

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La única chance de que “los mercados” colapsen el lunes 15 de noviembre, es que el oficialismo pueda dar vuelta, a nivel nacional, el resultado de las PASO. Probabilidad tan pequeña que es ignorada por la toma de decisiones. Lo demás está por verse, pero a partir de resultados electorales que reconfortan.

CLAVES

♦ ¿Qué dirá el INDEC, el jueves próximo, sobre la tasa de inflación de octubre pasado? Los privados “hablaron”: el IPC aumentó 2,9%, según FIEL; 3,4% según Melconian y Santángelo; y 3,6% según Castiglioni y Tiscornia. Nadie puede creer que el resultado del 14.XI depende de lo que diga el INDEC.

♦ Entre oct.20 y oct.21 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total, aumentó 58,7%, y comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, subió 65,6%. En ambos casos, bien por encima de la tasa de inflación.

♦ Brasil redujo unilateralmente el arancel que cobra de las importaciones extra Mercosur. ¿10% o 10 pp?

ME PREGUNTO

Los precios de los medicamentos, ¿eran libres? La duda me surgió porque la secretaría de comercio quiere controlarlos.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ La soja se cotizó a u\$s 444 la tonelada.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Votar, esperar, y mientras tanto, vivir
- ♦ Hidrógeno verde: la clave está en las condiciones
- ♦ ¿Cuál es el momento óptimo para retirarse?
- ♦ Recaudación: seguimos puteando y pagando
- ♦ Susp. y despidos: aumento, pero niveles siguen bajos
- ♦ James Anthony Downs

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Generalmente me lleva 3 semanas preparar un discurso improvisado”. Mark Twain.

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021.

COMO LO VEO

“Pese a las extrañas costumbres, y los estragos terribles de la fiebre amarilla y del cólera, en julio de 1883 23 jóvenes maestras se embarcaron en Nueva York, rumbo a la Argentina. Tuvieron que viajar primero a Liverpool (sic), desde donde emprendieron el viaje rumbo a Buenos Aires”.

Ramos, L. (2021): Las señoritas, Lumen.

La única chance de que “los mercados” colapsen el lunes 15 de noviembre, es que el oficialismo pueda dar vuelta, a nivel nacional, el resultado de las PASO. Probabilidad tan pequeña que es ignorada por la toma de decisiones. Lo demás está por verse, pero a partir de resultados electorales que reconfortan.

La tasa de inflación de octubre, según las estimaciones privadas

El próximo jueves el INDEC dará a conocer su estimación del aumento de los precios al consumidor, entre setiembre y octubre pasados. Hay que ser muy tonto para pensar que si dijera, digamos, 1,5%, el domingo próximo el oficialismo daría vuelta el resultado de las PASO, mientras que si dijera 4%, aumentaría la distancia del 12 de setiembre pasado.

Las estimaciones privadas dicen lo siguiente: FIEL, 2,9%; Melconión y Santángelo, 3,4%; Castiglioni y Tiscornia, 3,6%. Mientras que las estimaciones referidas a octubre de 2020-igual mes de 2021, fueron 53,9%, 50,3% y 52,1%, respectivamente.

La resolución 1.050 fue dictada el 19 de octubre pasado, de manera que -por más integral y fulminante que hubiera sido su implementación-, su impacto sobre la tasa de inflación de dicho mes es mínimo.

¿Barrera psicológica?

Sin saberlo, muchos periodistas hacen “poesía”.

Venían siguiendo, minuto a minuto, la cotización del dólar blue, para anunciar que la cotización había tocado, o superado, la “barrera psicológica” de los \$ 200. Les costó, porque durante semanas se había estacionado en, digamos, \$ 198. Pues bien, el jueves pasado lo lograron.

No existe tal barrera, y pensar que a los argentinos nos impacta más pasar de \$ 199 a \$ 200, que pasar de \$ 198 a \$ 199, es subestimarnos. ¿Será aplicando este criterio, que el presupuesto nacional para 2021 se elaboró en base a una hipótesis inflacionaria de 29%?

El dólar, en pesos, es una variable nominal, y como todo precio nominal tiene un piso de CERO y un techo de INFINITO. Barrera no es un concepto económico que sirve para tomar decisiones.

¿Y entonces?

El domingo votaremos. Lo cual implica que, durante algún tiempo, dejaremos de estar en campaña electoral. Digo durante algún tiempo porque en Argentina siempre estamos en campaña electoral, y según algunos, la presidencial de 2023 ya comenzó.

Pero en lo inmediato las incógnitas se refieren a cómo el oficialismo digerirá la confirmación de los resultados del 12 de setiembre, la reorganización posterior - particularmente en el área económica-, y la política económica para 2022-2023, en condiciones de debilidad política.

Como de costumbre, no tendremos tiempo para aburrirnos. Pero seamos secuenciales: votar, esperar, y mientras tanto levantarnos todos los días para ver cómo le encontramos la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021.

VOTAR, ESPERAR, Y MIENTRAS TANTO, VIVIR

Otra vez, como recomendaba Alfred Marshall, pongamos la cabeza fría al servicio del corazón caliente.

El domingo, a votar.

Luego de lo cual, resistir la tentación de estar pegado a la radio, o a la TV, a partir de las 18 horas, para conocer los resultados.

La probabilidad de que el oficialismo pueda dar vuelta el resultado de las PASO es tan pero tan pequeña, que no debe ser tenida en cuenta para adoptar las decisiones.

La incógnita inmediata, entonces, tiene que ver con la forma en la cual quienes ganaron en 2019, digieren la derrota. ¿Imitarán lo que hicieron a partir del 12 de setiembre, se morigerarán o se radicalizarán? Imposible saberlo; démosle algunos días para que asimilen el resultado.

En algún momento alguien (¿Manzur?) dirá: “chicas, muchachos, terminó la campaña 2021. ¿Qué hacemos, antes de comenzar la campaña 2023?”

A la luz de las alternativas, lo mejor que le puede pasar a Argentina es que el jefe de gabinete tome las riendas operativas del gobierno, nombre un ministro de economía (el oficialismo necesita un Hernán Lacunza para 2 años. Alguien con oficio y sin pajaritos en la cabeza), que comience a hacer lo que no hicieron en los primeros años de gobierno.

¿Ocurrirá? Nadie tiene cómo saberlo, así que no perdamos tiempo. Pero esto es lo que vamos a estar mirando, para saber si a la inevitable debilidad política para los próximos 2 años, hay que sumarle falta de preparación para la gestión, en un contexto complicado.

Estamos llenos de interrogantes, de respuesta imposible. Focalicemos: votar, esperar, y mientras tanto, seguir peleándola.

¡Animo!

HIDRÓGENO VERDE: LA CLAVE ESTÁ EN LAS CONDICIONES

El anuncio de que Fortescue, una empresa de origen australiano, producirá en nuestro país “hidrógeno verde”, invirtiendo u\$s 8.400 M., a lo largo de 10 años, produjo algarabía en algunos funcionarios, y escepticismo en el resto del cuerpo político y los analistas económicos.

¿Por qué alguien hundiría tamaña cantidad de divisas, en un país tan incierto como el nuestro? Porque, como tal, la producción de hidrógeno utilizando una tecnología que no deteriora (tanto) el medio ambiente, es tan pero tan grande, que es a prueba de todos los trastornos que derivan del hecho de que está ubicada en Argentina. Esta es la respuesta que surge a boca de jarro, y explica por qué la tasa de inversión bruta aproximadamente compensa el desgaste del capital; y si la tasa de inversión neta es nula, la tasa de crecimiento de largo plazo del PBI también lo es.

La planta, ubicada en Río Negro, comenzaría a producir en 2024, convirtiendo a la provincia en un polo exportador, a partir de 2030. ¿Por qué Río Negro, y no frente a las cataratas del Iguazú, o la quebrada de Humahuaca, que son paisajes maravillosos? Porque en Río Negro se encuentran algunos insumos claves, para la producción de hidrógeno verde, que son de imposible o costosísimo transporte en bruto.

Digresión histórica. La Revolución Americana, como la Revolución Francesa y la Revolución de Mayo, fueron eventos que ocurrieron en fechas precisas (4 de julio de 1776; 14 de julio de 1789 y 25 de mayo de 1810, respectivamente). En cambio, la Revolución Industrial no ocurrió en una fecha. Es más, algunos historiadores dicen que no ocurrió... ¡nunca! En todo caso, se trató de un fenómeno regional, localizado en algunas ciudades del norte de Inglaterra. Donde había minas de carbón. Era tan alto el costo de transporte, que las fábricas se instalaban cerca de las minas, aunque quedaran lejos de los centros de consumo.

Agustín Pichot, representante de la empresa para América Latina, afirmó que, para que arranque la concreción del proyecto, primero hay que acordar “las condiciones”. Entendiblemente, el inversor busca reducir, al máximo posible, el costo derivado de la incertidumbre argentina.

¿Qué pediría usted, si fuera el inversor? Un régimen laboral muy diferente del que existe para los argentinos, poder ingresar divisas al tipo de cambio blue, poder transferir al

exterior las ganancias, garantías de abastecimiento de divisas, para comprar equipos y materias primas en el exterior. ¿Qué lograrán? Está por verse.

Pero esta es la clave para saber si la producción de hidrógeno verde, nos conviene a los argentinos. A comienzos de la década de 1960, la porción inicial de los cursos de macroeconomía, le prestaba atención a las cuentas nacionales, es decir, a la estimación de los agregados macroeconómicos.

Lo cual implicaba, entre otras cosas, distinguir el producto bruto interno del nacional (en siglas, PBI vs PBN). El primero es el que se genera dentro del país, independientemente de la nacionalidad de quien lo genera; el segundo es el que generamos los argentinos, en cualquier lugar del globo. El salario de un futbolista argentino, que juega en el extranjero, aporta al PBN pero no al PBI; las ganancias de la filial argentina de una multinacional aportan al PBI pero no al PBN.

Ergo, una inversión extranjera nos conviene a los argentinos, si aumenta el PBN, no el PBI. Y al respecto, la clave está en “las condiciones” que le otorgará el Estado argentino a Fortescue.

Por eso, más allá del anuncio, la clave está en las condiciones de las que habla Pichot. Si, para que se instalen los australianos, el gobierno argentino les tiene que dar condiciones laborales que no existen para el resto, prioridad en la asignación de dólares al tipo de cambio oficial, energía eléctrica subsidiada, etc., ¿cuál será el aporte del proyecto, al ingreso de los argentinos?

Claro que es una buena noticia que alguien esté interesado en hacer algo en nuestro país. Superado el entusiasmo viene la etapa de negociación, para determinar cuánto del producido nos quedará a los argentinos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021.

¿CUÁL ES EL MOMENTO ÓPTIMO PARA RETIRARSE?

La respuesta es absolutamente personal, lo cual explica que hay todo tipo de casos.

Pensemos en el tenis femenino. Gabriela Sabatini se retiró no sé si en la plenitud de su juego, pero ciertamente cuando todavía le quedaba mucho resto. Serena Williams, por el contrario, no solamente comenzó a perder campeonatos, sino que terminó protagonizando verdaderos papelones,

Supongo que en ninguno de los 2 casos la decisión tuvo que ver con consideraciones monetarias.

Estas líneas están inspiradas en la decisión de Marcelo Longobardi, mi querido “sobrino”, de dejar de conducir un programa radial diario (lunes a viernes), entre las 6 y las 10 de la mañana. Caso que está mucho más cerca del de Sabatini, que del de Williams; y nada que ver con el de Tomás Bulat, quien falleció en un accidente de tránsito.

Como digo, es una decisión personal, que debe ser tomada como tal.

Marcelo no deja el periodismo, ni siquiera Radio Mitre, sino que -luego de 21 años consecutivos- se le hizo cuesta arriba, tener que levantarse diariamente, a las 4 y media de la mañana.

La otra cosa que (supongo) lo afectó es tener que sostener un programa de 4 horas diarias, en esta Argentina. La frecuencia define la naturaleza de los comentarios: durante 24 años conduje un programa de TV, con frecuencia semanal. Si hubiera sido un programa diario, otro hubiera sido el nivel de detalle; y si encima hay que mantener la atención de la audiencia, hubiera tenido que comenzar a hablar de la loción que se pone Kristalina Georgieva cuando sale de la ducha.

Longobardi tiene todavía mucho para aportar, y lo hará vía múltiples canales. Alternativas, seguro que no le van a faltar.

Así que, mi querido sobrino, esperamos el reencuentro con tu audiencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021.

RECAUDACIÓN: SEGUIMOS PUTEANDO Y PAGANDO

Entre octubre de 2020 y de 2021, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 58,7%, mientras que comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, la suba fue de 65,6%. En ambos casos, bien por encima de la tasa de inflación; de manera que seguimos hablando mal de la mamá de los funcionarios, pero continuamos gatillando.

La desagregación de la recaudación total por tipo de gravamen destaca los derechos de exportación, cuya recaudación entre octubre de 2020 y de 2021 aumentó 135,2%, y que en octubre pasado equivalió a 9,1% de la recaudación total.

La recaudación también fue más que satisfactoria en el resto de los impuestos, excepto en el caso de bienes personales; pero esto muy probablemente tuvo que ver con fechas de vencimiento de anticipos o saldos de gravamen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021.

RECAUDACION TRIBUTARIA. OCTUBRE DE 2021. (1)

en millones de pesos

Concepto	Oct. '21	Oct. '20	Dif. % Oct. '21 / Oct. '20	Sep.'21	Dif. % Oct. '21 / Sep.'21	Ene-Oct '21	Dif. % Ene.-Oct. '21 / Ene.-Oct. '20
Ganancias	221.846	140.670	57,7	205.180	8,1	1.858.801	62,5
Ganancias DGI	203.235	131.035	55,1	185.372	9,6	1.700.863	59,2
Ganancias DGA	18.611	9.636	93,2	19.808	(6,0)	157.939	108,5
IVA	285.669	188.018	51,9	303.775	(6,0)	2.581.414	71,1
IVA DGI	182.586	123.232	48,2	192.590	(5,2)	1.641.826	58,8
Devoluciones (-)	10.000	3.738	167,5	7.000	42,9	48.400	29,2
IVA DGA	113.083	68.524	65,0	118.185	(4,3)	987.987	92,6
Reintegros (-)	8.000	3.032	163,9	7.000	14,3	53.350	100,8
Internos Coparticipados	23.452	14.108	66,2	22.510	4,2	205.807	56,9
Otros coparticipados	1.596	1.047	52,4	1.688	(5,5)	15.211	89,3
Derechos de Exportación	92.820	39.472	135,2	73.692	26,0	801.119	151,1
Derechos de Importación y Tasa Estadística	34.411	20.713	66,1	36.842	(6,6)	292.316	88,3
Combustibles Total (2)	34.207	17.268	98,1	35.104	(2,6)	281.996	89,8
Bienes Personales	38.186	38.884	(1,8)	18.103	110,9	232.891	44,1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	70.828	42.743	65,7	72.893	(2,8)	592.955	64,6
Impuesto P.A.I.S.	13.299	8.527	56,0	9.600	38,5	79.028	(33,6)
Otros impuestos (3)	3.104	7.978	(61,1)	774	301,0	38.135	(27,8)
Aportes Personales	84.002	52.871	58,9	82.845	1,4	753.035	50,4
Contribuciones Patronales	121.546	72.142	68,5	118.492	2,6	1.090.279	54,5
Otros ingresos Seguridad Social (4)	6.779	4.748	42,8	6.853	(1,1)	56.085	18,1
Otros SIPA (-)	4.962	4.051	22,5	5.036	(1,5)	35.590	22,5
Subtotal DGI	545.520	373.678	46,0	518.494	5,2	4.626.357	54,9
Subtotal DGA (5)	265.899	142.717	86,3	254.666	4,4	2.299.966	110,0
Total DGI-DGA	811.419	516.395	57,1	773.160	4,9	6.926.323	69,7
Sistema Seguridad Social	207.365	125.709	65,0	203.154	2,1	1.863.809	52,2
Total recursos tributarios	1.018.783	642.104	58,7	976.314	4,3	8.790.132	65,6
Clasificación presupuestaria	1.018.783	642.104	58,7	976.314	4,3	8.790.132	65,6
Administración Nacional	446.785	267.666	66,9	425.797	4,9	3.828.705	82,9
Contribuciones Seguridad Social	197.693	120.029	64,7	193.865	2,0	1.779.380	52,2
Provincias (6)	329.064	223.692	47,1	317.249	3,7	2.821.073	59,2
No Presupuestarios (7)	45.241	30.718	47,3	39.403	14,8	360.974	33,1

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica,

el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros, y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, 30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. País, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos AFIP.

Según informa AFIP, en el mes ingresó dentro de recursos no tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$4.268 millones.

--- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Oct.21 (mill. \$)	Oct.20 (mill. \$)	Oct.21 (% s/ total)	Oct.21 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	203.235,0	131.035,0	19,9	19,9
IVA DGI	182.586,0	123.232,0	17,9	37,8
Contribuciones patronales	121.546,0	72.142,0	11,9	49,8
IVA DGA	113.083,0	68.524,0	11,1	60,9
Derechos de exportación	92.820,0	39.472,0	9,1	70,0
Aportes personales	84.002,0	52.871,0	8,2	78,2
Créditos y débitos en c/c	70.828,0	42.743,0	7,0	85,2
Bienes personales	38.186,0	38.884,0	3,7	88,9
Derechos de importación	34.411,0	20.713,0	3,4	92,3
Combustibles - naftas	34.207,0	17.268,0	3,4	95,6
Internos coparticipados	23.452,0	14.108,0	2,3	97,9
Ganancias DGA	18.611,0	9.636,0	1,8	99,8
Impuesto PAIS	13.299,0	8.527,0	1,3	101,1
Otros Seguridad Social	6.779,0	4.748,0	0,7	101,7
Otros impuestos	3.104,0	7.978,0	0,3	102,0
Otros coparticipados	1.596,0	1.047,0	0,2	102,2
Otros SIPA	-4.962,0	-4.051,0	-0,5	101,7
Reintegros	-8.000,0	-3.032,0	-0,8	100,9
IVA devoluciones	-10.000,0	-3.738,0	-1,0	100,0
Totales	1.018.783,0	642.107,0		

Concepto	Set.21 (mill. \$)	Set.20 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	203.235,0	131.035,0	72.200,0	19,2	19,2	55,1
IVA DGI	182.586,0	123.232,0	59.354,0	15,8	35,0	48,2
Contribuciones patronales	121.546,0	72.142,0	49.404,0	13,1	48,1	68,5
IVA DGA	113.083,0	68.524,0	44.559,0	11,8	59,9	65,0
Aportes personales	84.002,0	52.871,0	31.131,0	8,3	68,2	58,9
Créditos y débitos en c/c	70.828,0	42.743,0	28.085,0	7,5	75,6	65,7
Derechos de exportación	92.820,0	39.472,0	53.348,0	14,2	89,8	135,2
Bienes personales	38.186,0	38.884,0	-698,0	-0,2	89,6	-1,8
Derechos de importación	34.411,0	20.713,0	13.698,0	3,6	93,2	66,1
Combustibles - naftas	34.207,0	17.268,0	16.939,0	4,5	97,7	98,1
Internos coparticipados	23.452,0	14.108,0	9.344,0	2,5	100,2	66,2
Ganancias DGA	18.611,0	9.636,0	8.975,0	2,4	102,6	93,1
Impuesto PAIS	13.299,0	8.527,0	4.772,0	1,3	103,9	56,0
Otros impuestos	3.104,0	7.978,0	-4.874,0	-1,3	102,6	-61,1
Otros Seguridad Social	6.779,0	4.748,0	2.031,0	0,5	103,1	42,8
Otros coparticipados	1.596,0	1.047,0	549,0	0,1	103,3	52,4
Reintegros	-8.000,0	-3.032,0	-4.968,0	-1,3	101,9	163,9
IVA devoluciones	-10.000,0	-3.738,0	-6.262,0	-1,7	100,3	167,5
Otros SIPA	-4.962,0	-4.051,0	-911,0	-0,2	100,0	22,5
Totales	1.018.783,0	642.107,0	376.676,0			58,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS: AUMENTO, PERO NIVELES SIGUEN BAJOS

Tendencias económicas acaba de publicar su estimación de la cantidad de suspensiones y despidos, correspondientes a octubre pasado.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La porción inferior derecha del cuadro muestra importantísimos aumentos, tanto en suspensiones como en despidos, con respecto a octubre de 2020. Pero la porción inferior izquierda indica que se trata de niveles muy pequeños, tanto en octubre del año pasado como en el presente.

La realidad, entonces, es que todo el ajuste laboral se produjo al comienzo de la pandemia/cuarentena.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2008	96,9	1024,6			
2009	568,8	956,4			
2010	65,9	407,1			
2011	25,7	179,9			
2012	152,9	292,4			
2013	52,1	68,6			
2014	96,6	506,5			
2015	82,8	350,4			
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
10 m 2020	214,5	2395,1	(variaciones, en %)		
10 m 2021	24,5	143,4	10 m 2021/10 m 2020	-88,6	-94,0
			(variaciones interanuales, en %)		
Dic.	38,9	146,9	Ene.19	-62,5	-0,3
Ene.19	61,1	74,9	Feb.	349,4	168,5
Feb.	527,2	221,8	Mar.	532,0	698,5
Mar.	262,9	424,0	Abr.	518,5	606,1
Abr.	330,3	1.556,2	May.	-43,1	423,5
May.	52,2	830,8	Jun.	-41,4	181,1
Jun.	77,2	377,8	Jul.	-41,6	151,1
Jul.	171,0	388,7	Ago.	0,9	-8,6
Ago.	253,3	315,2	Set.	-78,0	-45,4
Set.	29,5	245,1	Oct.	186,9	-77,1
Oct.	251,0	159,3	Nov.	-68,4	55,6
Nov.	81,2	312,1	Dic.	-18,3	-85,8
Dic.	31,8	20,9	Ene.20	54,0	186,2
Ene.20	94,1	214,4	Feb.	-96,4	-32,5
Feb.	19,2	149,7	Mar.	-85,5	-87,8
Mar.	38,1	51,7	Abr.	411,5	224,0
Abr.	1.689,5	5.041,8	May.	-84,5	1913,3
May.	8,1	16.726,2	Jun.	139,6	30,3
Jun.	185,0	492,1	Jul.	-82,7	24,5
Jul.	29,5	484,1	Ago.	-90,7	64,0
Ago.	23,6	517,0	Set.	41,7	-5,6
Set.	41,8	231,3	Oct.	-93,8	-72,9
Oct.	15,6	43,1	Nov.	-39,0	-26,5
Nov.	49,5	229,5	Dic.	-0,6	1340,7
Dic.	31,6	301,1	Ene.21	-61,0	-83,1
Ene.21	36,7	36,3	Feb.	141,1	-100,0
Feb.	46,3	-	Mar.	-78,7	-100,0
Mar.	8,1	-	Abr.	-98,7	-99,9
Abr.	21,9	4,1	May.	79,0	-99,8
May.	14,5	35,0	Jun.	-59,4	-99,8
Jun.	75,2	0,8	Jul.	-93,6	18,0
Jul.	1,9	571,4	Ago.	-80,1	12,3
Ago.	4,7	580,5	Set.	-88,8	-82,4
Set.	4,7	40,8	Oct.	98,7	284,0
Oct.	31,0	165,5			

JAMES ANTHONY DOWNS

(1930 - 2021)

Nació en Evanston, Illinois, Estados Unidos.

Estudió en la Universidad Stanford.

Enseñó en la Universidad de Chicago.

Entre 1959 y 1977 presidió la Real Estate Research Corporation, una consultora especializada en el asesoramiento para la toma de decisiones inmobiliarias, fundada por su padre; y a partir de entonces trabajó en la Brookings Institution. “En la Corporación RAND aplicó su enfoque al estudio de las políticas aplicadas en la administración” (Beaud y Dostaler, 1995).

“En 1967, en el Club Comercial de Chicago, una institución a la que sólo concurrían blancos, afirmó que toda la estructura social de Estados Unidos era fundamentalmente racista. Una semana después el Club comenzó a admitir miembros negros” (Schudel, 2021).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Downs? Porque “Una teoría económica de la democracia”, basado en su tesis doctoral, publicado en 1957, está armado como un libro de teoría económica. Se trata de un sobresaliente trabajo que inauguró el ‘imperialismo intelectual’, característico del análisis económico posterior a la Segunda Guerra Mundial, que desde el punto de vista metodológico invadió la ciencia política, la sociología y la antropología... Generó mucha polémica, tanto en la ciencia política como en la sociología política” (Blaug, 1985).

También, porque “fue uno de los más grandes economistas políticos del siglo XX. No entiendo por qué su fallecimiento tuvo tan poca repercusión” (Somin, 2021); y porque “en economía política fue uno de los 4 o 5 más importantes, de todos los tiempos... Fue un economista atípico, no era un académico y trabajó en 2 organizaciones: la empresa de investigaciones inmobiliarias de su padre, sita en Chicago, y la Brookings Institución, con sede en Washington” (Schudel, 2021).

Además es autor de La burocracia desde adentro, publicada en 1967; Problemas y perspectivas del sector urbano, que viera la luz en 1970; El racismo en Estados Unidos, también publicado en 1970; Subsidios federales a la vivienda, publicado en 1973; Abriendo los suburbios, también publicado en 1973; Vecindarios y desarrollo urbano, publicado en 1981; Alquileres en la década de 1980, publicado en 1983; La revolución en las finanzas inmobiliarias, publicado en 1985; Atascado en el tránsito, publicado en 1992; y Todavía atascado en el tránsito, publicado en 1994.

“Una teoría... El trabajo se basa en que el objetivo de los partidos políticos consiste en maximizar su caudal electoral, y el de los votantes en conseguir alguna ventaja para ellos. El modelo pronostica que cuando existen múltiples partidos políticos, se tenderá a un sistema bipartidista; y que buena parte del electorado no votará, porque individualmente nadie sentirá que con su voto definirá una votación. Downs siempre insistió en que no se trata de una obra normativa sino `positiva´” (Blaug, 1985).

“Downs tiene razón. No deberíamos votar. Cuanta más gente lo advierta, menos votarán. En la elección presidencial de 1960 votó 63% del padrón, en 1996 49%. En 2004 votó mayor proporción que en 2000, porque -como predijo Downs- el incentivo a votar aumenta cuando el votante piensa que su voto puede ser decisivo [recuérdese que en 2000 hubo prácticamente empate entre Bush Jr. y Gore]” (Gray y Wuffle, 2005). “La teoría de la `ignorancia racional´, que explica por qué la mayoría de los votantes sabe tan poco de política y de las políticas públicas” (Somin, 2021).

“Mostró que en las democracias la distribución de las opiniones políticas tiene forma de campana, lo cual implica que la mayoría de los votantes tiene opiniones moderadas; por lo cual los partidos políticos más importantes adoptan posiciones centristas... Adhirió a la teoría del votante medio, originalmente planteada por Duncan Black” (Wikipedia).

“En economía de la congestión del transporte, fue pionero en la tarificación de pico y valle, en las rutas” (Somin, 2021). “Según él, construir más y más grandes autopistas no mejoraría la congestión del tránsito, sino que la complicaría; porque la cantidad de autos crece más que la población. La única cosa que puede modificar el comportamiento de los automovilistas, es que paguen por el privilegio de utilizarlos” (Schudel, 2021).

“Tanto Una teoría... como La burocracia... ejercieron fuerte influencia sobre la teoría de la decisión pública” (Blaug, 1985).

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Downs, Anthony", Economic thought since Keynes, Routledge.

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

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

Gray, M. M. y Wuffle, A. (2005): “Vindicating Anthony Downs”, www.apsanet.org, octubre.

Schudel, M. (2021): “Anthony Downs, who viewed politics and traffic through the lens of economics, dies at 90”, The Washington post, 27 de octubre.

Somin, I. (2021): “Anthony Downs, RIP”, Cato at liberty, 25 de octubre.

TESIS DOCTORALES "MEMORABLES"

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006
 Números 701 en adelante se puede consultar en www.juancarlospablo.com.ar
 "o" preparada, no publicada aún

Número	Apellido	Ortundo de	Nació	Murió	Título de la tesis
603	Almon	Estados Unidos	1935	1975	1965 Los desfasajes distribuidos entre las apropiaciones de capital y los gastos
702	Almonacid	Argentina	1943	2002	1971 Ingreso nominal, producción y precios en el corto plazo
1653	Arrow	Estados Unidos	1921	2017	1951 Elección social y valores individuales
802	Bachelier	Francia	1870	1946	1900 Teoría de la especulación
	Basman	Estados Unidos	1926		1955 Aplicación de varias técnicas econométricas a la teoría de la demanda con gustos variables
1481	Becker	Estados Unidos	1930	2014	1957 Economía de la discriminación
1104	Burenstam Linder	Suecia	1931	2000	1961 Un ensayo sobre comercio y transformación
1359	Cagan	Estados Unidos	1927	2012	1956 "La dinámica monetaria de las hiperinflaciones"
1009	Cass	Estados Unidos	1937	2008	1965 Crecimiento óptimo en un modelo agregado de acumulación de capital
1823	Caves	Estados Unidos	1931	2019	1960 Comercio y estructura económica
	Chow	China	1930		1957 Demanda de automóviles en EEUU: estudio en el consumo de durables
103	Díaz Alejandro	Cuba	1937	1985	1965 Devaluación en un país en vías de industrialización
	Downs	Estados Unidos	1930	2021	1957 Una teoría económica de la democracia
1134	Duesenberry	Estados Unidos	1918	2009	1949 Ingreso, ahorro y la teoría del comportamiento del consumidor
	Elías	Argentina	1937		1969 Valor agregado, trabajo y capital en el sector manufacturero argentino
	Fama	Estados Unidos	1939		1965 "El comportamiento del precio de las acciones"
1417	Fogel	Estados Unidos	1926	2013	1964 Ferrocarriles y crecimiento económico en Estados Unidos
918	Friedman	Estados Unidos	1912	2006	1946 Ingresos derivados de la práctica profesional independiente
1845	Gaffney	Estados Unidos	1923	2020	1956 Especulación en tierra como obstáculo para una asignación ideal de la tierra
1533	Graaff	Sudáfrica	1928	2015	1957 Economía del bienestar teórica
521	Griliches	Lituania	1930	1999	1956 Maíz híbrido: una exploración en la economía del cambio tecnológico
	Guadagni	Argentina	1932		1965 Tarifas de electricidad en Argentina
522	Haavelmo	Noruega	1911	1999	1944 "El enfoque probabilístico en econometría"
926	Hansen	Dinamarca	1920	2002	1951 Un estudio en la teoría de la inflación
525	Hymner	Canadá	1934	1974	1976 Las operaciones internacionales de las empresas nacionales
18	Knight	Estados Unidos	1885	1972	1921 Riesgo, incertidumbre y beneficio

TESIS DOCTORALES "MEMORABLES"

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006
 Números 701 en adelante se puede consultar en www.juanCarlosDepablo.com.ar
 "o" preparada, no publicada aún

Número	Apellido	Ortundo de	Nació	Murió	Título de la tesis
116	Koyck	Holanda	1918	1962	1954 Desfasajes distribuidos y análisis de la inversión
	Leijonhufvud	Suecia	1933		1968 Sobre economía keynesiana y la economía de Keynes
1545	Lyapunov	Rusia	1857	1918	1892 Un estudio general sobre la estabilidad del equilibrio
	Markowitz	Estados Unidos	1927		1972 "Selección de portafolios"
853	Mincer	Polonia	1922	2006	1958 "Inversión en capital humano y distribución personal del ingreso"
740	Modigliani	Italia	1918	2003	1944 "Preferencia por la liquidez y la teoría del interés y el dinero"
1047	Mossin	Noruega	1936	1987	1966 "Equilibrio en el mercado de activos de capital"
1549	Nash	Estados Unidos	1928	2015	1950 Juegos no cooperativos
	Nerlove	Estados Unidos	1933		1956 "Estimaciones de las elasticidades de oferta de productos agrícolas seleccionados"
438	Olson	Estados Unidos	1932	1998	1965 La lógica de la acción colectiva
	Ortega Reichert	México			1968 Modelos de ofertas competitivas bajo incertidumbre
228	Patinkin	Estados Unidos	1922	1995	1955 Dinero, interés y precios
	Pissarides	Chipre	1948		1976 Ajuste del mercado laboral: fundamentos microeconómicos de las dinámicas clásica y keynesiana
	Romer	Estados Unidos	1955		1986 "Rendimientos crecientes y crecimiento a largo plazo"
1131	Samuelson	Estados Unidos	1915	2009	1947 Fundamentos del análisis económico
35	Sidrauski	Argentina	1939	1968	1967 "Elección racional y senda de crecimiento en una economía monetaria"
553	Simon	Estados Unidos	1916	2001	1947 Comportamiento administrativo
1334	Sjaastad	Estados Unidos	1934	2012	1962 "Costos y beneficios de la migración humana"
	Souter	Nueva Zelanda	1897	1946	1933 Prolegómeno a la economía de la relatividad: ...
	Spence	Estados Unidos	1943		1974 Señales de mercado
	Thaler	Estados Unidos	1945		1974 "El valor de salvar una vida: una estimación de mercado"
1848	Welch	Estados Unidos	1938	2020	1970 "Educación en la producción"
240	Williams	Gales	1887	1980	1922 El comercio internacional argentino en un régimen de papel moneda inconvertible
880	Wold	Noruega	1908	1992	1938 Estudio del análisis de series de tiempo estacionarias
561	Yntema	Estados Unidos	1900	1985	1929 Una reformulación matemática de la teoría general del comercio internacional
766	Zaldando	Argentina	1928	2003	1975 Libras y rieles. Historia económica de las inversiones británicas en ferrocarriles durante el siglo XIX

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex*		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
							(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
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
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
Oct.21	1.637	0,70	0,70	35,24	104,7303	99,2202	100,0248	103,2305	177,7919	188,8095	82.054,70		182,171	1,74	350,9	452,1
2021																
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	35,99	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	185,5000	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	34,77	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	34,58	104,8900	99,3683	99,8200	103,1300	178,9300	191,0000	86.795,26		183,580	1,75	356,0	449,80
Oct. 22	1.669	0,72	0,72	35,28	104,9430	99,3983	99,7400	103,1600	179,3300	195,0000	86.898,51		183,580	1,75	354,5	448,50
Oct. 25	1.663	0,74	0,74	35,37	105,0390	99,4933	99,6700	103,1000	179,3300	193,5000	89.391,76		183,110	1,74	356,0	454,60
Oct. 26	1.661	0,77	0,77	34,80	105,0450	99,5267	99,7000	103,0300	179,3400	196,0000	88.907,82		185,220	1,76	355,0	454,90
Oct. 27	1.664	0,74	0,74	35,02	105,1300	99,6167	99,7400	103,0800	179,3300	197,0000	85.353,13		185,220	1,76	355,0	455,40
Oct. 28	1.706	0,68	0,68	35,53	105,1500	99,6917	99,7300	103,0200	179,3300	198,0000	86.034,23		187,780	1,79	354,0	453,30
Oct. 29	1.712	0,63	0,63	35,24	105,2250	99,7217	99,7217	102,4400	179,3200	197,5000	83.560,96		187,780	1,78	354,0	454,10
Nov. 1	1.722	0,65	0,65	35,05	105,3480	99,8250	102,1900	107,6100	179,3200	196,0000	87.460,35		189,410	1,80	354,0	454,40
Nov. 2	1.733	0,69	0,69	35,07	105,3560	99,8533	102,1500	107,5100	179,4200	197,5000	89.273,04		195,860	1,86	354,0	457,10
Nov. 3	1.741	0,64	0,64	35,39	105,3840	99,9033	102,1200	107,4700	180,1700	199,0000	92.095,02		195,860	1,86	349,0	452,50
Nov. 4	1.747	0,60	0,60	35,44	105,4020	99,9517	102,0500	107,4100	180,6600	199,0000	91.258,15		197,290	1,87	345,0	444,30

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 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									
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
Oct.21	42.817	2.222.021	787.268	3.009.289	1.187.706	12.689	2.097.561	2.283.976	8.591.220
2021									
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
Oct. 21	43.006	2.202.058	770.878	2.972.936	1.153.427	12.077	2.173.947	2.121.271	8.433.659
Oct. 22	43.038	2.197.760	767.881	2.965.641	1.147.443	12.490	2.173.947	2.129.220	8.428.741
Oct. 25	43.059	2.196.252	722.275	2.918.527	1.154.674	12.560	2.173.947	2.179.798	8.439.506
Oct. 26	43.070	2.198.294	741.492	2.939.786	1.158.806	12.328	2.144.797	2.203.826	8.459.542
Oct. 27	43.040	2.201.809	847.233	3.049.042	1.161.151	12.414	2.144.797	2.096.589	8.463.992
Oct. 28	43.010	2.216.214	868.286	3.084.500	1.170.050	12.536	2.097.561	2.202.740	8.567.387
Oct. 29	42.817	2.222.021	787.268	3.009.289	1.187.706	12.689	2.097.561	2.283.976	8.591.220
Nov. 1	42.782	2.227.849	802.647	3.030.496	1.186.311	12.764	2.097.561	2.257.039	8.584.170
Nov. 2	42.749	2.245.017	790.467	3.035.484	1.186.348	13.287	2.141.744	2.221.008	8.597.872
Nov. 3	42.658	2.249.683	819.164	3.068.847	1.193.186	13.849	2.141.744	2.272.348	8.689.975

CONTEXTO; Entrega N° 1.683; Noviembre 8, 2021
AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
Promedios													
2018	3.975.709	3.310.254	2.428.446	355.469	425.818	507.983	1.053.017	86.158	31.361	22.276	7.686	1.399	665.456
2019	5.360.346	4.588.756	3.161.163	516.467	446.503	627.822	1.421.007	149.363	30.442	21.683	7.713	1.046	771.590
2020	7.974.265	6.670.379	5.290.870	1.038.730	670.794	1.204.105	2.034.775	342.466	19.679	13.646	5.159	874	1.303.886
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	12.165.994	10.293.567	8.454.262	1.554.340	1.015.753	1.808.558	3.254.733	820.878	19.112	13.523	4.719	870	1.872.427
Ago.21	12.496.513	10.580.480	8.710.933	1.633.874	1.057.591	1.809.682	3.390.092	819.694	19.231	13.694	4.716	821	1.916.033
Sep.21	12.894.002	10.947.976	9.064.549	1.641.878	1.119.525	1.938.111	3.508.887	856.148	19.163	13.688	4.672	803	1.946.026
Oct.21	13.350.038	11.369.656	9.457.069	1.770.562	1.248.671	1.990.705	3.567.580	879.550	19.271	13.825	4.651	795	1.980.382
2021													
Sep. 21	12.934.194	10.995.612	9.114.224	1.653.844	1.212.021	1.849.446	3.537.385	861.528	19.102	13.657	4.655	790	1.938.582
Sep. 22	13.019.848	11.081.866	9.203.770	1.652.717	1.253.083	1.880.700	3.533.799	883.471	19.066	13.630	4.645	791	1.937.982
Sep. 23	13.038.795	11.100.247	9.222.784	1.643.409	1.265.094	1.881.317	3.552.065	880.899	19.057	13.602	4.669	786	1.938.548
Sep. 24	13.079.607	11.140.233	9.240.785	1.662.872	1.226.905	1.884.896	3.565.145	900.967	19.272	13.820	4.664	788	1.939.374
Sep. 27	13.095.091	11.147.629	9.243.331	1.693.998	1.221.787	1.893.644	3.529.242	904.660	19.300	13.839	4.664	797	1.947.462
Sep. 28	13.155.486	11.210.482	9.305.728	1.708.512	1.221.949	1.911.966	3.560.181	903.120	19.302	13.837	4.680	785	1.945.004
Sep. 29	13.160.104	11.220.018	9.315.604	1.713.489	1.220.057	1.966.944	3.534.510	880.604	19.294	13.843	4.671	780	1.940.086
Sep. 30	13.137.342	11.195.920	9.289.248	1.707.816	1.114.920	2.038.377	3.552.263	875.872	19.311	13.855	4.679	777	1.941.422
Oct. 1	13.138.527	11.189.188	9.276.182	1.670.745	1.066.464	2.122.086	3.556.605	860.282	19.366	13.897	4.679	790	1.949.339
Oct. 4	13.266.332	11.294.919	9.377.737	1.736.097	1.119.809	2.114.054	3.518.243	889.534	19.388	13.941	4.645	802	1.971.413
Oct. 5	13.258.219	11.282.006	9.360.775	1.724.383	1.082.469	2.138.944	3.553.645	861.334	19.426	13.936	4.689	801	1.976.213
Oct. 6	13.236.210	11.252.272	9.333.982	1.699.930	1.069.711	2.181.890	3.554.615	827.836	19.392	13.916	4.687	789	1.983.938
Oct. 7	13.157.632	11.164.664	9.247.011	1.679.624	1.047.171	2.123.784	3.586.531	809.901	19.381	13.896	4.699	786	1.992.968
Oct. 12	13.094.914	11.087.107	9.169.918	1.712.704	1.123.068	1.964.720	3.518.769	850.657	19.346	13.874	4.643	829	2.007.807
Oct. 13	13.167.592	11.175.869	9.260.675	1.753.208	1.221.530	1.930.737	3.518.143	837.057	19.321	13.859	4.645	817	1.991.723
Oct. 14	13.210.326	11.225.223	9.312.721	1.746.744	1.247.743	1.934.476	3.539.238	844.520	19.288	13.821	4.664	803	1.985.103
Oct. 15	13.330.521	11.347.771	9.438.361	1.737.096	1.366.808	1.910.190	3.572.827	851.440	19.251	13.786	4.678	787	1.982.750
Oct. 18	13.287.571	11.302.507	9.390.570	1.734.889	1.370.106	1.876.002	3.533.790	875.783	19.259	13.815	4.645	799	1.985.064
Oct. 19	13.393.932	11.418.027	9.508.590	1.737.829	1.353.342	1.905.568	3.582.008	929.843	19.228	13.772	4.664	792	1.975.905
Oct. 20	13.414.904	11.444.440	9.534.661	1.747.299	1.419.600	1.909.004	3.583.456	875.302	19.225	13.782	4.656	787	1.970.464
Oct. 21	13.445.444	11.476.887	9.571.699	1.744.003	1.415.944	1.906.237	3.595.348	910.167	19.173	13.728	4.658	787	1.968.557
Oct. 22	13.441.766	11.470.626	9.562.676	1.768.737	1.383.566	1.907.553	3.600.938	901.882	19.195	13.757	4.655	783	1.971.140
Oct. 25	13.471.638	11.491.294	9.584.405	1.808.973	1.384.863	1.896.429	3.570.037	924.103	19.166	13.734	4.635	797	1.980.344
Oct. 26	13.470.498	11.490.748	9.580.233	1.858.171	1.298.139	1.893.354	3.600.621	929.948	19.196	13.774	4.635	787	1.979.750
Oct. 27	13.506.222	11.525.866	9.616.513	1.895.625	1.257.671	1.947.332	3.591.383	924.502	19.167	13.775	4.598	794	1.980.356
Oct. 28	13.651.178	11.667.405	9.752.926	1.926.009	1.313.820	2.014.415	3.597.018	901.664	19.204	13.811	4.606	787	1.983.773
Oct. 29	13.707.288	11.716.644	9.804.680	1.958.610	1.182.933	2.146.623	3.610.814	905.700	19.173	13.795	4.595	783	1.990.644
Nov. 1	13.653.022	11.640.171	9.723.830	1.937.000	1.141.548	2.180.267	3.578.340	886.675	19.197	13.832	4.576	789	2.012.851
Nov. 2	13.638.464	11.623.929	9.707.245	1.935.119	1.114.528	2.168.576	3.608.721	880.301	19.195	13.825	4.586	784	2.014.535
Nov. 3	13.698.936	11.676.883	9.760.238	1.941.795	1.186.871	2.174.789	3.592.920	863.863	19.185	13.839	4.570	776	2.022.053

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2018	1,4158	1,3353	1,1812	110,45	6,6163	3,655	4,91	2,49	25.036,82	7.418,15	22.315,16	1.268,46
2019	1,3816	1,2765	1,1196	109,05	6,9096	3,946	5,28	2,32	26.377,39	7.927,04	21.696,28	1.392,13
2020	1,3933	1,2834	1,1416	106,78	6,9023	5,152	3,54	0,69	26.918,93	10.199,66	22.691,62	1.771,50
Oct.20	1,4140	1,2968	1,1775	105,26	6,7318	5,621	3,25	0,25	28.005,11	11.435,23	23.451,44	1.900,79
Nov.20	1,4220	1,3214	1,1836	104,41	6,6053	5,436	3,25	0,25	29.159,68	11.808,74	25.292,16	1.863,20
Dic.20	1,4383	1,3387	1,2152	103,82	6,5418	5,140	3,25	0,26	30.150,47	12.626,22	26.802,14	1.859,74
Ene.21	1,4425	1,3632	1,2173	103,71	6,4717	5,344	3,25	0,24	30.810,78	13.163,44	28.151,21	1.865,14
Feb.21	1,4400	1,3851	1,2097	105,31	6,4553	5,412	3,25	0,21	31.292,60	13.756,20	29.498,87	1.806,34
Mar.21	1,4274	1,3857	1,1899	108,65	6,5094	5,646	3,25	0,20	32.398,71	13.177,28	29.315,30	1.719,53
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
Oct.21	1,4126	1,3696	1,1601	113,06	6,4255	5,538	3,25	0,17	35.055,52	14.879,01	28.586,20	1.776,48
2021												
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	15.021,81	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	15.129,09	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
Oct. 22	1,4150	1,3787	1,1630	114,02	6,3913	5,711	3,25	0,17	35.677,02	15.090,20	28.804,85	1.795,50
Oct. 25	1,4145	1,3771	1,1603	113,71	6,3808	5,597	3,25	0,18	35.741,15	15.226,71	28.600,41	1.806,00
Oct. 26	1,4148	1,3828	1,1618	113,95	6,3833	5,579	3,25	0,18	35.756,88	15.235,72	29.106,01	1.792,70
Oct. 27	1,4125	1,3713	1,1617	114,15	6,3853	5,566	3,25	0,18	35.490,69	15.235,84	29.098,24	1.797,90
Oct. 28	1,4135	1,3761	1,1593	113,60	6,3945	5,612	3,25	0,19	35.730,48	15.448,12	28.820,09	1.801,60
Oct. 29	1,4154	1,3784	1,1645	113,65	6,3904	5,642	3,25	0,20	35.819,56	15.498,39	28.892,69	1.783,00
Nov. 1	1,4108	1,3677	1,1578	114,12	6,4029	5,669	3,25	0,21	35.913,84	15.595,92	29.647,08	1.795,10
Nov. 2	1,4123	1,3654	1,1603	114,10	6,3995	5,663	3,25	0,22	36.052,63	15.649,60	29.520,90	1.788,70
Nov. 3	1,4117	1,3653	1,1578	114,15	6,3994	5,667	3,25	0,22	36.157,58	15.811,58	29.520,90	1.763,60
Nov. 4	1,4095	1,3589	1,1569	114,15	6,3952	5,594	3,25	0,21	36.124,23	15.940,31	29.794,37	1.793,00