa.

En Tierra del Fuego se elaboran muchos bienes, de los cuales el ensamblaje de productos electrónicos es el ejemplo más conocido; y, comprensiblemente, el más criticado. Porque, ¿es preciso, para la defensa de la “soberanía nacional”, seguir trasladando a lo largo de

miles de kilómetros, los insumos de dichos productos, para ensamblarlos y volver a trasladarlos nuevamente? Otras actividades industriales generan mucho más valor agregado local.

Asignar recursos en base a las ventajas, absolutas o comparativas, sigue siendo una buena idea. ¿Qué tal si esto se tiene en cuenta cuando, dentro del régimen que se acaba de prorrogar, se presenten nuevos proyectos? Un criterio de aprobación debería ser el siguiente: ¿cuánto pedís, de transitorio aporte estatal, para radicarte allí?. Además de lo cual, mostrá que el proyecto sobrevivirá a la eventual terminación de los subsidios.

Menor crecimiento de la economía china

En el tercer trimestre de 2021 (presumo que contra el tercer trimestre del año pasado), el PBI total de China creció 4,9%, decepcionando a los analistas, que esperaban un crecimiento de... 5%. ¿No es una paquetería, destacar una diferencia de UN DÉCIMO de punto porcentual?

No hagamos una teoría de un solo número. Sí indiquemos que, más allá de los avatares propios de la pandemia/cuarentena, el fenómeno de “catch up” (reencarrilamiento) de la economía china, proceso que gracias a Deng Xiao Ping comenzó a fines de la década de 1970, implicó aumentos del PBI total, primero de 10% anual, luego de 8% y más tarde de 6%... ¡tal como era de esperar!

¿Y entonces?

Escribí esta entrega de **Contexto** en Salta, donde -junto a mi mujer- vinimos unos días para realizar una profunda gira de estudios (no sea cosa que alguien objete, afirmando que cómo es que con todo lo que está ocurriendo, se me ocurrió hacer turismo).

Fiel a mi estilo, no me quedé en el hotel, sino que vi y charlé con muchos compatriotas, que viven en Salta, a quienes encontré circunstancialmente (ser una estrella de la televisión tiene sus ventajas).

Salta es Argentina, pero no es CABA. Otros ritmos, otros rebusques, mucho humor.

Me sentí “en casa” cuando vi una manifestación del Polo obrero, que -naturalmente- pedía... trabajo.

Si tiene oportunidad, salga algunos pocos días de la Capital Federal, para interactuar con compatriotas que también tienen problemas, pero que no viven la realidad como lo hacemos los porteños.

Ratifico lo que vengo diciendo: tomemos todas las decisiones sobre la base de que el oficialismo no da vuelta el resultado de las PASO, dejémosle algunos días para que absorban el resultado de las urnas, y preparémonos para un par de años con un Poder Ejecutivo irremediablemente debilitado.

No es consuelo, sino esperanza: piense un momento cómo se sentiría usted hoy, si el 12 de setiembre pasado el Frente de Todos le hubiera ganado a Juntos por el Cambio, por 9 puntos porcentuales.

¡Animo!

¿QUIÉN LE TEME AL 15.XI?

Cuando alguien afirma que es posible que el próximo 14 de noviembre, el oficialismo de vuelta el resultado de las PASO, lo más probable es que se esté haciendo el gracioso (aunque esto tiene nada de gracioso), o que esté en campaña (¿qué otra cosa querés que digan los candidatos y partidarios del Frente de Todos?).

Las decisiones no se adoptan en base a lo posible, sino en base a lo probable; por lo cual, como viene diciendo **Contexto** desde el 13 de setiembre pasado, error tipo I, error tipo II, hay que adoptarlas sobre la base de que el resultado no se da vuelta, y el oficialismo dejará de tener mayoría absoluta, en ambas Cámaras.

Digresión. Por lo cual no caben esperar sorpresas cambiarias, a partir del 15 de noviembre. Porque las cotizaciones se modifican cuando algunos seres humanos revisan sus decisiones, a la luz de las novedades. Sólo si el oficialismo lograra dar vuelta el resultado de las PASO, y renaciera el “vamos por todo”, puede haber un shock cambiario.

¿De qué hablamos, entonces, cuando nos referimos al temor poseleccionario?

A la forma en la que el oficialismo absorberá el resultado electoral, cuestión no menor, a la luz del antecedente del 12 de setiembre pasado. En particular, cuándo y cómo dejarán de hablar como si todavía estuvieran en campaña, para ocuparse de cómo gestionar hasta el 10 de diciembre de 2023.

¿Debe la oposición aceptar un llamado del oficialismo, para “consensuar” la acción de gobierno, durante los 2 últimos años de la gestión de Alberto Fernández? Debe, porque sería un suicidio no hacerlo.

Pero..., antes de sentarse alrededor de una mesa, debe clarificar ¡públicamente!, tanto el contenido como la forma en que se deben lograr los consensos. Digo esto porque los legisladores de la oposición al actual gobierno pueden documentar la frecuencia con la cual, en el proceso de aprobación de las leyes, se terminaron incluyendo o excluyendo, adicionales, a un proyecto de ley que había sido consensuado. Para decirlo en términos de un conocido slogan: usted, ¿le compraría un auto usado al presidente y a la vicepresidenta de la Nación?

En todo gobierno la principal responsabilidad ejecutiva la tiene el oficialismo, y como vivimos en un régimen presidencialista, la tendrá hasta el 10 de diciembre de 2023, a menos que el presidente fallezca, renuncie o lo hagan juicio político.

Por lo tanto, el día posterior a la elección, y los que le sigan, serán importantes, como “señal” de lo que cabe esperar, en el plano político, durante el próximo par de años. Dado que todo es muy fluido, conviene prestarle más atención al proceso que a los avatares momentáneos.

El 12 de setiembre pasado fue muy importante en Argentina, porque los votantes les enviaron un potente mensaje a los dirigentes políticos. Esto condiciona (de manera positiva, al evitar males mayores) el accionar gubernamental, para el período 2022-2023, y precipita la labor de quienes se sienten candidatos a la presidencia de la Nación, en el principal partido de la oposición, en los comicios que se celebrarán dentro de un par de años.

¡Animo!

1.050, OTRA VEZ UN NÚMERO FATÍDICO

La resolución de la secretaría de comercio interior 1.050, del 19 de octubre de 2021, dispuso 2 cosas: 1) fijar precios máximos, hasta el 7 de enero de 2022, para casi 1.500 productos que aparecen en el anexo; y 2) “requerir a las empresas que incrementen la producción hasta el máximo de su capacidad instalada, y a arbitrar las medidas conducentes para asegurar su transporte y provisión, durante el período de vigencia de la presente medida”.

Digresión para imberbes. 1.050 es el número de una circular dictada por el Banco Central, el 1 de abril de 1980, que transformó las tasas de interés en un índice de ajuste financiero. Inocua en sí misma (¿qué tiene de perverso transformar una variación, en un nivel absoluto?), se convirtió en una pesadilla por lo que ocurrió desde entonces -aunque no por ella- con la evolución de las tasas de interés, los salarios, etc. Por eso me pregunto si 1.050 no será siempre sinónimo de número fatídico.

La atención pública, y lo que se sabe de la reacción empresaria, cuestionó la primera parte de la resolución, pero también la segunda parte merece ser analizada. En rigor, ambas partes deben ser tenidas en cuenta en conjunto.

Una aclaración técnica. Entro en una fábrica y me encuentro con 20 máquinas. ¿A qué denominamos máxima capacidad instalada? Al nivel de producción generado por la máquina que produce menos. Esto quiere decir que un inspector afiebrado, puede multar, o clausurar, una empresa, porque no utiliza al máximo posible, nada menos que 19 de las 20 máquinas.

¿Por qué no todas las máquinas tienen igual capacidad de producción? Porque no se incorporaron al mismo tiempo, y porque no todas se fabrican “a medida”. El pizzero que cambia el horno, piensa en la demanda de pizza que tendrá en los próximos años, y por consiguiente el día que inaugura el nuevo horno, sólo lo utilizará parcialmente.

Es más; el inspector afiebrado podría encontrar que ninguna de las 20 máquinas está siendo utilizada por completo. Antes de labrar el acta correspondiente, debería preguntarse: ¿qué lleva al propietario de la empresa, a no aumentar la producción, para que una resolución de la secretaría de comercio tenga que obligarlo a ello?

Algunas razones posibles. El precio congelado no cubre los costos, por lo que más produce más pierde; la demanda es inferior a la capacidad de producción; tiene demanda y máquinas, pero el Banco Central no le vende dólares para comprar insumos importados, etc.

Otra digresión. La resolución ordena “arbitrar las medidas conducentes para asegurar su transporte y provisión”. Pregunta: si el gremio de los camioneros, mientras negocia algo con los propietarios de alguna empresa, bloquea la entrada y salida de los camiones, ¿está la resolución 1.050 autorizando a que el empresario bloqueado libere, “como sea”, la entrada y salida de los camiones? Pregunto.

Perdón por la perogrullada, pero estamos en Argentina 2021. Lo cual quiere decir que el cumplimiento de la resolución bajo análisis, lo quiero ver. Pero no ignoro que, como siempre ocurre, los mecanismos para eludirla o evadirla, no son iguales para todo el mundo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.681; Octubre 25, 2021.

DEBATES: ¿QUÉ SABEMOS, QUE NO SABÍAMOS?

No vi ninguno de los 2 debates, ni el que protagonizaron los 4 candidatos que encabezan las principales listas en CABA, o los 6 que hacen lo propio en la provincia de Buenos Aires.

A juzgar por los comentarios de los diarios, que tampoco leí con mucha atención, tomé la decisión correcta.

Es decir, lo que esperaba que ocurriera, finalmente ocurrió.

Algunas personas, algunos periodistas y algunos filósofos del “deber ser”, reclaman que los candidatos digan lo que efectivamente piensan hacer, y que en segundos expliquen complejas medidas de política económica, aunque esto les cueste ganar la próxima elección. Es más, algunos hasta les sugieren a los políticos que ignoren las elecciones. “Se trata de un hablar, por no callar”, diría mi abuela Marta.

Los candidatos no hablan con sus votantes de manera directa, sino a través de los medios masivos de comunicación. De manera que a la lógica política hay que sumarle la lógica comunicacional.

Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que el 14 de noviembre próximo el oficialismo no podrá dar vuelta el resultado de las PASO de setiembre pasado, esto es, una diferencia de 9 puntos porcentuales, para todo el país, a favor de Juntos por el Cambio. Podrá aumentar o disminuir la diferencia, pero es extremadamente difícil que la pueda dar vuelta.

¿Qué importancia tuvieron, en el referido resultado, los dichos de los candidatos de los diferentes partidos, en los medios de comunicación? Sospecho que muy poca. Nos acordamos más de la foto del cumpleaños de la pareja del Presidente, el “garchar” de Victoria Tolosa Paz, la “máquina que lanzaba billetes” de Martín Tetaz, etc.

¡Animo!

SETIEMBRE: CONTINUÓ EL SUPERÁVIT COMERCIAL

Como viene ocurriendo desde hace un buen número de meses, la balanza comercial sigue siendo superavitaria y continúa mejorando los términos del intercambio. Lo primero tiene que ver con el esfuerzo exportador, a pesar de todo, y la administración a cuentagotas de los dólares que el Banco Central vende en el segmento oficial del mercado de cambios; lo segundo, porque “Dios es argentino”,

Los números. En setiembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.553 M., e importó por valor de u\$s 5.886 M., por lo cual generó un superávit comercial de u\$s 1.667 M. Entre setiembre de 2020 y de 2021, el valor de las exportaciones aumentó 59,8% y el de las importaciones 42,6%.

Mientras que comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 38,2% y el de las importaciones 51,5%. Pero como existe superávit comercial, estas subas no impidieron que, durante el mismo período, el superávit comercial haya aumentado 4,1%.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. El otro desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en los precios, por un lado, y en los volúmenes por el otro. Entre setiembre de 2020 y de 2021 continuó la mejora de los términos del intercambio, porque mientras en promedio el precio en dólares de los productos de exportación, aumentó 29,7%, el de los productos de importación subió 19%. ¿¿¿En dólares???, pregunta mi tía Carlota. Es lo que dice el INDEC, tía.

Destaco el aumento de 50% en el volumen exportado de productos primarios. El gobierno jode al sector, los productores agropecuarios hablan muy mal de la mamá de los funcionarios, pero siguen vendiendo en el exterior.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.681; Octubre 25, 2021.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8	
9m2020	42.166	30.327	11.839	28,1			
9m2021	58.277	45.955	12.322	21,1	38,2	51,5	4,1
Ene.18	4.810	5.743	-933	-19,4	12,1	32,2	
Feb.	4.304	5.196	-892	-20,7	10,4	26,2	
Mar.	5.417	5.979	-562	-10,4	18,7	9,2	
Abr.	5.216	6.106	-890	-17,1	7,2	22,8	
May.	5.163	6.448	-1.285	-24,9	-6,0	6,3	
Jun.	5.133	5.461	-328	-6,4	-0,4	-7,4	
Jul.	5.415	6.182	-767	-14,2	2,2	2,3	
Ago.	5.202	6.314	-1.112	-21,4	-1,2	0,0	
Set.	5.037	4.700	337	6,7	-4,4	-21,2	
Oct.	5.398	5.073	325	6,0	2,2	-18,3	
Nov.	5.350	4.363	987	18,4	14,6	-29,2	
Dic.	5.336	3.917	1.419	26,6	16,6	-27,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7	
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4	
Mar.	5.720	5.320	400	7,0	30,5	68,7	
Abr.	6.143	4.673	1.470	23,9	41,3	61,5	
May.	6.813	5.141	1.672	24,5	34,2	62,4	
Jun.	7.010	5.909	1.101	15,7	46,5	79,1	
Jul.	7.252	5.715	1.537	21,2	47,1	65,6	
Ago.	8.099	5.754	2.345	29,0	63,5	64,0	
Set.	7.553	5.886	1.667	22,1	59,8	42,6	

CONTEXTO; Entrega N° 1.681; Octubre 25, 2021.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Set. 21/set.20		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	59,9	29,7	23,3
Productos primarios	106,6	37,3	50,5
Manufacturas origen agropecuario	44,0	29,6	11,1
Manufacturas origen industrial	31,7	12,0	17,6
Combustibles y energía	136,5	73,0	36,7
IMPORTACION	42,3	19,0	19,6
Bienes de capital	34,6	6,9	25,9
Bienes intermedios	54,1	35,3	13,9
Combustibles y lubricantes	71,6	82,8	-6,1
Piezas y accesorios bienes capital	50,7	7,1	40,7
Bienes de consumo	20,0	1,0	18,8
Vehículos automotores de pasajeros	-35,2	-1,8	-34,0

Rubros y usos	Set. 21/set.20		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	59,9	29,7	23,3
Combustibles y energía	136,5	73,0	36,7
Productos primarios	106,6	37,3	50,5
Manufacturas origen agropecuario	44,0	29,6	11,1
Manufacturas origen industrial	31,7	12,0	17,6
IMPORTACION	42,3	19,0	19,6
Combustibles y lubricantes	71,6	82,8	-6,1
Bienes intermedios	54,1	35,3	13,9
Piezas y accesorios bienes capital	50,7	7,1	40,7
Bienes de capital	34,6	6,9	25,9
Bienes de consumo	20,0	1,0	18,8
Vehículos automotores de pasajeros	-35,2	-1,8	-34,0

JANOS KORNAI

(1928 - 2021)

Nació en Budapest, Hungría. “Mi padre, abogado, nunca negó su condición de judío, pero tampoco hacía alarde de ello... Como muchos, creyó que Hitler no duraría... Lo mataron los nazis, con la complicidad húngara... En algún momento decidí escapar. Me ayudaron los jesuitas. Luego de la guerra me pude reunir con mi madre y mis 2 hermanas... Veía a los soldados soviéticos como los que nos habían salvado la vida... Freud dijo que la autoestima y la ambición de adulto, en buena medida depende de cuanto amor uno recibió de su madre, en su infancia. Yo recibí muchísimo” (Kornai, 2006).

Estudió historia y filosofía en la universidad Karl Marx, de su ciudad natal. “El capital, de Carlos Marx, me fascinó... Me impresionó su lógica y claridad, pero también que había sido escrito con pasión. Hablaba con vehemencia del trabajo de los niños y la explotación del proletariado... Leyéndolo decidí que sería economista... Como buen marxista, me concentré en la producción, más que en el consumo... Apegarse a las convicciones teóricas es como enamorarse, los abandonos son traumáticos” (Kornai, 2006).

En Hungría fue editor de un diario, lo que le permitió observar el funcionamiento de una economía socialista desde adentro. “Tuve 2 grandes desilusiones en mi vida. Una, con el comunismo, comenzó en 1953, cuando luego del fallecimiento de Stalin muchos hechos comenzaron a conocerse... Mi reacción inicial tuvo que ver con cuestiones éticas; con el tiempo me convencí de que el régimen era disfuncional e ineficiente, creaba desabastecimientos y suprimía la iniciativa y la espontaneidad. La otra desilusión fue con la teoría del equilibrio general” (Kornai en Blanchard, 1999).

“En 1954-1956 yo era un reformista ingenuo. No estaba a favor de la privatización, sino de combinar el sistema existente [estatización] con el mercado, muy parecido a lo que luego Gorbachov intentó con su Perestroika... En Hungría había 4 tabúes: no se podía cuestionar el Pacto de Varsovia, tampoco el monopolio de poder del Partido Comunista, no se podía rechazar la propiedad pública y tampoco se podía atacar a Marx de manera directa... Hungría es un estado de bienestar prematuro” (Kornai en Blanchard, 1999).

“Los dramáticos eventos de 1956 cambiaron mi vida. Uno de mis amigos más cercanos fue encarcelado, juzgado y ejecutado. Muchos otros fueron arrestados, a mí me echaron del

trabajo... Fue gracioso que el mismo director que me echó, [tiempo después] me invitó a que regresara al Instituto de Economía” (Kornai en Blanchard, 1999). “Cuando en 1956 renunció al Partido Comunista, fue considerado un renegado y un traidor. Su experiencia fue similar a las de Koestler, Malraux u Orwell, quienes se terminaron convirtiendo en implacables críticos del sistema comunista” (M y S, 2000).

“El período 1956-1959 fue el más complicado de mi vida... A pesar de mis miedos, decidí no abandonar el país... Tratábamos de mantener el buen humor... Bajo una dictadura la vida es insoportable cuando no se tienen amigos... La amistad es esencial para mí... Decidí que quería ser parte de la profesión económica que se desarrollaba en el Oeste... Traté de no tener un doble discurso: uno en el Oeste y otro en mi país. No siempre fue fácil... En 1967 fui reincorporado al Instituto de Economía, del cual me habían expulsado en 1958. Esto último me había producido una de las mayores crisis de mi vida... En 1959 adopté 5 decisiones básicas: romper con el Partido Comunista; no emigrar; volcarme a la academia, no a la política; romper con el marxismo y estudiar análisis económico moderno” (Kornai, 2006).

“Mi forma de vida estuvo marcada por el ascetismo, más que por los privilegios (vacaciones y ayuda médica). Cada tanto íbamos a la ópera, a un concierto, a un teatro o visitábamos amigos; pero básicamente estábamos dedicados al trabajo duro” (Kornai, 2006).

“La Escuela de Economía de Londres me invitó durante años, pero hasta 1963 no pude viajar el exterior, porque me negaron el pasaporte” (Kornai en Blanchard, 1999). “Luego de tantos años de privaciones, en Cambridge, en 1963, pude observar la abundancia, la riqueza y la paz... En los aeropuertos de Occidente los taxis hacen fila y los conductores les preguntan a los pasajeros dónde quieren ir; en Moscú estos les preguntan a los choferes a dónde se dirigen” (Kornai, 2006).

“Me autocensuré y me volqué a un tópico políticamente menos sensible: el planeamiento matemático... En esto fui autodidacta. Programación lineal y análisis económico, de Dorfman, Samuelson y Solow, se convirtió en una de mis biblias... Había que hacer difíciles decisiones de estrategias de vida: yo elegí publicar de manera legal, de forma algo recluida. Callé algunas de mis ideas, pero no mentí” (Kornai en Blanchard, 1999). “Durante buena parte de su vida, haber expresado libremente lo que pensaba le hubiera significado la cárcel, o algo peor” (Blanchard, 1999).

Desde 1986 enseñó en la universidad Harvard y en el Collegium Budapest, Institute for Advanced Studies. “Tiene más estudiantes que cualquier otro profesor de Europa del Este, aunque nunca tuvo un puesto fijo en alguna universidad húngara” (M y S, 2000).

En 1978 presidió la Sociedad Econométrica, al año siguiente la Asociación Económica Europea y desde 2002 la Asociación Económica Internacional.

“En 1952 me casé con Teréz Laky, quien también trabajaba en Szabad Nép como periodista... En el diario palpé el funcionamiento del sistema económico, en particular lo que implicaba la extrema centralización del manejo económico... Cuando nos echaron de Szabad

Nép, fui el único que se volcó al mundo académico” (Kornai, 2006). Su segunda esposa, Zsuzsa Dániel, también es economista.

Maskin y Simonovits (2000) editaron un libro de ensayos en su honor, reuniendo 30 monografías, escritas por colegas de todo el mundo, cuando Kornai cumplió 70 años.

“Pienso en húngaro. Tengo con mi país natal lazos emocionales y cuyo destino es el que más me preocupa... Desde 1983 viví la mitad del tiempo en Hungría, la mitad en Estados Unidos, pero esto no me hizo medio americano... Me irrita la conversación trivial... Mi rostro no es conocido en la televisión y por consiguiente no me paran en la calle para hacerme preguntas” (Kornai, 2006).

“Toda mi vida de trabajo perdería sentido si no estuviera convencido de que el pensamiento tiene fuerza” (Kornai, 2006).

Kornai (2006) es una de las mejores autobiografías que leí, y leí unas cuantas. Le envié un e mail, diciéndole que muchas de sus páginas parecían escritas pensando en Argentina, un país que nadie calificaría como “socialista”, aunque no pocos tampoco lo califican como “capitalista”. Particularmente importante es la idea de restricción presupuestaria blanda (en inglés, SBC).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kornai? Porque “mostró que el sistema económico soviético era inviable e inmodificable” (M y S, 2000), y por la idea de la SBC.

“En 1958 comencé a pensar en la cuestión del SBC... En 1979 por primera vez utilicé la expresión en un escrito... Cuando rige el SBC lo más importante para los directivos de las empresas pasa por cultivar conexiones `arriba’, donde en momentos difíciles se puede obtener financiamiento y rescate... Envié la monografía al American economic review, quien no la aceptó. En 1986 fue publicada por Kyklos” (Kornai, 2006).

Es autor de Supercentralización de la administración económica, publicado en 1957 en base a su tesis doctoral, Planeamiento matemático de decisiones estructurales, publicado en 1967; Anti-equilibrio, publicado en 1971; Economía del desabastecimiento, que viera la luz en 1980; Crecimiento, desabastecimiento y eficiencia, publicado en 1982; Visión y realidad, mercado y Estado. Nuevos estudios en la sociedad y economía socialistas, publicado en 1990; El camino hacia una economía libre. Cambio desde una economía socialista. El caso de Hungría, también publicado en 1990; El sistema socialista. La economía política del comunismo, publicado en 1992; Estudios en la reforma socialista y la transición postsocialista, publicado en 1995; Lucha y esperanza. Ensayos sobre estabilización y reforma en una economía postsocialista, publicado en 1996; y Bienestar en transición, publicado en 2001. “Anti-equilibrio es mi proyecto académico más ambicioso... Economía del desabastecimiento describe de manera integral cómo funciona una economía socialista... El desabastecimiento es un atributo intrínseco del sistema, que las reformas pueden aliviar pero nunca eliminar”

(Kornai, 2006). “No recibí ni un centavo por las 100.000 copias que se vendieron en China, de mis libros” (Kornai en Blanchard, 1999).

“Es uno de los pocos economistas del este de Europa que ha mantenido contacto con la teoría económica desarrollada en el Oeste, y cuyos escritos han sido sistemáticamente traducidos y leídos con interés por parte de los economistas occidentales” (Blaug, 1985). “Es frecuentemente subestimado por sus colegas, quienes limitan su contribución a Economía del desabastecimiento... Edmond Camille Malinvaud reconoció su contribución al desarrollo del pensamiento económico” (Csikós Nagy, 1992). “Malinvaud planteó ‘la cuestión de Kornai’: ¿cómo funcionan los diferentes sistemas económicos?” (M y S, 2000). “Para evaluar su labor en una correcta perspectiva histórica hay que tener presente el estado de la teoría económica cuando comenzó sus investigaciones académicas... Tuvo acceso a los datos y la literatura relacionada con la naturaleza y la operatoria de la economía socialista” (Csikós Nagy, 1992). “Richard Quandt calificó de ‘efecto Kornai’ al hecho de que cuando una empresa era salvada al perder plata, su demanda de insumos era ineficientemente alta” (M y S, 2000).

“Cuando un economista del Este de Europa recurre a la biblioteca, buscando pistas para entender el ‘postsocialismo’, sale confundido. No familiarizado con el funcionamiento del sistema capitalista, se pregunta: ¿es necesario más o menos Estado activo?” (Kornai, 1992). “Muchos de los economistas occidentales no entienden el contexto político y social de la transición, muchos de sus colegas del Este de Europa no entienden de economía” (Kornai en Blanchard, 1999). “Sólo en una economía capitalista puede operar una genuina economía de mercado” (Kornai, 2006).

“Le fascinó la crítica a la teoría del equilibrio general, y analizó 2 interpretaciones: la ‘revolucionaria’ y la ‘reformista’... Sistemáticamente rechazó el equilibrio walrasiano, el óptimo de Pareto y la teoría de los precios de Bohm Bawerk... Por lo cual es considerado un adherente a la escuela del desequilibrio... La teoría del desequilibrio distingue entre intención y realización” (Csikós Nagy, 1992). “Jacques Drèze fue pionero en la teoría del desequilibrio” (M y S, 2000).

“Existe una clara asimetría entre los insumos y la producción en el caso de las empresas que operan en una economía socialista. Dada la existencia de desabastecimientos basados en la restricción de recursos, la empresa no elige los insumos en base a los precios relativos, pero su producción depende fuertemente de los precios relativos... Las decisiones de inversión no dependen del precio relativo de los insumos” (Csikós Nagy, 1992). “La disfuncionalidad del socialismo es sistémica. El concepto de restricción presupuestaria blanda tuvo más impacto en el Oeste que en el Este. La idea no existe solamente en la economía socialista” (Kornai en Blanchard, 1999). “Kornai le atribuyó los recurrentes desabastecimientos experimentados en las economías socialistas, a la restricción presupuestaria blanda” (M y S, 2000).

“En las empresas pronto aprendían que el valor de la producción podía aumentar, no solamente vía los métodos apropiados, sino también apelando a tretas ingeniosas... En el mejor de los casos la economía administrada sabe cómo operar la tecnología y las relaciones insumo-producto existentes, pero es esencialmente conservadora asegurándose la repetición de lo conocido... El planeamiento socialista es una cocina cuyos chefs no permitirían que los

extraños pudieran observar sus procedimientos, porque no podrían sobrevivir a la transparencia y la exhibición pública” (Kornai, 2006).

“La transición húngara se está realizando de manera ordenada... La burocracia húngara tiene más experiencia que la de otros países socialistas, porque desde 1968 comenzó a adaptarse a los requerimientos de las economías de mercado... En la economía postsocialista el Estado puede influir, pero no conducir una economía... El cambio político liberó energías a favor del espíritu de autonomía, libertad y espíritu empresario, las fuerzas fundamentales para el progreso económico” (Kornai, 1992).

“Frederich August von Hayek me hizo ver la clara conexión que existe entre conocimiento, incentivos y propiedad... Jan Tinbergen fue una de las mejores personas que conocí. Combinaba excepcionales conocimientos con infinita simplicidad, modestia e inclinación por los buenos deseos... Los escritores yugoeslavos me estimularon mucho... Aprendí de ellos que el manejo estalinista de la economía generaba centralización burocrática, y que la descentralización era preferible” (Kornai, 2006).

Blanchard, O. (1999): “MD interviews: Janos Kornai”, Macroeconomic dynamics, 3. Reproducido en Samuelson, P. A. y Barnett, W. A.: Inside the economist’s mind, Blakwell, 2007.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

Csikós Nagy, B. (1992): “Janos Kornai”, en Samuels, W. J.: New horizons in economic thought, Edward Elgar.

Kornai, J. (1986): “The soft budget constraint”, Kyklos, 39.

Kornai, J. (1992): “The postsocialist transition and the State: reflections in the light of Hungarian fiscal problems”, American economic review, 82, 2, mayo.

Kornai, J. (2006): By force of thought. Irregular memoirs of an intellectual journey, The MIT press.

Maskin, E. y Simonovits, A. (2000): Planning, shortage, and transformation. Essays in honor of Janos Kornai, The MIT press.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call e./ bancos			futuro Rofex*	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija 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
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
Sep.21	1.544	0,72	0,72	35,73	103,7813	98,2850	99,1702	101,2500	172,3041	184,3182	76.501,90		177,965	1,71	340,5	469,5
2021																
Sep. 10	1.540	0,67	0,67	35,74	103,5550	98,0967	99,3800	101,6200	170,7800	185,0000	75.895,02		177,430	1,71	339,0	468,60
Sep. 13	1.490	0,70	0,70	35,86	103,6240	98,2083	99,2400	101,4600	171,1700	181,5000	80.065,91		173,160	1,67	344,0	467,60
Sep. 14	1.496	0,74	0,74	35,63	103,6170	98,2200	99,1000	101,1000	171,5700	182,5000	78.989,23		180,390	1,74	346,5	469,00
Sep. 15	1.507	0,74	0,74	35,64	103,7060	98,2450	99,2000	101,1500	171,9600	185,0000	78.488,50		180,390	1,74	351,0	475,70
Sep. 16	1.498	0,76	0,76	35,79	103,5790	98,3117	99,2000	101,3500	172,4500	186,0000	79.738,13		179,870	1,74	351,0	476,20
Sep. 17	1.513	0,75	0,75	35,53	103,7710	98,3483	99,1900	101,3800	172,8000	185,0000	78.512,09		179,870	1,73	335,0	471,80
Sep. 20	1.577	0,79	0,79	35,66	104,0870	98,4817	99,1000	101,2100	172,8100	184,0000	73.635,15		182,990	1,76	325,0	463,90
Sep. 21	1.596	0,80	0,80	35,53	104,2560	98,4917	99,0300	101,1500	172,8100	184,0000	73.918,62		175,300	1,68	330,0	468,10
Sep. 22	1.614	0,80	0,80	35,71	104,1030	98,5050	98,9800	101,0000	173,1300	185,0000	74.750,23		175,300	1,68	330,0	471,30
Sep. 23	1.602	0,79	0,79	35,83	104,1030	98,5183	98,9500	100,8500	173,4200	185,0000	74.743,42		177,710	1,71	330,0	471,90
Sep. 24	1.616	0,76	0,76	35,74	104,1180	98,5600	98,9500	100,8500	173,5100	186,0000	74.180,20		177,710	1,71	351,0	472,20
Sep. 27	1.631	0,78	0,78	35,84	104,1830	98,6683	98,8200	100,7600	174,0200	186,5000	75.687,52		179,380	1,72	353,0	473,10
Sep. 28	1.629	0,79	0,79	35,70	104,1940	98,6817	98,7700	100,7400	174,5000	187,0000	75.808,43		178,820	1,72	350,0	469,20
Sep. 29	1.593	0,75	0,75	35,83	104,1990	98,7050	98,7400	100,7300	174,7400	187,0000	76.589,27		178,820	1,72	350,0	471,70
Sep. 30	1.612	0,70	0,70	36,01	104,3000	98,7350	98,7350	100,4500	175,1200	186,0000	77.363,64		178,820	1,71	346,0	461,50
Oct. 1	1.610	0,66	0,66	35,36	104,2530	98,7817	100,4900	103,5000	175,5700	186,0000	77.626,17		178,820	1,72	346,0	458,00
Oct. 4	1.616	0,74	0,74	35,32	104,3350	98,8850	100,4200	103,4800	175,9800	185,0000	77.578,90		182,950	1,75	343,0	454,10
Oct. 5	1.609	0,69	0,69	35,29	104,5320	98,9000	100,3800	103,4100	176,4400	185,0000	78.191,50		176,860	1,69	346,5	459,50
Oct. 6	1.591	0,66	0,66	35,44	104,5320	98,9217	100,3800	103,4300	176,4300	185,0000	77.443,10		176,860	1,69	346,0	456,40
Oct. 7	1.583	0,65	0,65	35,38	104,5350	98,9450	100,3100	103,5500	176,5500	184,5000	77.553,31		176,860	1,69	349,0	458,30
Oct. 8	1.602	0,65	0,65	35,38	104,5350	98,9450	100,3100	103,5500	176,5500	184,5000	77.553,31		176,860	1,69	349,0	458,30
Oct. 11	1.602	0,65	0,65	35,38	104,2500	98,9450	100,3100	103,5500	176,5500	184,5000	77.553,31		175,700	1,69	349,0	451,30
Oct. 12	1.619	0,67	0,67	35,29	104,4700	99,1000	100,1300	103,3600	176,8700	185,0000	77.927,87		179,380	1,72	349,0	440,30
Oct. 13	1.628	0,67	0,67	35,69	104,6350	99,1250	100,0400	103,2700	177,2000	185,0000	78.427,93		179,380	1,71	340,0	439,20
Oct. 14	1.627	0,69	0,69	35,25	104,5870	99,1550	100,0200	103,2600	177,5300	185,0000	80.138,01		182,800	1,75	349,0	443,20
Oct. 15	1.634	0,71	0,71	35,29	104,6990	99,1850	99,9900	103,2400	177,7700	186,5000	81.990,22		182,800	1,75	352,0	447,50
Oct. 18	1.652	0,73	0,73	35,29	104,7930	99,2750	99,9000	103,1100	178,1200	185,5000	82.859,69		184,140	1,76	353,0	448,40
Oct. 19	1.648	0,78	0,78	35,04	104,8790	99,3050	99,8700	103,0800	178,4600	187,0000	84.307,98		187,960	1,79	353,0	451,20
Oct. 20	1.638	0,76	0,76	34,76	104,8800	99,3383	99,8500	103,0900	178,7000	188,0000	87.055,66		187,960	1,79	360,0	457,70
Oct. 21	1.652	0,77	0,77	34,57	104,8900	99,3683	99,8200	103,1300	178,9300	191,0000	86.795,26		183,580	1,75	356,0	449,80

CONTEXIO; Entrega N° 1.681; Octubre 25, 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									
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
Sep.21	42.911	2.182.415	757.922	2.940.337	1.171.291	12.381	1.965.431	2.170.303	8.259.744
2021									
Sep. 10	45.762	2.178.929	793.022	2.971.951	1.144.600	12.466	2.030.211	2.013.318	8.172.547
Sep. 13	45.778	2.178.492	747.376	2.925.868	1.150.430	12.505	2.030.211	2.060.678	8.179.693
Sep. 14	45.817	2.176.524	684.020	2.860.544	1.147.264	12.593	2.117.405	2.035.315	8.173.121
Sep. 15	45.682	2.172.134	738.443	2.910.577	1.148.187	12.442	2.117.495	2.047.193	8.235.894
Sep. 16	45.525	2.167.784	721.175	2.888.959	1.152.143	12.386	2.092.710	2.095.502	8.241.699
Sep. 17	45.335	2.164.145	779.996	2.944.141	1.154.153	12.243	2.092.710	2.029.326	8.232.573
Sep. 20	45.230	2.161.659	713.827	2.875.486	1.157.391	12.319	2.092.710	2.065.604	8.203.509
Sep. 21	45.170	2.157.838	714.003	2.871.841	1.155.779	12.569	2.136.727	2.032.801	8.209.717
Sep. 22	43.178	2.154.491	736.112	2.890.603	1.143.738	12.366	2.136.727	2.065.496	8.248.930
Sep. 23	43.134	2.153.812	793.975	2.947.787	1.145.355	12.362	2.109.752	2.043.976	8.259.233
Sep. 24	43.132	2.153.793	807.440	2.961.233	1.150.821	12.430	2.109.752	2.031.446	8.265.682
Sep. 27	43.140	2.154.137	788.845	2.942.982	1.154.118	12.308	2.109.752	2.057.796	8.276.956
Sep. 28	43.089	2.163.319	801.196	2.964.515	1.153.215	12.367	2.080.443	2.075.434	8.285.974
Sep. 29	42.895	2.165.707	778.664	2.944.371	1.156.345	12.408	2.080.443	2.085.650	8.279.217
Sep. 30	42.911	2.182.415	757.922	2.940.337	1.171.291	12.381	1.965.431	2.170.303	8.259.744
Oct. 1	42.850	2.185.342	757.696	2.943.038	1.173.879	12.328	1.965.431	2.153.875	8.248.551
Oct. 4	42.825	2.189.928	847.129	3.037.057	1.182.644	12.324	1.965.431	2.213.907	8.411.363
Oct. 5	42.719	2.219.501	855.254	3.074.755	1.188.056	12.341	1.930.754	2.202.109	8.408.014
Oct. 6	42.796	2.227.944	844.987	3.072.931	1.188.064	12.241	1.930.754	2.209.983	8.413.972
Oct. 7	42.848	2.237.641	680.834	2.918.475	1.191.579	12.430	2.074.400	2.123.830	8.320.715
Oct. 12	42.898	2.242.619	972.452	3.215.071	1.189.373	12.445	2.152.032	1.778.375	8.347.296
Oct. 13	43.004	2.239.394	939.706	3.179.100	1.162.368	12.616	2.152.032	1.827.731	8.333.846
Oct. 14	43.020	2.235.298	942.960	3.178.258	1.165.558	12.512	2.122.882	1.893.560	8.372.770
Oct. 15	42.932	2.228.126	849.106	3.077.232	1.168.312	12.234	2.122.882	2.067.049	8.447.709
Oct. 18	42.944	2.220.719	702.844	2.923.563	1.163.378	12.307	2.122.882	2.192.049	8.414.179
Oct. 19	42.984	2.214.279	844.373	3.058.652	1.145.935	12.316	2.155.538	2.042.168	8.414.609
Oct. 20	42.989	2.207.408	799.226	3.006.634	1.148.119	12.315	2.155.538	2.097.233	8.419.839

CONTEXTO; Entrega N° 1.681; Octubre 25, 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. Cre. y otros	
				Privado	Público								
Promedios													
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019	5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590
2020	7.974.265	6.670.379	5.290.870	1.038.730	670.794	1.204.105	2.034.775	342.466	19.679	13.646	5.159	874	1.303.886
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	10.055.087	8.471.377	6.820.351	1.296.658	822.104	1.430.359	2.694.505	576.725	18.619	13.029	4.681	909	1.583.710
Mar.21	10.410.333	8.831.109	7.130.039	1.340.940	855.610	1.455.518	2.832.971	645.001	18.679	13.161	4.655	863	1.579.224
Abr.21	10.802.923	9.232.232	7.489.424	1.405.326	981.170	1.414.630	3.000.331	687.968	18.767	13.234	4.663	870	1.570.692
May.21	11.189.598	9.569.796	7.787.359	1.433.562	1.035.669	1.512.189	3.102.927	703.012	18.941	13.392	4.703	845	1.619.802
Jun.21	11.615.485	9.894.834	8.077.603	1.493.536	1.008.300	1.632.714	3.156.710	786.343	19.078	13.489	4.704	884	1.720.651
Jul.21	12.166.017	10.293.590	8.454.285	1.554.354	1.015.753	1.808.558	3.254.742	820.878	19.112	13.523	4.719	870	1.872.427
Ago.21	12.496.847	10.580.814	8.711.582	1.632.979	1.058.963	1.809.491	3.389.905	820.244	19.228	13.692	4.715	821	1.916.034
Sep.21	12.879.229	10.932.463	9.048.968	1.639.877	1.121.493	1.921.525	3.509.548	856.524	19.164	13.686	4.672	805	1.946.767
2021													
Sep. 10	12.738.457	10.776.319	8.901.691	1.600.626	1.081.550	1.903.672	3.487.190	828.653	19.110	13.591	4.700	819	1.962.138
Sep. 13	12.781.320	10.815.492	8.937.848	1.617.169	1.136.724	1.891.998	3.456.647	835.310	19.119	13.645	4.652	822	1.965.828
Sep. 14	12.826.288	10.869.568	8.991.307	1.621.172	1.146.480	1.890.031	3.504.949	828.675	19.123	13.643	4.669	811	1.956.720
Sep. 15	12.922.169	10.970.198	9.089.887	1.649.091	1.187.437	1.882.146	3.531.561	839.652	19.139	13.654	4.685	800	1.951.971
Sep. 16	12.851.821	10.898.653	9.016.869	1.625.444	1.145.591	1.873.810	3.517.295	854.729	19.141	13.678	4.665	798	1.953.168
Sep. 17	12.910.319	10.964.568	9.086.115	1.625.014	1.141.938	1.863.255	3.540.154	915.754	19.100	13.653	4.648	799	1.945.751
Sep. 20	12.902.081	10.955.592	9.074.690	1.656.515	1.215.302	1.838.219	3.513.165	851.489	19.099	13.663	4.637	799	1.946.489
Sep. 21	12.921.941	10.982.264	9.100.679	1.652.422	1.214.038	1.833.386	3.538.283	862.550	19.104	13.656	4.655	793	1.939.677
Sep. 22	13.005.872	11.066.517	9.188.125	1.651.674	1.255.708	1.861.963	3.535.042	883.738	19.069	13.631	4.646	792	1.939.355
Sep. 23	13.022.182	11.083.442	9.205.486	1.642.399	1.267.437	1.861.190	3.553.177	881.283	19.062	13.604	4.670	788	1.938.740
Sep. 24	13.062.803	11.123.340	9.223.399	1.661.869	1.229.131	1.864.791	3.566.260	901.348	19.277	13.822	4.664	791	1.939.463
Sep. 27	13.079.101	11.130.057	9.225.265	1.690.827	1.225.678	1.872.359	3.530.652	905.749	19.305	13.841	4.665	799	1.949.044
Sep. 28	13.122.162	11.177.181	9.271.933	1.703.718	1.218.133	1.892.626	3.550.623	906.833	19.307	13.840	4.678	789	1.944.981
Sep. 29	13.145.499	11.203.305	9.298.298	1.709.412	1.224.226	1.946.550	3.535.727	882.383	19.300	13.847	4.672	781	1.942.194
Sep. 30	13.122.441	11.177.987	9.270.822	1.703.546	1.117.458	2.016.291	3.553.556	879.971	19.316	13.859	4.678	779	1.944.454
Oct. 1	13.117.919	11.168.580	9.254.882	1.667.827	1.068.891	2.098.320	3.556.751	863.093	19.373	13.902	4.679	792	1.949.339
Oct. 4	13.243.248	11.271.836	9.353.961	1.731.671	1.121.761	2.090.889	3.519.671	889.969	19.395	13.946	4.645	804	1.971.412
Oct. 5	13.231.821	11.255.607	9.333.683	1.719.749	1.080.452	2.117.386	3.554.228	861.868	19.433	13.942	4.689	802	1.976.214
Oct. 6	13.210.464	11.226.526	9.307.445	1.696.734	1.069.352	2.157.510	3.555.748	828.101	19.400	13.920	4.687	793	1.983.938
Oct. 7	13.135.460	11.142.492	9.224.443	1.675.750	1.049.155	2.101.940	3.586.423	811.175	19.385	13.897	4.698	790	1.992.968
Oct. 12	13.076.819	11.068.999	9.151.216	1.706.953	1.122.923	1.949.548	3.519.266	852.526	19.352	13.876	4.644	832	2.007.820
Oct. 13	13.152.281	11.160.559	9.244.671	1.748.779	1.223.425	1.910.205	3.520.100	842.162	19.328	13.863	4.646	819	1.991.722
Oct. 14	13.195.122	11.210.026	9.296.830	1.741.151	1.249.808	1.916.734	3.539.286	849.851	19.295	13.826	4.664	805	1.985.096
Oct. 15	13.316.575	11.334.591	9.424.288	1.732.360	1.369.001	1.895.064	3.570.755	857.108	19.260	13.792	4.678	790	1.981.984
Oct. 18	13.281.613	11.296.706	9.383.677	1.729.622	1.371.764	1.864.325	3.534.212	883.754	19.270	13.822	4.648	800	1.984.907
Oct. 19	13.375.733	11.400.395	9.490.164	1.732.652	1.355.662	1.889.546	3.578.326	933.978	19.236	13.777	4.665	794	1.975.338
Oct. 20	13.399.012	11.428.546	9.517.774	1.742.781	1.421.949	1.891.476	3.582.222	879.346	19.235	13.788	4.658	789	1.970.466

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
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
Sep.21	1,4210	1,3730	1,1764	110,18	6,4583	5,279	3,25	0,15	34.719,35	15.038,99	29.921,23	1.778,40
2021												
Sep. 10	1,4256	1,3873	1,1841	109,78	6,4403	5,278	3,25	0,15	34.607,72	15.115,49	30.381,84	1.789,60
Sep. 13	1,4225	1,3828	1,1780	109,96	6,4528	5,278	3,25	0,15	34.869,63	15.105,58	30.447,37	1.792,00
Sep. 14	1,4241	1,3869	1,1814	110,07	6,4427	5,278	3,25	0,15	34.577,57	15.037,76	30.670,10	1.804,70
Sep. 15	1,4260	1,3826	1,1824	109,64	6,4369	5,257	3,25	0,15	34.814,39	15.161,53	30.511,71	1.792,40
Sep. 16	1,4231	1,3824	1,1763	109,40	6,4448	5,259	3,25	0,15	34.751,32	15.181,92	30.323,34	1.754,60
Sep. 17	1,4226	1,3793	1,1780	109,80	6,4522	5,310	3,25	0,15	34.584,88	15.043,97	30.500,05	1.749,40
Sep. 20	1,4188	1,3694	1,1711	110,09	6,4695	5,333	3,25	0,15	33.970,47	14.713,90	30.500,05	1.761,80
Sep. 21	1,4197	1,3686	1,1738	109,55	6,4653	5,304	3,25	0,15	33.919,84	14.746,40	29.839,71	1.776,00
Sep. 22	1,4195	1,3641	1,1729	109,22	6,4684	5,278	3,25	0,16	34.258,32	14.896,85	29.639,40	1.776,70
Sep. 23	1,4190	1,3682	1,1715	109,26	6,4648	5,288	3,25	0,16	34.764,62	15.052,24	29.639,40	1.747,70
Sep. 24	1,4190	1,3695	1,1719	110,40	6,4623	5,343	3,25	0,16	34.798,00	15.047,70	30.248,81	1.749,70
Sep. 27	1,4177	1,3700	1,1698	110,80	6,4602	5,347	3,25	0,16	34.869,37	14.969,97	30.240,06	1.750,00
Sep. 28	1,4153	1,3602	1,1678	111,03	6,4562	5,420	3,25	0,16	34.299,99	14.546,68	30.183,96	1.735,80
Sep. 29	1,4135	1,3505	1,1654	111,63	6,4682	5,417	3,25	0,16	34.390,72	14.512,44	29.544,29	1.721,50
Sep. 30	1,4089	1,3435	1,1579	111,91	6,4634	5,439	3,25	0,16	33.843,92	14.448,58	29.452,66	1.755,30
Oct. 1	1,4117	1,3513	1,1600	111,40	6,4634	5,390	3,25	0,16	34.326,46	14.566,70	28.771,07	1.757,00
Oct. 4	1,4133	1,3591	1,1636	110,97	6,4634	5,420	3,25	0,16	34.002,92	14.255,49	28.444,89	1.766,20
Oct. 5	1,4127	1,3625	1,1602	110,92	6,4634	5,460	3,25	0,16	34.314,67	14.433,83	27.822,12	1.759,60
Oct. 6	1,4095	1,3573	1,1542	111,62	6,4634	5,509	3,25	0,16	34.416,99	14.501,91	27.528,87	1.760,50
Oct. 7	1,4109	1,3594	1,1562	111,38	6,4634	5,513	3,25	0,16	34.754,94	14.654,02	27.678,21	1.757,90
Oct. 8	1,4109	1,3629	1,1569	111,72	6,4482	5,508	3,25	0,16	34.746,25	14.579,54	28.048,94	1.757,90
Oct. 11	1,4109	1,3629	1,1569	111,72	6,4482	5,508	3,25	0,16	34.496,06	14.486,20	28.498,20	1.754,60
Oct. 12	1,4090	1,3615	1,1555	113,48	6,4568	5,515	3,25	0,16	34.378,34	14.465,93	28.230,61	1.758,30
Oct. 13	1,4094	1,3624	1,1562	113,48	6,4469	5,546	3,25	0,16	34.377,81	14.571,64	28.140,28	1.793,70
Oct. 14	1,4124	1,3709	1,1602	113,38	6,4366	5,498	3,25	0,16	34.912,56	14.823,43	28.550,93	1.796,70
Oct. 15	1,4119	1,3745	1,1602	113,89	6,4286	5,450	3,25	0,16	35.294,76	14.897,34	29.068,63	1.767,20
Oct. 18	1,4111	1,3728	1,1604	114,27	6,4337	5,519	3,25	0,17	35.258,61	15.121,81	29.025,46	1.764,80
Oct. 19	1,4159	1,3827	1,1655	114,14	6,4011	5,552	3,25	0,17	35.457,31	15.029,09	29.215,52	1.769,70
Oct. 20	1,4139	1,3761	1,1623	114,55	6,3935	5,556	3,25	0,17	35.609,34	15.121,68	29.255,55	1.784,10
Oct. 21	1,4148	1,3803	1,1637	114,26	6,3993	5,642	3,25	0,17	35.603,08	15.215,70	28.708,58	1.781,20