

# CONTEXTO

Entrega N° 1.699

Feb. 28, 2022

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Cuando se desata una guerra todo lo anterior parece lejano e irrelevante. Es lógico que concentre nuestra atención, particularmente porque -como bien dice Rosendo Fraga- las crisis escalan por errores de cálculo. Ojalá esto termine en días, preparemos nuestras decisiones para pensar en términos de meses, o de años. Me encantaría que esta base decisoria estuviera equivocada, y dentro de poco volviéramos a ocuparnos de otras cosas.

### CLAVES

- ♦ Rusia invadió Ucrania. Una misión rusa pretende que el presidente de Ucrania se traslade a Bielorrusia, para negociar. “Minga” dijo Volodimir Zelenski, temiendo por su libertad y su vida, agregando que en otros sitios puede ser.
- ♦ Occidente y NATO no pueden enviar soldados, pero están proporcionando material bélico e información surgida de los satélites.
- ♦ Los bancos rusos excluidos de la red SWIFT. ¿Cuánto le afectará a Putin, de manera directa?

### ME PREGUNTO

**¿Qué, o quién, terminará frenando a Vladimir Putin?**

### SEMAFOROS

ROJO

☹ Toda guerra es una tragedia, no le demos vuelta. A nivel humano, moral, económico y político.

AMARILLO

☺

VERDE

☺

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué saben “los mercados”, que nosotros no?
- ♦ Rusia invade Ucrania. ¿Qué nos va a ti y a mí?
- ♦ Putin-Hitler-Chamberlain-Biden. Nota para imberbes
- ♦ El acuerdo con el FMI y el Congreso Nacional
- ♦ 3 meses de fuerte caída en el superávit comercial
- ♦ Daniel Raymond

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Es cierto que nada es más exacto que la muerte y el pago de los impuestos. A veces me gustaría que aparecieran en ese orden”. Sam Levenson.

CONTEXTO; Entrega N° 1.699; Febrero 28, 2022.

## COMO LO VEO

*“Hay muchos economistas muertos, pero hay muy pocas ideas económicas muertas”.*

*(Fuente: Rieter, H.: “It might be good to know on whose shoulders we stand, and why”, entrevistado por H. M. Trautwein, European journal of the history of economic thought, 28, 6, 2021).*

**Cuando se desata una guerra todo lo anterior parece lejano e irrelevante. Es lógico que concentre nuestra atención, particularmente porque -como bien dice Rosendo Fraga- las crisis escalan por errores de cálculo. Ojalá esto termine en días, preparemos nuestras decisiones para pensar en términos de meses, o de años. Me encantaría que esta base decisoria estuviera equivocada, y dentro de poco volviéramos a ocuparnos de otras cosas.**

### **No se deje engañar por la aritmética**

Si el valor de una variable primero disminuye 50% y luego aumenta 50%, ¿Cómo queda el valor final, con respecto al original?

La tentación es decir que los 2 valores son iguales, pero si pregunto “debe ser por algo”. La respuesta correcta surge de transformar las variaciones en los correspondientes valores absolutos.

Si en el primer período el valor absoluto de la variable fue de 100, y en el segundo cayó a la mitad, el valor absoluto del segundo período fue de 50. Como el aumento de 50% se aplica sobre el último valor, el nivel absoluto del tercer período fue... 75.

De hecho, para que se verificara la recuperación total, el aumento entre el segundo y el tercer período tendría que haber sido de... ¡100%!

Exagero, para ilustrar, pero algo parecido acaba de ocurrir con el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), que entre 2019 y 2020 había caído 9,9%, y entre 2020 y 2021 aumentó 10,3%, como consecuencia de lo cual, entre 2019 y 2021 cayó 0,6%.

Puntualizo esto por lo que se está diciendo en el plano estrictamente político. Para entender la realidad, quedémonos con la idea de que en 2021 el PBI recuperó todo lo que había caído en 2020.

### **¿Y entonces?**

En momentos como éstos, toda palabra escrita arriesga ser obsoleta, cuando llega a los ojos del lector. Inevitable.

Es entendible que consultemos las pantallas de los diarios, con más frecuencia que antes, pero recuerde que no hay que hacer una teoría de lo que observa en cada instante. De manera que préstele atención a las noticias, pero tome distancia y lea historia.

¡Animo!

## **¿QUÉ SABEN “LOS MERCADOS”, QUE NOSOTROS NO?**

Sorprendo a los periodistas y a quienes asisten a mis conferencias, afirmando que “los mercados no existen” (lujo que me puedo dar por ser economista. Si lo dijera un pedicuro lo tacharían de ignorante).

¿Qué busco con esto? Mejorar el entendimiento. Quienes sí existen son los seres humanos, que compran y venden. No les asignemos a “los mercados”, entonces, comportamientos independientes de las decisiones de los seres humanos intervinientes.

¿Qué saben “los mercados”, que nosotros no? Nada. Lo cual no quiere decir que todos los seres humanos sepamos lo mismo, ni que tengamos la misma actitud frente al riesgo y la incertidumbre. Precisamente, los mercados de futuros existen porque no todos los seres humanos sentimos igual.

En 2013 Eugene Fama compartió el premio Nobel en economía, por haber planteado y analizado en detalle, lo que se conoce como “el comportamiento eficiente de los mercados financieros”.

Como el lector comprenderá, Fama no dijo que la teoría del funcionamiento de los mercados implica que “los mercados” saben lo que va a pasar. Precisamente, porque no sabemos lo que va a pasar, tomamos decisiones en base a lo que creemos que va a pasar.

La teoría del funcionamiento eficiente de los mercados financieros dice que las cotizaciones reflejan todo lo que se sabe, es decir, que nadie desperdicia información. Una aplicación, al plano financiero, de la hipótesis de maximización del bienestar; que en la práctica hay que ajustar por el costo de juntarse con la información existente.

¿A qué viene todo esto, se preguntará el lector? A las fortísimas oscilaciones verificadas en las monedas, las materias primas, etc., desde que Rusia decidió invadir Ucrania.

¿Estamos delante de un caso en el cual los seres humanos, al tiempo que siguen las implicancias militares, humanitarias, etc., de la referida decisión, recalculan el impacto sobre sus tenencias financieras, y de stock de materias primas, y actúan en consecuencia? No se lo cree nadie.

Más bien estamos delante de enormes vaivenes, probablemente producto de alguna - significativa- movida individual, seguida por los denominados comportamientos de manada.

¿Qué debería hacer, en este contexto, un inversor? Alejarse de las pantallas, para no infartarse, y no prestarle atención a quien pretende tener una teoría de lo que va a ocurrir en los próximos minutos u horas.

Esto, que a primera vista luce poco profesional, deriva de una lectura de la historia.

Probablemente la única guía decisoria que se me ocurre en este momento, es que la invasión rusa a Ucrania, y sus secuelas, no se va a medir en días o semanas, sino en años. Nada me encantaría más que estar equivocado.

¡Animo!

## **RUSIA INVADIÓ UCRANIA. ¿QUÉ NOS VA A TI Y A MÍ?**

“No leer historia es como ingresar al teatro en la segunda mitad del tercer acto, no entendés nada”, solía decir Héctor Luis Diéguez, gran economista y ser humano.

Viene a cuento de los “análisis” que se están planteando, a raíz de la decisión de Rusia, de invadir Ucrania.

En circunstancias como éstas no hay nada peor que líderes que creen que tienen la situación bajo control; porque como bien sostiene Rosendo Fraga, las crisis escalan por errores de cálculo.

Error tipo I, error tipo II, hay que tomar todas las decisiones en base a que esta tragedia no se arregla en una semana, y que tampoco será eterno.

¿Alguien puede creer que Vladimir Putin retirará las tropas rusas de Ucrania, porque Estados Unidos y otros países occidentales, se lo “exigieron”, al tiempo que le aplicaron sanciones económicas?

La facilidad con la cual se habla de la Tercera Guerra Mundial, pertenece más al plano de la imaginación periodística que a otra cosa. Si realmente éste fuera el escenario más probable, otros serían los comportamientos humanos, económicos y financieros, en todo el mundo.

• • •

Las recientes declaraciones del presidente argentino en Moscú, insólitas en sí mismas, a la luz del conflicto lucen bien desafortunadas. Lo más probable es que cuando Putin las escuchó, luego de verificar que el traductor no estaba ebrio, debe haberse preguntado con quién estaba perdiendo el tiempo.

• • •

Pasemos al plano económico.

La guerra destruye PBI, no lo crea, por más beneficiados que resulten los fabricantes de balas, gasa y uniformes. Así que no solamente en el plano humano es una tragedia.

Dentro de esto, pero repito, dentro de esto, cada país mira su comercio exterior, tanto con respecto a los países involucrados, como con respecto al resto del mundo. Al respecto los argentinos nos agarramos la cabeza cuando miramos los precios del petróleo y el gas, y nos fregamos las manos cuando vemos los de la soja y el resto de los granos.

Pero insisto, no teorizamos demasiado con respecto a una realidad dramática y fluida como la de la invasión rusa a Ucrania.

¡Animo!

OTROSIDIGO: esta cuestión es absolutamente dinámica. Así veía las cosas en la mañana del domingo 27 de febrero pasado. ¿Qué, o quién, terminará deteniendo a Putin? es la incontestable pero relevante pregunta del momento. Veremos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.699; Febrero 28, 2022.

## **PUTIN-HITLER-CHAMBERLAIN-BIDEN. NOTA PARA IMBERBES**

En su monumental La Segunda Guerra Mundial, obra en 6 tomos que Winston Churchill publicó a partir de 1948, y por la cual en 1953 le otorgaron el premio Nobel en literatura, quien fuera primer ministro de Gran Bretaña durante la primera mitad de la década de 1940, a un conflicto que les costó la vida a aproximadamente 50 millones de seres humanos, lo calificó como “guerra al dope”.

Tan contundente calificativo surge del hecho de que, desde el punto de vista militar, los Aliados -sin Estados Unidos- hasta 1936 estaban en condiciones de frenar a Adolf Hitler.

Afecto a mirar la realidad desde la perspectiva de los procesos decisivos, imagino al canciller alemán anunciándoles a sus generales, que iba a ocupar Austria. ¿Te parece, Adolfo?, le debe haber preguntado alguno de ellos. No va a pasar nada, respondió Hitler. Al poco tiempo la escena se repitió con Checoslovaquia, y tampoco hubo reacción. Cuando Hitler anunció que pensaba invadir Polonia, ¡nadie le dijo nada! Lo demás es historia.

Obvio que Putin no es igual a Hitler en cuanto a matar alrededor de 12 millones de personas, la mitad judíos. Pero se parece en cuanto a avanzar sobre Ucrania, en el entendimiento de que Estados Unidos va a aplicarle sanciones económicas, pero no enviará tropas.

Las vicisitudes de la reciente invasión rusa a Ucrania se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**, aquí simplemente le doy información a los imberbes, para que se familiaricen con una dinámica decisoria que, en la década de 1930, generó -lo dijo Churchill, no yo- una guerra al dope.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.699; Febrero 28, 2022.

## EL ACUERDO CON EL FMI Y EL CONGRESO NACIONAL

Desde el punto de vista de la sustancia, la clave es el acuerdo entre “Argentina” y el FMI; la cuestión de la aprobación, por parte del Congreso Nacional, es algo que pertenece exclusivamente al plano de la política.

El acuerdo entre Argentina y el Fondo se basa en 2 verdades fundamentales: 1) ya nos dieron la plata, y 2) con esfuerzo propio, no pensamos pagar ¡nunca! De repente, si el precio de la soja sube a u\$s 5.000 por tonelada, y no tenemos mejores destinos para los fondos, cancelaríamos la deuda contraída en 2018. Deuda que, nunca está de más insistir, se utilizó para pagar otras deudas, de manera que no aumentó la deuda total.

El FMI quiere acordar para que no se le estropee su balance, porque al costado de la deuda de Argentina, tiene que colocar un asterisco, inspirado mucho más en la contabilidad creativa, que en la economía. “Window dressing”, como se decía cuando yo estudiaba en la UCA y en Harvard.

De manera que los condicionamientos incluidos en el acuerdo, no tendrán que ver con asegurar que los argentinos paguemos, al menos con esfuerzo propio.

**Contexto** insiste con lo que viene diciendo desde el vamos: no hay nada normal en la relación entre Argentina y el FMI, desde 2018. Por consiguiente, quien pretende analizar lo que hoy está ocurriendo, con esquemas normales, se equivoca.

En este contexto hay que analizar la cuestión del envío del acuerdo al Congreso Nacional.

Orgánicamente, el Fondo negocia con un par de funcionarios, ambos integrantes del Poder Ejecutivo: el ministro de economía y el presidente del Banco Central. Involucrar al Congreso, como expresión general, pertenece a la pura política. ¿Alguien puede creer que en esta particularísima Argentina 2022, la aprobación del acuerdo con el FMI, por parte del Congreso, aumentará las expectativas referidas a su cumplimiento?

Siguiendo con la sustancia, una obviedad muy importante. Diputados y senadores no pueden diseñar la política económica. Ejemplo: ¿se imagina a los legisladores, discutiendo qué

hay que hacer con la política cambiaria, y en particular, con la necesidad de generar un salto devaluatorio, en el segmento oficial del mercado de cambios?

Lo que le corresponde al Congreso Nacional es votar los impuestos y el endeudamiento. Juntos por el Cambio jura por su madre que no votará nuevos impuestos, ni aumentos de las alícuotas de los existentes. Además de lo cual -espero- que estén atentos a las picardías del oficialismo. Ejemplo: si van a revaluar los inmuebles, a efectos del impuesto a los bienes personales, revisen las alícuotas, que en parte fueron fijadas sobre la base de valuaciones desactualizadas de los inmuebles.

El resto es responsabilidad del Poder Ejecutivo. Por aquello de que, frente a las malas noticias, hay que poner la cola lo más lejos de la jeringa, en Argentina una porción del actual oficialismo anunció que votará en contra del acuerdo, obligando al Ejecutivo a negociar con la oposición para conseguir los votos necesarios para su aprobación. Pero como digo, esto pertenece a la pura política.

¿Y los argentinos, luego del acuerdo? Esta es la cuestión que verdaderamente debería preocuparnos.

No tengo más remedio que repetirme, pero para la toma de decisiones las realidades, si continúan, no son novedosas pero siguen siendo relevantes. Vivimos en un país presidencialista y personalista, con un presidente debilitado y nada creíble, y funcionarios del área económica que no actúan como si fueran un equipo.

Lo que desnudaron los mega incendios de Corrientes se puede aplicar a cualquier otra porción del accionar del Ejecutivo, sólo que en otras áreas -por ahora, al menos- no se nota... tanto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.699; Febrero 28, 2022.

### **3 MESES DE FUERTE CAÍDA EN EL SUPERÁVIT COMERCIAL**

La cuenta mercaderías de la balanza de pagos sigue siendo superavitaria, pero desde noviembre de 2021 por mucho menos que antes. Este es el dato más importante que surge del último informe del INDEC.

En enero de 2022 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.537 M., e importó por valor de u\$s 5.251 M., por lo cual obtuvo un superávit de u\$s 296 M.

Entre enero de 2021 y de 2022, el valor de las exportaciones aumentó 12,9%, y de las importaciones subió 36,6%, en tanto que el del superávit comercial cayó 72%.

La desagregación de la variación de los valores, en términos de cambios en los precios, por una parte, y en los volúmenes por la otra, sigue mostrando aumentos de los precios en dólares, tanto de los productos de exportación como de importación, bien por encima de la inflación interna de los países del Primer Mundo, y también que continuó la mejora de los términos de intercambio.

Los mayores aumentos de precios en dólares se verifican en combustibles y energía, y también, aunque en menor medida, en los de los productos primarios y los bienes intermedios.

Buena parte de esto tiene que ver con el escenario internacional, más que con la política económica local.

¡Animo!

**BALANCE COMERCIAL**

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	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	
2021	77.935	63.185	14.750	18,9	42,0	49,2	
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.	7.570	5.886	1.684	22,2	60,1	42,6	
Oct.	6.863	5.247	1.616	23,5	46,8	31,0	
Nov.	6.191	5.767	424	6,8	37,6	40,1	
Dic.	6.587	6.216	371	5,6	85,9	59,1	
Ene.22	5.547	5.251	296	5,3	12,9	36,6	

## COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ene.22/ene.21		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	12,9	20,5	-6,3
Productos primarios	79,4	25,0	43,5
Manufacturas origen agropecuario	-24,0	13,3	-32,9
Manufacturas origen industrial	32,2	27,6	3,6
Combustibles y energía	13,7	65,8	-31,4
IMPORTACION	36,2	13,0	20,5
Bienes de capital	37,6	1,7	35,3
Bienes intermedios	45,1	28,6	12,8
Combustibles y lubricantes	36,7	44,7	-5,5
Piezas y accesorios bienes capital	29,8	2,6	26,5
Bienes de consumo	35,7	8,7	24,8
Vehículos automotores de pasajeros	-24,4	1,3	-25,4

Rubros y usos	Ene.22/ene.21		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	12,9	20,5	-6,3
Productos primarios	79,4	25,0	43,5
Manufacturas origen industrial	32,2	27,6	3,6
Combustibles y energía	13,7	65,8	-31,4
Manufacturas origen agropecuario	-24,0	13,3	-32,9
IMPORTACION	36,2	13,0	20,5
Bienes intermedios	45,1	28,6	12,8
Bienes de capital	37,6	1,7	35,3
Combustibles y lubricantes	36,7	44,7	-5,5
Bienes de consumo	35,7	8,7	24,8
Piezas y accesorios bienes capital	29,8	2,6	26,5
Vehículos automotores de pasajeros	-24,4	1,3	-25,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.699; Febrero 28, 2022.

## DANIEL RAYMOND

(1786 - 1849)

Nació en Connecticut, Estados Unidos.

Fue educado en su ciudad natal.

“Practicó la abogacía en Baltimore” (Kaplan, 1933). “Los proteccionistas intentaron, sin éxito, que tuviera una cátedra en la universidad de Maryland” (Spiegel, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Raymond? “Fue un pensador original, cuyas ideas reverberaron en los últimos escritos de Frederick List, los historiadores económicos y la literatura del siglo XX sobre desarrollo económico” (Spiegel, 1987). “Su pensamiento económico se circunscribió a las cuestiones controvertidas de su tiempo, sin intentar construir una teoría general del valor, o de la distribución del ingreso” (Kaplan, 1933).

Es autor de La cuestión del Missouri, publicado en 1819; Pensamientos sobre economía política, publicado en 1820; en segunda edición, Los elementos de la economía política, publicado en 2 volúmenes, en 1823.

“Pensamientos... fue escrito mientras, como joven abogado, esperaba que le llegaran los clientes” (Spiegel, 1987). “La primera edición de Pensamientos... fue muy bien recibida, y contó con la aprobación de Mathew Carey, pero no fue un éxito editorial” (Crowden, 2006). “Los elementos... es el primer tratado formal de economía política escrito por un americano. Planteado como ‘un humilde esfuerzo para cortar las cadenas que genera la autoridad extranjera’, la obra es una protesta contra las políticas de laissez-faire y el cosmopolitismo de los economistas clásicos” (Kaplan, 1933).

“Distinguiendo entre las riquezas individuales y la social, sostenía que esta última podía ser obtenida de la mejor manera, a través de una economía nacional, alimentada por el Estado. Por consiguiente estaba a favor de una tarifa aduanera protectora, que permitiera el uso pleno de la capacidad productiva de la nación, y que mantuviera estable el mercado interno” (Kaplan, 1933). “Su principal preocupación fue el desarrollo económico, y a diferencia de los clásicos

ubicó a la nación, y no a los individuos, en el centro de su análisis... Interpretaba la riqueza nacional en términos de su 'capacidad' para producir bienes. Lo cual le otorgaba al gobierno de turno una posición central en la promoción del desarrollo, a través de la tarifa aduanera. Pensaba que también el gobierno de turno era el encargado de dirimir los conflictos distributivos" (Spiegel, 1987).

"En línea con lo que en ese momento se pensaba en Estados Unidos, no hacía ninguna distinción esencial entre la renta y el interés del capital; y oponiéndose a Thomas Robert Malthus, sostenía que los problemas de los trabajadores ingleses derivaban de su deficiente organización política, más que de la presión de la población en su lucha por la subsistencia" (Kaplan, 1933).

"Pensaba que la riqueza nacional no era la simple suma de la de sus habitantes, porque también había que tener en cuenta el potencial. Según él, Estados Unidos estaba llena de recursos, a la espera de ser explotados, y esto no figuraba en las estadísticas... Lo cual lo llevó a rechazar el laissez-faire y la mano invisible de Adam Smith... Fue el primero que enfatizó la importancia de la tecnología" (Crowden, 2006).

"Su discusión sobre el crédito está marcada por el provincialismo; veía a los bancos con desconfianza y se oponía a la emisión de billetes, argumentando que el sistema bancario era generalmente un instrumento que se utilizaba para enriquecer a unos pocos, a expensas de las masas. En materia monetaria adoptó una posición extrema: toda la moneda debía ser emitida por el Estado y debía ser respaldada por depósitos efectivos de metales preciosos" (Kaplan, 1933). "Si bien sus ideas reflejan la influencia de Alexander Hamilton, su desconfianza referida al papel moneda y al crédito bancario, refleja el eco de los puntos de vista de Jefferson. También fue muy crítico de las corporaciones. Estas incongruencias habrían de disminuir el impacto de sus escritos" (Spiegel, 1987).

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

Crowden, R. (2006): "Raymond, Daniel", en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Kaplan, A. D. H. (1933): "Raymond, Daniel", Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

Spiegel, H. W. (1987): "Raymond, Daniel", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.699; Febrero 28, 2022

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA Caja ahorro en \$ (mensual)	P. fijo 7 a 59 d. tasa fija en \$ (%)	Call e./ bancos en \$ anual (%)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1			Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)		
Promedios																
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	2,47	29,48	74,3297	70,6818	71,7488	74,5872	117,7555	122,8597	42.265,09		100,321	1,35	262,4	350,5
2021	1.581	0,62	2,82	35,56	100,6488	95,1649	96,2486	99,2951	168,0569	170,6667	65.358,65		179,662	1,78	338,5	505,2
Ene.21	1.422	0,59	2,82	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	2,82	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	2,82	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	2,83	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	2,81	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	2,83	35,83	100,6229	95,2601	96,3853	98,7095	165,1423	162,0909	65.569,26		177,533	1,76	322,9	537,4
Jul.21	1.596	0,54	2,83	35,79	101,6068	96,2259	97,2070	99,5945	167,2236	177,8636	64.273,63		168,485	1,66	331,0	524,0
Ago.21	1.567	0,61	2,82	35,53	102,5511	97,2089	98,1833	100,4014	169,3505	180,8182	69.119,15		172,028	1,68	339,2	504,1
Sep.21	1.544	0,72	2,83	35,73	103,7813	98,2850	99,1702	101,2500	172,3041	184,3182	76.501,90		177,844	1,71	340,5	469,5
Oct.21	1.637	0,70	2,83	35,24	104,7303	99,2202	100,0248	103,2305	177,7919	188,8095	82.054,70		181,745	1,74	350,9	452,1
Nov.21	1.764	0,69	2,82	35,19	105,8751	100,3171	101,4561	106,1286	197,7686	200,3182	88.706,95		210,055	1,98	354,0	455,1
Dic.21	1.728	0,62	2,82	35,32	107,4642	101,9224	103,2261	107,9943	208,2548	200,8696	84.643,49		229,015	2,13	362,8	474,5
Ene.22	1.844	0,57	3,04	35,66	109,4798	103,9846	105,5369	109,3495	215,7395	211,9286	85.002,12		224,920	2,05	388,7	513,7
2022																
Ene. 3	1.709	0,60	2,87	34,72	108,4770	103,0400	106,4500	110,8400	208,0800	206,0000	85.579,11		232,000	2,14	374,0	493,90
Ene. 4	1.730	0,60	2,88	34,88	108,6070	103,0800	106,0800	110,2500	205,2400	206,5000	85.285,98		222,070	2,04	380,0	506,60
Ene. 5	1.755	0,55	2,83	35,61	108,6280	103,1500	106,1700	110,4500	203,4900	207,0000	83.835,72		216,540	1,99	383,0	508,60
Ene. 6	1.786	0,51	2,84	35,70	108,7220	103,2300	106,1400	110,6100	199,0800	208,5000	83.761,35		216,540	1,99	384,6	506,10
Ene. 7	1.801	0,53	3,12	35,85	108,8550	103,2900	106,0100	110,2900	214,2600	208,5000	84.402,07		226,160	2,08	391,2	515,00
Ene. 10	1.819	0,54	3,15	35,51	108,9640	103,5083	105,8800	110,1800	213,9700	206,0000	83.746,30		226,160	2,08	387,5	505,10
Ene. 11	1.820	0,54	3,11	35,88	108,9690	103,5767	105,7300	109,8300	211,5300	209,0000	84.702,31		213,350	1,96	389,0	505,90
Ene. 12	1.833	0,56	3,08	35,85	109,0520	103,6417	105,6800	109,6500	211,2200	208,5000	85.100,27		210,850	1,93	390,5	511,20
Ene. 13	1.863	0,57	3,10	35,93	109,1090	103,7433	105,5300	109,5200	207,2100	209,5000	85.370,86		210,850	1,93	387,0	501,70
Ene. 14	1.884	0,57	3,05	35,94	109,2130	103,8467	105,4200	109,1800	206,0400	209,5000	85.481,07		210,850	1,93	387,0	498,50
Ene. 17	1.885	0,59	3,10	35,78	109,4570	104,0700	105,3900	109,1200	207,0800	209,0000	85.038,79		210,850	1,93	388,5	498,50
Ene. 18	1.894	0,58	3,13	35,71	109,6380	104,1867	105,4000	109,0300	205,9400	210,0000	83.350,61		233,100	2,13	388,5	500,20
Ene. 19	1.873	0,61	3,15	35,77	109,6670	104,2383	105,3600	108,9000	216,3900	213,0000	83.528,23		235,860	2,15	395,0	511,20
Ene. 20	1.890	0,59	2,87	35,80	109,7110	104,3033	105,3300	108,8700	217,8600	213,0000	85.126,37		235,860	2,15	400,0	523,90
Ene. 21	1.917	0,60	3,06	35,47	109,7850	104,3533	105,2800	108,8000	218,8200	219,0000	83.622,48		229,750	2,09	393,0	519,70
Ene. 24	1.962	0,61	3,06	35,67	110,0840	104,5317	105,1800	108,6800	217,6800	219,0000	81.004,41		229,750	2,09	385,0	515,50
Ene. 25	1.944	0,60	3,10	35,57	110,1090	104,6033	105,1500	108,6700	221,7400	219,5000	85.180,43		234,830	2,13	383,0	517,10
Ene. 26	1.887	0,59	3,13	35,75	110,1460	104,6833	105,1100	108,6700	229,1200	221,0000	85.782,14		230,630	2,09	389,0	529,10
Ene. 27	1.906	0,58	3,10	35,88	110,4960	104,7583	104,9600	108,6600	231,1700	222,5000	85.968,76		230,630	2,09	390,0	532,20
Ene. 28	1.841	0,56	3,01	35,85	110,6760	104,8267	105,0100	108,2700	240,0000	212,5000	88.269,83		233,350	2,11	397,0	540,10
Ene. 31	1.724	0,48	3,09	35,83	110,7110	105,0150	105,0150	107,8700	244,6100	213,0000	90.907,51		233,350	2,11	399,0	547,70
Feb. 1	1.747	0,48	2,91	35,72	110,7540	105,1350	107,7900	112,8100	243,2800	214,0000	91.416,55		234,840	2,12	405,0	561,60
Feb. 2	1.739	0,52	3,13	35,79	110,9150	105,2167	107,7000	112,4500	242,2000	216,5000	89.662,66		235,270	2,12	404,5	567,80
Feb. 3	1.755	0,48	3,13	35,69	110,9180	105,3100	107,7000	112,4100	220,2100	216,0000	88.091,28		235,270	2,12	404,5	567,40
Feb. 4	1.773	0,44	3,05	35,66	111,3650	105,4150	107,7400	112,4200	220,2400	214,0000	87.934,02		244,580	2,20	404,5	570,80
Feb. 7	1.784	0,49	3,15	35,69	111,4570	105,6950	107,7100	112,3900	218,7300	214,0000	89.189,09		244,580	2,19	413,5	581,20
Feb. 8	1.771	0,51	3,11	36,00	111,4890	105,7950	107,7000	112,4100	215,8700	215,0000	88.149,17		248,980	2,23	413,8	576,50
Feb. 9	1.769	0,50	3,09	35,94	111,5160	105,9050	107,6800	112,4100	212,8700	217,0000	87.393,09		247,300	2,22	445,0	586,00
Feb. 10	1.778	0,52	3,03	35,73	111,6100	106,0050	107,6900	112,4500	214,3500	215,5000	87.559,37		247,300	2,22	420,0	578,50
Feb. 11	1.786	0,52	3,12	36,02	111,6700	106,1133	107,6200	112,3700	216,2100	215,5000	88.184,99		248,520	2,23	424,0	581,70
Feb. 14	1.803	0,55	3,14	35,78	112,0090	106,3917	107,5800	112,2700	214,4300	215,0000	87.803,68		248,520	2,22	423,0	576,90
Feb. 15	1.768	0,55	3,15	35,56	112,1710	106,4767	107,5800	112,2600	212,6100	215,0000	88.042,62		262,230	2,34	422,0	570,00
Feb. 16	1.742	0,55	3,12	35,61	112,2050	106,5750	107,5600	112,1000	211,3900	215,0000	90.577,55		268,940	2,40	426,5	583,30
Feb. 17	1.758	0,57	3,07	35,49	112,2440	106,6767	107,5100	111,9100	209,9200	214,0000	89.977,89		268,940	2,40	428,5	585,00
Feb. 18	1.730	0,63	3,36	36,36	112,4780	106,7783	107,5100	111,8500	206,7400	211,0000	89.443,19		273,660	2,43	428,5	588,50
Feb. 21	1.709	0,64	3,25	36,33	112,7110	107,0550	107,5100	111,8500	207,3500	211,5000	90.029,49		273,660	2,43	425,0	588,50
Feb. 22	1.734	0,65	3,17	36,58	112,7950	107,1567	107,4900	111,8500	201,6300	210,0000	90.440,55		271,680	2,41	435,0	600,80
Feb. 23	1.735	0,63	3,34	35,96	112,8290	107,3000	107,4600	111,8300	202,9900	210,0000	91.359,52		265,580	2,35	450,0	615,50
Feb. 24	1.760	0,58	3,11	36,48	112,8880	107,3933	107,4300	111,7000	203,3800	210,5000	88.721,46		265,580	2,35	445,0	610,50

CONTEXTO; Entrega N° 1.699; Febrero 28, 2022

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 '1t en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
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
21-12-31	39.182	2.677.964	860.770	3.538.734	1.178.312	20.891	1.909.783	2.688.736	9.336.456
A fin de									
Ene.21	39.515	1.831.071	650.239	2.481.310	999.238	0	1.689.532	1.085.173	6.255.253
Feb.21	39.518	1.819.502	589.384	2.408.886	1.064.065	2.828	1.760.938	1.186.355	6.423.072
Mar.21	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
Abr.21	40.263	1.795.749	574.366	2.370.115	985.805	12.144	2.036.078	1.503.845	6.907.987
May.21	41.872	1.861.372	655.825	2.517.197	956.610	12.209	1.927.177	1.740.927	7.154.120
Jun.21	42.437	2.016.618	718.939	2.735.557	1.023.339	10.815	1.962.061	1.691.587	7.423.359
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
Nov.21	41.530	2.326.807	809.335	3.136.142	1.155.246	15.804	2.198.421	2.166.607	8.672.220
Dic.21	39.182	2.677.964	860.770	3.538.734	1.178.312	20.891	1.909.783	2.688.736	9.336.456
Ene.22	37.589	2.665.796	965.251	3.631.047	1.263.626	30.030	3.469.732	1.091.118	9.485.554
2022									
Ene. 3	39.596	2.696.329	1.226.368	3.922.697	1.248.390	22.302	1.782.205	2.564.999	9.540.593
Ene. 4	39.575	2.701.597	1.149.701	3.851.298	1.248.745	22.533	1.984.967	2.444.602	9.552.145
Ene. 5	39.587	2.700.815	1.249.609	3.950.424	1.244.809	23.625	1.984.967	2.346.966	9.550.791
Ene. 6	39.466	2.700.931	1.625.404	4.326.335	1.246.716	25.185	1.899.665	2.066.005	9.563.906
Ene. 7	39.122	2.699.491	1.062.437	3.761.928	1.248.029	25.328	1.899.665	2.637.221	9.572.172
Ene. 10	39.172	2.697.185	1.083.069	3.780.254	1.265.923	27.407	1.899.665	2.628.556	9.601.805
Ene. 11	39.191	2.696.087	873.556	3.569.643	1.262.599	28.197	2.575.157	2.175.186	9.610.782
Ene. 12	39.200	2.692.253	909.749	3.602.002	1.257.782	28.096	2.575.157	2.142.779	9.605.816
Ene. 13	39.205	2.688.163	833.460	3.521.623	1.261.125	28.420	2.838.908	1.966.677	9.616.752
Ene. 14	39.133	2.683.034	961.726	3.644.760	1.263.573	27.879	2.838.908	1.768.982	9.544.102
Ene. 17	39.141	2.678.401	1.093.971	3.772.372	1.265.148	27.870	2.838.908	1.647.072	9.551.370
Ene. 18	39.091	2.671.448	931.424	3.602.872	1.270.537	27.848	3.152.585	1.509.362	9.563.204
Ene. 19	39.033	2.664.889	923.753	3.588.642	1.263.801	27.815	3.152.585	1.519.154	9.551.998
Ene. 20	38.944	2.659.349	887.545	3.546.894	1.257.659	28.634	3.338.148	1.376.467	9.547.802
Ene. 21	38.945	2.653.898	894.049	3.547.947	1.260.062	28.596	3.338.148	1.378.465	9.553.219
Ene. 24	38.951	2.650.852	1.008.561	3.659.413	1.255.576	28.675	3.338.148	1.273.108	9.554.921
Ene. 25	38.952	2.650.169	959.564	3.609.733	1.253.044	28.403	3.398.397	1.270.037	9.559.614
Ene. 26	38.872	2.650.373	969.729	3.620.102	1.253.830	28.642	3.398.397	1.254.730	9.555.701
Ene. 27	38.517	2.654.095	943.797	3.597.892	1.254.075	28.920	3.469.732	1.200.051	9.560.671
Ene. 28	37.622	2.659.981	983.152	3.643.133	1.258.633	29.177	3.469.732	1.147.821	9.548.496
Ene. 31	37.589	2.665.796	965.251	3.631.047	1.263.626	30.030	3.469.732	1.091.118	9.485.554
Feb. 1	37.560	2.670.232	1.210.756	3.880.988	1.271.592	29.585	3.412.196	906.025	9.500.386
Feb. 2	37.562	2.675.590	1.181.531	3.857.121	1.267.520	31.301	3.412.196	929.114	9.497.253
Feb. 3	37.565	2.682.948	1.046.322	3.729.270	1.270.964	31.102	3.614.054	858.010	9.503.400
Feb. 4	37.189	2.684.694	1.020.725	3.705.419	1.271.689	32.543	3.614.054	882.003	9.505.708
Feb. 7	37.213	2.685.694	945.615	3.631.309	1.272.027	33.908	3.614.054	969.875	9.521.173
Feb. 8	37.218	2.691.678	1.058.374	3.750.052	1.274.305	35.315	3.391.266	1.098.103	9.549.041
Feb. 9	37.230	2.692.258	1.017.156	3.709.414	1.279.855	35.722	3.391.266	1.139.179	9.555.435
Feb. 10	37.233	2.693.490	1.052.472	3.745.962	1.279.596	36.612	3.374.262	1.132.207	9.568.639
Feb. 11	37.241	2.690.656	1.094.242	3.784.898	1.281.263	36.821	3.374.262	1.094.233	9.571.478
Feb. 14	37.265	2.687.528	1.238.930	3.926.458	1.274.234	37.761	3.374.262	866.487	9.479.202
Feb. 15	37.281	2.682.676	1.311.897	3.994.573	1.275.138	37.861	3.384.633	855.259	9.547.464
Feb. 16	37.306	2.677.756	1.228.773	3.906.529	1.274.568	38.016	3.384.633	944.264	9.548.010
Feb. 17	37.317	2.673.089	1.148.085	3.821.174	1.272.864	38.829	3.433.874	988.897	9.555.638
Feb. 18	37.353	2.670.109	1.059.309	3.729.418	1.274.384	38.810	3.433.874	1.085.034	9.561.520
Feb. 21	37.322	2.668.864	1.143.251	3.812.115	1.278.610	39.463	3.433.874	1.003.341	9.567.402
Feb. 22	37.260	2.680.587	964.375	3.644.962	1.289.613	39.577	3.838.235	772.970	9.585.357
Feb. 23	37.235	2.684.980	907.781	3.592.761	1.291.542	40.920	3.838.235	818.973	9.582.431

CONTEXTO; Entrega N° 1.699; Febrero 28, 2022

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO  
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios													
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
2021	11.939.353	10.129.716	8.328.482	1.565.626	1.058.549	1.741.841	3.197.361	765.104	18.923	13.396	4.672	855	1.809.638
Ene.21	9.927.219	8.314.609	6.711.694	1.270.002	851.370	1.481.183	2.559.033	550.106	18.646	12.902	4.815	929	1.612.611
Feb.21	10.054.998	8.471.289	6.820.366	1.296.650	822.104	1.430.380	2.694.506	576.725	18.618	13.028	4.681	909	1.583.710
Mar.21	10.410.332	8.831.108	7.130.038	1.340.940	855.610	1.455.518	2.832.971	645.000	18.679	13.161	4.655	863	1.579.224
Abr.21	10.802.925	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	1.570.693
May.21	11.189.661	9.569.860	7.787.418	1.433.589	1.035.669	1.512.174	3.102.974	703.012	18.941	13.392	4.703	845	1.619.802
Jun.21	11.615.484	9.894.832	8.077.601	1.493.536	1.008.300	1.632.714	3.156.708	786.343	19.078	13.489	4.704	884	1.720.652
Jul.21	12.166.276	10.293.846	8.454.564	1.554.337	1.015.753	1.808.632	3.254.776	821.067	19.112	13.523	4.719	870	1.872.431
Ago.21	12.497.142	10.581.106	8.711.587	1.633.952	1.057.591	1.810.013	3.390.104	819.927	19.231	13.694	4.716	821	1.916.036
Sep.21	12.891.092	10.945.058	9.061.460	1.641.945	1.119.529	1.937.978	3.508.908	853.101	19.165	13.688	4.672	805	1.946.034
Oct.21	13.345.237	11.365.664	9.453.030	1.770.741	1.248.462	1.989.076	3.567.963	876.788	19.271	13.825	4.651	795	1.979.572
Nov.21	13.730.723	11.674.447	9.766.305	1.910.644	1.297.726	2.054.523	3.605.345	898.067	19.023	13.624	4.585	814	2.056.276
Dic.21	14.430.644	12.202.561	10.318.396	2.010.943	1.400.952	2.337.104	3.632.650	936.747	18.491	13.130	4.501	861	2.228.084
Ene.22	15.029.314	12.616.486	10.641.832	2.068.393	1.370.623	2.380.527	3.901.805	920.484	18.990	13.570	4.505	916	2.412.828
2022													
Ene. 3	15.044.744	12.620.348	10.651.666	2.143.035	1.315.997	2.629.318	3.670.268	893.048	19.106	13.705	4.450	951	2.424.395
Ene. 4	15.041.196	12.620.233	10.654.807	2.146.361	1.285.379	2.601.299	3.729.727	892.041	19.067	13.629	4.495	943	2.420.963
Ene. 5	15.008.802	12.584.321	10.619.313	2.116.927	1.244.095	2.601.845	3.755.327	901.119	19.050	13.594	4.515	941	2.424.481
Ene. 6	15.014.141	12.586.723	10.621.946	2.059.759	1.237.705	2.653.999	3.774.404	896.079	19.033	13.562	4.538	933	2.427.418
Ene. 7	14.979.176	12.547.330	10.582.857	2.046.545	1.219.969	2.589.055	3.823.286	904.002	19.019	13.542	4.549	928	2.431.846
Ene. 10	14.841.272	12.400.102	10.425.474	2.029.774	1.235.212	2.428.534	3.807.611	924.334	19.077	13.618	4.527	932	2.441.170
Ene. 11	14.907.459	12.480.930	10.504.065	2.034.792	1.348.239	2.379.453	3.840.626	900.955	19.086	13.609	4.551	926	2.426.529
Ene. 12	14.933.797	12.514.713	10.535.675	2.026.073	1.406.295	2.370.702	3.843.628	888.977	19.095	13.648	4.518	929	2.419.084
Ene. 13	15.006.990	12.591.649	10.609.218	2.052.278	1.423.225	2.364.644	3.882.161	886.910	19.109	13.681	4.513	915	2.415.341
Ene. 14	15.003.892	12.588.545	10.604.761	2.068.134	1.395.485	2.337.832	3.910.686	892.624	19.103	13.676	4.519	908	2.415.347
Ene. 17	14.927.647	12.513.435	10.524.761	2.057.856	1.383.825	2.283.625	3.888.863	910.592	19.109	13.698	4.494	917	2.414.212
Ene. 18	15.009.612	12.600.662	10.611.113	2.040.850	1.397.996	2.275.671	3.943.213	953.383	19.096	13.674	4.517	905	2.408.950
Ene. 19	15.025.357	12.622.101	10.635.840	2.036.784	1.466.514	2.270.119	3.953.464	908.959	19.055	13.632	4.523	900	2.403.256
Ene. 20	15.037.028	12.635.343	10.660.047	2.030.876	1.490.314	2.255.278	3.967.622	915.957	18.938	13.523	4.520	895	2.401.685
Ene. 21	15.073.423	12.673.992	10.701.193	2.043.285	1.473.362	2.260.573	3.990.410	933.563	18.905	13.482	4.520	903	2.399.430
Ene. 24	15.052.616	12.649.340	10.675.886	2.065.823	1.478.123	2.193.495	4.001.907	936.538	18.879	13.485	4.484	910	2.403.276
Ene. 25	15.095.697	12.699.563	10.727.686	2.052.927	1.489.572	2.190.064	4.036.942	958.181	18.851	13.454	4.492	905	2.396.134
Ene. 26	15.126.286	12.732.622	10.760.807	2.073.618	1.457.775	2.247.506	4.020.411	961.497	18.836	13.462	4.470	904	2.393.664
Ene. 27	15.150.049	12.756.292	10.788.303	2.083.623	1.430.782	2.288.295	4.037.327	948.276	18.786	13.411	4.475	900	2.393.757
Ene. 28	15.178.569	12.783.706	10.812.125	2.085.177	1.360.293	2.374.634	4.030.092	961.929	18.808	13.443	4.470	895	2.394.863
Ene. 31	15.157.854	12.744.259	10.770.922	2.141.749	1.242.925	2.395.121	4.029.926	961.201	18.791	13.432	4.473	886	2.413.595
Feb. 1	15.130.984	12.725.332	10.747.217	2.055.597	1.212.965	2.463.682	4.068.395	946.578	18.815	13.451	4.483	881	2.405.652
Feb. 2	15.123.253	12.706.644	10.727.623	2.068.413	1.202.860	2.480.441	4.031.023	944.886	18.809	13.467	4.466	876	2.416.609
Feb. 3	15.094.798	12.679.721	10.699.051	2.060.017	1.119.500	2.489.938	4.059.583	970.013	18.808	13.482	4.470	856	2.415.077
Feb. 4	15.072.546	12.649.114	10.670.053	1.980.812	1.106.942	2.559.237	4.084.007	939.055	18.774	13.445	4.472	857	2.423.432
Feb. 7	14.976.720	12.530.655	10.546.866	2.007.525	1.092.123	2.443.415	4.069.518	934.285	18.769	13.453	4.461	855	2.446.065
Feb. 8	14.995.284	12.548.275	10.563.984	2.022.591	1.113.013	2.395.125	4.122.190	911.065	18.756	13.436	4.477	843	2.447.009
Feb. 9	15.013.510	12.567.963	10.579.703	2.023.882	1.102.185	2.388.917	4.118.549	946.170	18.774	13.458	4.465	851	2.445.547
Feb. 10	15.033.125	12.592.359	10.601.585	2.002.872	1.188.418	2.336.426	4.134.192	939.677	18.780	13.459	4.481	840	2.440.766
Feb. 11	15.086.152	12.651.028	10.656.416	2.005.956	1.235.583	2.326.774	4.142.549	945.554	18.797	13.472	4.487	838	2.435.124
Feb. 14	15.068.477	12.632.206	10.639.596	2.027.496	1.284.736	2.271.681	4.117.737	937.946	18.729	13.412	4.462	855	2.436.271
Feb. 15	15.185.305	12.759.521	10.766.703	2.067.298	1.345.972	2.241.586	4.160.351	951.496	18.716	13.389	4.482	845	2.425.784
Feb. 16	15.172.375	12.754.865	10.760.527	2.050.517	1.336.449	2.252.507	4.145.281	975.773	18.713	13.379	4.493	841	2.417.510
Feb. 17	15.227.006	12.814.145	10.817.691	2.093.238	1.291.716	2.249.072	4.161.076	1.022.589	18.715	13.379	4.505	831	2.412.861
Feb. 18	15.224.122	12.817.105	10.818.749	2.068.975	1.336.648	2.230.469	4.206.832	975.825	18.715	13.385	4.503	827	2.407.017
Feb. 21	15.227.765	12.816.143	10.809.290	2.084.442	1.326.808	2.216.216	4.220.502	961.322	18.746	13.422	4.442	882	2.411.622
Feb. 22	15.285.750	12.881.854	10.869.773	2.098.609	1.324.760	2.201.850	4.260.390	984.164	18.777	13.449	4.454	874	2.403.896
Feb. 23	15.328.035	12.931.281	10.916.294	2.114.274	1.335.470	2.234.310	4.254.086	978.154	18.779	13.495	4.446	838	2.396.754

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG  (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan  (unidades por us\$)	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei		
Promedios													
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	
2021	1,4243	1,3756	1,1827	109,83	6,4503	5,397	3,25	0,20	34.042,51	14.371,30	28.838,71	1.798,33	
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	
Nov.21	1,4029	1,3468	1,1402	114,16	6,3901	5,563	3,25	0,23	35.846,56	15.816,31	29.395,78	1.817,93	
Dic.21	1,3982	1,3315	1,1301	113,77	6,3680	5,662	3,25	0,31	35.652,75	15.480,34	28.526,29	1.791,28	
Ene.22	1,4001	1,3550	1,1317	114,83	6,3563	5,538	3,25	0,42	35.477,84	14.548,63	27.973,62	1.816,62	
2022													
Ene. 3	1,4010	1,3434	1,1355	114,21	6,3704	5,630	3,25	0,34	36.585,06	15.832,80	28.791,71	1.799,40	
Ene. 4	1,3966	1,3495	1,1279	115,42	6,3751	5,677	3,25	0,34	36.799,65	15.622,72	29.301,79	1.814,00	
Ene. 5	1,3991	1,3541	1,1319	116,20	6,3720	5,662	3,25	0,34	36.407,11	15.100,17	29.332,16	1.824,60	
Ene. 6	1,3984	1,3537	1,1315	116,04	6,3742	5,704	3,25	0,37	36.236,47	15.080,87	28.487,87	1.788,70	
Ene. 7	1,3982	1,3551	1,1298	115,89	6,3734	5,675	3,25	0,38	36.231,66	14.935,90	28.478,56	1.797,00	
Ene. 10	1,3999	1,3583	1,1318	115,89	6,3726	5,673	3,25	0,38	36.068,87	14.942,83	28.478,56	1.798,40	
Ene. 11	1,4004	1,3584	1,1336	115,32	6,3726	5,634	3,25	0,39	36.252,02	15.153,45	28.222,48	1.818,60	
Ene. 12	1,4019	1,3635	1,1370	115,33	6,3645	5,561	3,25	0,38	36.290,32	15.188,39	28.765,66	1.827,20	
Ene. 13	1,4074	1,3725	1,1463	114,66	6,3605	5,524	3,25	0,40	36.113,52	14.806,81	28.489,13	1.821,20	
Ene. 14	1,4079	1,3723	1,1447	114,00	6,3460	5,534	3,25	0,40	35.911,81	14.893,75	28.124,28	1.816,50	
Ene. 17	1,4079	1,3723	1,1447	114,00	6,3460	5,534	3,25	0,42	35.911,81	14.893,75	28.333,52	1.816,50	
Ene. 18	1,4036	1,3601	1,1367	114,54	6,3504	5,521	3,25	0,43	35.368,47	14.506,90	28.527,25	1.812,30	
Ene. 19	1,4022	1,3631	1,1345	114,70	6,3527	5,497	3,25	0,45	35.028,65	14.340,26	27.467,23	1.843,10	
Ene. 20	1,4024	1,3606	1,1338	114,28	6,3424	5,416	3,25	0,45	34.715,39	14.154,02	27.772,93	1.842,50	
Ene. 21	1,4020	1,3557	1,1348	113,83	6,3411	5,440	3,25	0,44	34.265,37	13.768,92	27.522,26	1.831,80	
Ene. 24	1,4009	1,3488	1,1304	113,83	6,3318	5,490	3,25	0,45	34.364,50	13.855,13	27.588,37	1.841,70	
Ene. 25	1,3989	1,3446	1,1268	113,98	6,3290	5,496	3,25	0,45	34.297,73	13.539,30	27.131,34	1.852,70	
Ene. 26	1,3997	1,3512	1,1277	113,81	6,3234	5,493	3,25	0,46	34.168,09	13.542,12	27.011,33	1.829,70	
Ene. 27	1,3920	1,3386	1,1160	114,67	6,3612	5,381	3,25	0,52	34.160,78	13.352,78	26.170,30	1.793,30	
Ene. 28	1,3907	1,3389	1,1138	115,44	6,3642	5,395	3,25	0,53	34.725,47	13.770,57	26.717,34	1.784,90	
Ene. 31	1,3918	1,3404	1,1156	115,43	6,3594	5,357	3,25	0,54	35.131,86	14.239,88	27.001,98	1.795,00	
Feb. 1	1,3980	1,3495	1,1260	115,15	6,3313	5,280	3,25	0,53	35.405,24	14.346,00	27.078,48	1.800,30	
Feb. 2	1,4007	1,3565	1,1323	114,70	6,3189	5,295	3,25	0,52	35.629,33	14.417,55	27.533,60	1.809,20	
Feb. 3	1,3992	1,3601	1,1286	114,45	6,3258	5,302	3,25	0,53	35.111,16	13.878,82	27.241,31	1.803,00	
Feb. 4	1,4066	1,3574	1,1464	115,00	6,2923	5,328	3,25	0,56	35.089,74	14.098,01	27.439,99	1.806,60	
Feb. 7	1,4046	1,3512	1,1447	115,23	6,3567	5,291	3,25	0,62	35.091,13	14.015,67	27.248,87	1.820,60	
Feb. 8	1,4037	1,3544	1,1408	115,29	6,3711	5,269	3,25	0,64	35.462,78	14.194,46	27.284,52	1.826,60	
Feb. 9	1,4040	1,3578	1,1435	115,53	6,3623	5,273	3,25	0,63	35.768,06	14.490,37	27.579,87	1.835,20	
Feb. 10	1,4039	1,3569	1,1439	115,59	6,3576	5,210	3,25	0,66	35.241,59	14.185,64	27.696,08	1.836,20	
Feb. 11	1,4023	1,3563	1,1417	115,73	6,3614	5,198	3,25	0,84	34.738,06	13.791,15	27.696,08	1.840,80	
Feb. 14	1,3993	1,3514	1,1316	115,40	6,3588	5,210	3,25	0,79	34.566,17	13.790,92	27.079,59	1.868,00	
Feb. 15	1,4008	1,3535	1,1345	115,42	6,3516	5,188	3,25	0,79	34.988,84	14.139,76	26.865,19	1.854,80	
Feb. 16	1,4028	1,3558	1,1372	115,69	6,3357	5,162	3,25	0,79	34.934,27	14.124,10	27.460,40	1.870,20	
Feb. 17	1,4031	1,3610	1,1370	115,45	6,3346	5,156	3,25	0,77	34.312,03	13.716,72	27.232,87	1.900,70	
Feb. 18	1,4033	1,3619	1,1354	114,94	6,3276	5,133	3,25	0,78	34.079,18	13.548,07	27.122,07	1.898,60	
Feb. 21	1,4033	1,3619	1,1354	114,94	6,3276	5,133	3,25	0,76	34.079,18	13.548,07	26.910,87	1.898,60	
Feb. 22	1,4021	1,3554	1,1342	114,70	6,3374	5,060	3,25	0,78	33.596,61	13.381,52	26.449,61	1.906,10	
Feb. 23	1,4024	1,3587	1,1344	114,67	6,3219	5,014	3,25	0,83	33.131,76	13.037,49	26.449,61	1.909,20	
Feb. 24	1,3942	1,3395	1,1163	114,94	6,3189	5,117	3,25	0,80	33.223,83	13.473,59	25.970,82	1.925,10	