

CONTEXTO

Entrega N° 1.719

Jul. 18, 2022

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Puede Batakis hacer algo que Guzmán no logró? Puede, por personalidad, oficio y circunstancias. La flamante ministro tiene más idea operativa de cómo funciona un Estado, que su antecesor. No es poco. Por lo demás, como bien dice Roberto Lavagna, “el pánico disciplina”. La crisis política condiciona cualquier política económica, así que no esperemos milagros. Aquí y ahora, a Batakis le doy el beneficio de la duda, porque parece proponerse evitar males mayores.

CLAVES

- ♦ Pesce “sintoniza” mejor con Batakis que con Guzmán.
- ♦ Importantísima iniciativa de Diego Valenzuela, intendente de 3 de febrero. Reduciendo alícuotas impositivas, eliminando trámites, busca facilitarle la vida a quienes abran comercios e industrias. Ojalá la lleve a la práctica y “fracase”, porque otros intendentes lo imiten y los contribuyentes sientan alivio sin tener que “votar con los pies”.
- ♦ Para el Papa Francisco “Cuba es un símbolo”. Claro que es un símbolo, pero; ¿de qué?

ME PREGUNTO

¿Qué es esto de “evaluar” la gestión Batakis, siguiendo “minuto a minuto” la cotización del dólar blue? Información y análisis, OK; circo, por favor no.

SEMAFOROS

ROJO

☹ El IPC aumentó 1,3% mensual en EEUU, y 9,1% interanual. Con baja tasa de desocupación (3,6% de la fuerza laboral), el FED concentra toda su artillería en abatir la tasa de inflación. Cabe esperar más aumentos en la tasa de interés que maneja.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Qué puede hacer Batakis, que Guzmán no pudo?
- ♦ Las primeras decisiones de la ministra Batakis
- ♦ ¿Estancamiento secular, en todos lados?
- ♦ Inflación en junio. ¿Te acordás, hermano...?
- ♦ Fuerte aumento de la inflación... en EEUU
- ♦ Luis de Molina

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Hace un mes hice mi primer show en TV. Al día siguiente se vendieron 5 millones de aparatos. Quienes no los pudieron vender, los tiraron a la basura”. Bob Hope.

COMO LO VEO

“El gobierno presidido por Richard Nixon desestimó las críticas, por considerarlas motivadas políticamente. Más allá de lo acertado que podía resultar el calificativo, difícilmente pueda ser considerado un pensamiento profundo, el de criticar a los políticos profesionales, por actual en base a motivaciones políticas”.

(Fuente: Kissinger, H.: Diplomacy, Simon & Schuster, 1994).

¿Puede Batakis hacer algo que Guzmán no logró? Puede, por personalidad, oficio y circunstancias. La flamante ministro tiene más idea operativa de cómo funciona un Estado, que su antecesor. No es poco. Por lo demás, como bien dice Roberto Lavagna, “el pánico disciplina”. La crisis política condiciona cualquier política económica, así que no esperemos milagros. Aquí y ahora, a Batakis le doy el beneficio de la duda, porque parece proponerse evitar males mayores.

Diego Valenzuela le simplifica la vida a la gente de 3 de febrero

El intendente de 3 de febrero envió una propuesta al Consejo Deliberante de su municipio, para reducir alícuotas, simplificar la ordenanza fiscal y eliminar trabas burocráticas. Ejemplo: no cobrará las habilitaciones a quien abra un comercio o una industria. Arriesga reducir la recaudación, porque logró mantener ordenadas las cuentas del municipio.

En 1956, Charles Mills Tiebout publicó una monografía titulada “la teoría pura del gasto público”, cuestionando un trabajo que Paul Anthony Samuelson había publicado un par de años antes. Tiebout señaló que -particularmente en el plano municipal- los contribuyentes

“votan con los pies”, es decir, migran de un municipio a otro, en función de las respectivas cargas impositivas.

Desde este punto de vista, lo mejor que nos puede pasar a los argentinos es que Valenzuela fracase; pero no porque no resulte valiosa, sino porque su accionar sea imitado por otros intendentes, y los contribuyentes encuentren alivio sin tener que migrar.

Por ahora, fuerte aplauso para la iniciativa.

¿Y entonces?

No le pidamos a los periodistas que no lo sean, pero tampoco ignoremos que la lógica periodística sesga la realidad. No por interpretaciones conspirativas, por propia lógica periodística. En estos días es noticia el producto que falta, no el que “todavía” se consigue; es noticia el precio que aumentó 20%, no el que se mantuvo, etc.

Ergo, prestémosle alguna atención a los medios de comunicación, pero también a nuestra propia experiencia y lo que nos dice nuestro mostrador.

¡Animo!

¿QUÉ PUEDE HACER BATAKIS, QUE GUZMÁN NO PUDO?

Titulado “Guzmán-Batakis: la academia y la experiencia”, el jueves pasado publiqué en La Nación el siguiente artículo, cuya esencia apareció en la entrega anterior de **Contexto**.

¿En qué se parecen Silvina Aida Batakis y Martín Maximiliano Guzmán? En que ambos son argentinos, ambos estudiaron economía en la muy buena Universidad Nacional de La Plata, ambos completaron sus estudios en el exterior (en York y Brown, respectivamente), y ambos son jóvenes... para mí, al menos.

Pero entre ellos existe una importante diferencia: Martín llegó al ministerio de economía de la Nación desde el ámbito académico, Silvina después de haber ejercido importantes cargos ejecutivos, en los niveles nacional y provincial de nuestro país. Esta diferencia se nota, y puede ser muy importante.

No voy a decir de Guzmán nada que no haya dicho antes. Una cosa es emitir sonidos, que pueden impactar sobre todo a quienes no son economistas; otra bien diferente consiste en “actuar” lo que se dice, cuando uno dejó de escribir monografías e integra el Poder Ejecutivo de un país.

“Por las decisiones los conoceréis”. Quien tiene experiencia de gobierno no habla del fisco a secas, sino que plantea cómo se ejecutarán las partidas presupuestarias, al tiempo que busca incorporar al control, a organismos que “se cortan solos”; no habla del empleo público a secas, sino que congela el stock de puestos de trabajo en el Estado, etc.

Capaz que no le sale, capaz que no le alcanza, capaz que comenzó tarde. 100% masoquismo, al cual somos tan afectos. No creo que ella ignore que forma parte de un gobierno al que nadie le cree nada, y ocupa el cargo, aunque está por verse si la función, de ministro de economía de la Nación. Pero destaco que, en el plano de las medidas, sugiere que sabe cómo funciona el Estado. No es poco.

Mi preferencia por Batakis, frente a Guzmán, al frente de la cartera económica, no debe ser leída como una apología de la ignorancia. Por el contrario, debe ser leída

como testimonio de la necesidad de complementar lo que se vive en el ámbito académico, con caminar por la calle, saber escuchar a “los sujetos económicos” y, sobre todo, conocer cómo funciona concretamente ese paquidermo que es el Estado.

Última: el lunes pasado Batakis no le habló ni al FMI ni a “los mercados”. Nos habló a todos los argentinos, que somos mucho más exigentes que los funcionarios que trabajan en Washington, o quienes manejan fondos financieros. Tiene un enorme desafío por delante. Un consejo no pedido a la flamante ministro: “fuerza, Silvina, ya hablaste. Ahora silencio y acción.

De los varios comentarios recibidos, hay uno que merece ser analizado. En síntesis, dice lo siguiente: “tanto Batakis como Guzmán siguen bajo Alberto Ángel Fernández y Cristina Fernández de Kirchner, ¿por qué Silvina va a poder hacer lo que Martín no pudo?”.

Por 2 razones: una personal, otra de circunstancias.

La primera: en toda organización la personalidad cuenta. Claro que, si la personalidad fuera suficiente, Domingo Felipe Cavallo hubiera salvado al gobierno presidido por Fernando de la Rúa en 2001. Pero tampoco nos pasemos del otro lado.

¿Qué intentó hacer Guzmán, que no lo dejaron? No tengo cómo saberlo, porque no estuve en la cocina de la política económica. Pero para mis entrenados oídos, Guzmán y Batakis reflejan el diferente desarrollo de sus respectivas carreras profesionales. No es lo mismo hablar de “congruencia” que “meterse con las partidas presupuestarias”. ¿Cómo se paró Martín, cómo se parará Silvina, frente al poder político? Le doy el beneficio de la duda.

La otra consideración importante es la circunstancia. “El pánico disciplina”, les dijo Roberto Lavagna, cuando lo llevé a hablar con alumnos de la UCA. Refiriendo al hecho de que lo que no se pudo hacer en 2001, se hizo en 2002... multiplicado por 5. Tampoco hablo con el presidente de la Nación, o la vicepresidenta, pero no pueden ser tan necios como para no saber que, como decía mi abuela, “el horno no está para bollos”. Porque queda demasiado tiempo para el 10 de diciembre de 2023, así que no está para andar jodiendo. Más allá de la retórica, que molesta, pero no afecta mucho las decisiones.

Registro todas las detalladas explicaciones de por qué esto no va a funcionar, pero no me agoto. Sigo pensando que, en esta complicadísima Argentina, a quien tiene una responsabilidad ejecutiva le sigo dando el beneficio de la duda. Lo cual implica, entre otras cosas, no sumarme al “análisis” periodístico de los resultados de lo que va de su gestión, cuestión que analizo en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

LAS PRIMERAS DECISIONES DE LA MINISTRA BATAKIS

En conferencia de prensa, el lunes pasado, Silvina Aída Batakis hizo los primeros anuncios concretos: cambios en la ejecución de partidas presupuestarias, revalúo inmobiliario en todo el país (no sólo en CABA), congelamiento del número de empleados públicos, tasas de interés positivas en términos reales, segmentación tarifaria. El BCRA implementa un mecanismo para cubrir a los bancos del riesgo de pérdida de los bonos. Pesce “sintoniza” mejor con Batakis que con Guzmán.

Son anuncios, cuya implementación se dará en el tiempo. Ejemplo: los cambios en la ejecución de las partidas presupuestarias no es algo que se palpa de la noche a la mañana, excepto para los afectados... algunos de los cuales ya salieron a protestar, tal como era de esperar.

No le pida “un plan”, a quien el sábado 9, cuando estaba planchando la blusa que iba a usar el lunes siguiente, recibió un llamado del presidente Fernández para “invitarla” a ser la nueva ministro de economía de la Nación. Menos mal que no dice que tiene un plan, porque si lo dijera, pensaríamos que nos quiere vender un buzón.

Los anuncios muestran que Batakis es una persona aterrizada, en términos de cómo se implementa, en la práctica, una política económica. Por eso le doy el beneficio de la duda, sin ignorar ni las limitaciones políticas a su gestión, ni las dificultades en las que se encuentra la economía argentina.

“Los mercados” no reaccionaron de manera favorable. Guido Di Tella, sabio e irónico, solía decir que para decir tonterías “hay que poner cara de inteligente”. Es lo que hacen los periodistas, cuando “evalúan” la gestión Batakis transmitiendo la cotización del dólar blue, como si se tratara de un partido de fútbol. Equivalente a que un enfermo toma un medicamento para bajar la fiebre, y el familiar que está junto a él, le toma la temperatura cada 30 segundos, para ver si el remedio está surtiendo efecto.

Última. Si el FMI quiere ayudar, no tiene que salir a decir públicamente que está de acuerdo con Batakis. Porque en Argentina 2022 esto les da letra a sus críticos, pero no logra que algún argentino convierta dólares en pesos. El representante argentino ante el FMI, ¿no le podría decir a las autoridades de la institución, que en este caso “el silencio es salud”?

¡Animo!

¿ESTANCAMIENTO SECULAR, EN TODOS LADOS?

Punto más, punto menos, en prácticamente todos los países del mundo el PBI real cayó entre 2019 y 2020, recuperó entre 2020 y 2021, y se estancó en lo que va del año en curso.

Claro que el PBI es un gigantesco promedio, lo cual implica que no a todos los sectores les fue igual, no a todos los productos que integran cada sector les fue igual, y ni siquiera a las empresas que fabrican los mismos productos les fue igual.

Pero, a nivel PBI total, la pregunta que formulan algunos es si el estancamiento “no habrá llegado para quedarse”.

Quienes quieran leer al respecto pueden consultar a Hansen (1939), con su hipótesis de estancamiento secular; a Gordon (2012) listando las razones por las cuales las causas del crecimiento de los últimos siglos se van agotando y no son fácilmente reemplazables; y a Teuling y Baldwin (2014) reflexionando sobre el futuro del crecimiento, particularmente en Europa.

La historia muestra que los pesimistas tendenciales equivocaron sus pronósticos. El cambio tecnológico, la mejora de la higiene, los anticonceptivos, la sustitución entre los recursos no renovables, mostraron que, afortunadamente, los pronósticos efectuados por David Ricardo, Robert Malthus y quienes a comienzos de la década de 1970 confeccionaron el Informe del Club de Roma, no se verificaron.

Pero cada época tiene sus características, y bien vale prestarle atención a lo que podríamos denominar la “economía de la postpandemia”. Ciertamente que la futura estructura económica no será igual a la anterior (ejemplos: el sector comercial, que pasó de la presencialidad a la interacción electrónica; el trabajo desde lugares remotos, etc.); pero aquí la cuestión se refiere al futuro de la actividad económica en su conjunto.

El punto es importante porque, como bien dijo Per O. Grullo, solucionar problemas es más complicado cuando el PBI no crece, que cuando crece. ¡Animo!

Hansen, A. H. (1939): “Economic progress and declining population growth”, American economic review, 29, 1, marzo.

Gordon, R. J. (2012): “Is U. S. economic growth over? Faltering innovation confronts the six headwinds”, NBER working paper 18.315, noviembre.

Teulings, C. y Baldwin, R., eds. (2014): Secular stagnation: facts, causes and cures, CEPR press.

INFLACIÓN EN JUNIO. ¿TE ACORDÁS, HERMANO...?

Entre mayo y junio pasados, en GBA (CABA + suburbios), según INDEC el índice de precios al consumidor aumentó 5,5%, y entre junio de 2021 y de 2022 subió 65%.

El cuadro que acompaña estas líneas ubica esta información, tanto en el contexto de las estimaciones privadas como en perspectiva histórica.

La última fila del cuadro muestra que la estimación oficial se ubica entre las privadas, con pequeñas diferencias entre ellas; en tanto que, en la estimación interanual, el INDEC supera a los privados en algunos puntos porcentuales.

TODO ESTO SE REFIERE A JUNIO, QUE, EN ESTA ARGENTINA TAN VERTIGINOSA, ES LA “PREHISTORIA”.

¿Cómo viene julio? No seamos esclavos de la “ley de los pequeños números”, como dice Daniel Kahneman. No nos pongamos a estimar la tasa de inflación, por el aumento que más nos impactó al comprar, o por el que vimos en TV. Mi mejor ejemplo, yo mismo. Compro 2 cosas: helados y libros... cuyos precios aumentaron ¡cero! ¿Alguien puede creer que, dentro de un mes, el INDEC dirá que los precios no se movieron, entre junio y julio? Pero tampoco nos pasemos del otro lado, y juguemos alegremente, con que la tasa de inflación “puede ser de 2 dígitos”.

Según FIEL, en la primera semana de julio los precios al consumidor aumentaron 2,9%. Más que en junio, pero no mucho más (habían aumentado 2,6%). Por favor, no multiplique 2,9% por 4 (semanas), para pronosticar la tasa de inflación mensual, porque los aumentos tienen cierta concentración al comienzo de cada uno de los meses.

No están dadas las condiciones políticas y técnicas para encarar un programa antiinflacionario; lo que al respecto se puede hacer, y no es poco, es evitar males mayores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.719; Julio 18, 2022.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,5	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	47,1	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	2,1	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	46,7	49,8
Mar	4,8	4,7	4,2	3,7	4,4	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	49,8	52,6
Abr	3,2	3,4	3,7	4,0	3,7	3,7	55,0	55,9	51,6	51,5	50,9	53,7
May	3,0	3,1	3,2	3,1	2,4	3,1	56,6	57,4	53,5	52,1	50,4	54,9
Jun	2,6	2,7	2,3	2,5	3,4	2,8	54,7	55,9	52,2	51,0	49,7	53,5
Jul	2,1	2,2	2,5	2,3	2,1	2,2	53,6	54,5	51,9	50,4	49,3	52,8
Ago	3,9	4,0	3,5	4,0	3,7	3,4	53,3	54,7	51,5	50,3	49,1	52,3
Sep	5,8	5,9	4,7	4,9	5,0	5,0	52,2	53,8	50,5	49,6	48,3	50,9
Oct	3,2	3,3	3,8	4,0	3,9	2,8	49,4	50,7	48,0	48,4	46,6	47,3
Nov	4,1	4,3	3,8	4,1	3,5	4,0	51,2	52,3	49,8	49,9	47,8	49,0
Dic	3,8	3,7	3,8	4,4	4,0	3,5	52,6	54,0	50,0	53,1	49,3	50,6
Ene.20	1,9	2,3	3,5	3,5	3,2	2,4	51,3	53,1	51,5	54,0	50,3	48,6
Feb	1,8	2,0	2,7	1,7	1,8	1,8	48,4	50,4	50,6	51,3	49,9	46,3
Mar	3,6	3,3	2,0	2,5	2,8	2,7	46,7	48,4	47,5	49,6	47,7	44,5
Abr	1,4	1,5	1,3	1,8	1,4	2,0	44,1	45,7	44,0	46,4	44,3	42,1
May	1,5	1,5	1,3	1,4	1,6	1,0	42,0	43,4	41,4	44,0	43,2	39,2
Jun	2,0	2,2	1,3	1,5	1,7	1,4	41,2	42,7	40,0	42,6	40,9	37,3
Jul	1,6	1,9	1,4	2,3	1,4	1,6	40,5	42,3	38,5	42,6	39,8	36,5
Ago	2,8	2,7	2,6	2,8	2,6	2,4	39,0	40,5	37,3	41,0	38,3	35,2
Sep	2,8	2,8	2,6	2,7	2,8	2,2	35,1	36,4	34,5	38,0	35,4	31,6
Oct	3,6	3,8	3,4	3,8	3,4	2,5	35,6	37,1	34,0	37,7	34,7	31,2
Nov	3,0	3,2	3,7	3,0	3,2	3,1	34,2	35,6	33,9	36,3	34,3	30,1
Dic	3,7	4,0	4,5	3,9	4,5	3,8	34,0	36,0	34,8	35,6	35,0	30,4
Ene.21	3,3	4,0	3,2	4,8	4,4	3,8	35,9	38,3	34,4	37,3	36,5	32,2
Feb	3,6	3,6	3,4	3,2	3,6	2,9	38,3	40,5	35,3	39,3	38,9	33,6
Mar	5,2	4,8	4,4	4,0	4,3	3,9	40,4	42,5	38,5	41,4	40,8	35,2
Abr	4,1	4,1	3,9	4,0	3,9	4,0	44,2	46,1	42,1	44,4	44,4	37,9
May	3,4	3,3	4,7	3,7	3,3	3,6	46,9	48,7	46,8	47,7	46,8	41,4
Jun	3,1	3,2	4,5	3,1	3,5	3,2	48,4	50,2	51,5	50,0	49,3	43,9
Jul	3,1	3,0	3,1	3,0	3,1	2,9	50,6	51,8	54,0	51,1	51,9	45,8
Ago	2,6	2,5	3,0	2,6	2,6	2,9	50,3	51,5	54,6	50,8	51,8	46,5
Sep	3,8	3,5	2,6	2,8	2,8	3,4	51,8	52,5	54,6	50,9	51,8	48,2
Oct	3,8	3,5	2,9	3,4	3,7	3,7	52,1	52,1	53,9	50,3	52,3	49,9
Nov	2,3	2,5	2,8	3,0	2,6	2,5	51,1	51,1	52,5	50,3	51,4	49,1
Dic	4,1	3,8	4,3	3,5	4,5	3,8	51,6	50,8	52,2	49,8	51,3	49,1
Ene.22	3,9	3,9	4,0	3,8	4,5	4,0	52,5	50,6	53,4	48,3	51,5	49,3
Feb	4,6	4,7	4,0	3,9	4,1	4,1	54,0	52,2	54,3	49,3	52,3	51,1
Mar	6,7	6,7	5,5	5,7	5,5	5,9	56,2	55,0	55,9	51,8	54,2	54,0
Abr	6,2	6,0	5,1	5,7	5,4	5,3	59,3	57,8	57,7	54,3	56,3	55,9
May	4,8	5,1	5,7	4,8	5,3	5,5	61,5	60,6	59,2	55,9	59,2	58,8
Jun	5,5	5,3	5,8	5,5	5,3	5,1	65,3	63,8	61,2	59,5	62,1	61,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.719; Julio 18, 2022.

FUERTE AUMENTO DE LA INFLACIÓN... EN EEUU

Ajustado por estacionalidad, entre mayo y junio pasados, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 1,3%... en Estados Unidos; y 9,1%, entre junio de 2021 y de 2022.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. En particular, préstele atención a la porción derecha del cuadro, que muestra la evolución de la tasa de inflación, desde comienzos de 2021.

La desagregación de la tasa de inflación, según la evolución de los precios de los diferentes bienes, muestra extrema discrepancia. En efecto, el referido aumento de 9,1%, fue de 60% (sic) en el caso de los productos energéticos, de 10,4% en el de los alimentos, y de 4,8% en el de los servicios médicos.

La imagen es nítida: el galeno que usa su auto, para ir de su casa a su oficina, paga una fortuna por la gasolina; ¡pero no puede trasladar el aumento a los honorarios que cobra!

El FED aprovecha que la tasa de desocupación sigue baja (3,6% de la fuerza laboral), para subir las tasas de interés, con el objeto de doblegar la tasa de inflación. En lo que va de 2022 la aumentó en un par de oportunidades: 0,5 puntos porcentuales primero, y 0,75 pp después; cabe esperar una suba ulterior, probablemente de otro 0,75 pp.

Pregunta para la que no tengo contestación. Si la tasa de inflación sigue aumentando en Estados Unidos, ¿por qué el dólar se revalúa con respecto al euro? (está en 1 a 1, en el momento de escribirse estas líneas). ¿Tendrá que ver con una diferencial de tasa de interés?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.719; Julio 18, 2022.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, EN ESTADOS UNIDOS

Período	Variac. anual, %	Período	Variac. mensual, %	Variac. interanual, %
1979	11,3	Ene.21	0,4	1,4
1980	13,5	Feb.	0,5	1,7
1981	10,4	Mar.	0,7	2,6
1982	6,2	Abr.	0,8	4,2
1983	3,2	May.	0,8	5,0
1984	4,4	Jun.	0,9	5,4
1985	3,5	Jul.	0,5	5,4
1986	1,9	Ago.	0,3	5,3
1987	3,6	Set.	0,4	5,4
1988	4,1	Oct.	0,9	6,2
1989	4,8	Nov.	0,8	6,8
1990	5,4	Dic.	0,5	7,0
1991	4,2	Ene.22	0,6	7,5
1992	3,0	Feb.	0,8	7,9
1993	3,0	Mar.	1,2	8,5
1994	2,6	Abr.	0,3	8,3
1995	2,8	May.	1,0	8,6
1996	2,9	Jun.	1,3	9,1
1997	2,3			
1998	1,5			
1999	2,2			
2000	3,4			
2001	2,8			
2002	1,6			
2003	2,3			
2004	2,7			
2005	3,4			
2006	3,1			
2007	2,7			
2008	3,8			
2009	-0,3			
2010	1,6			
2011	3,2			
2012	2,1			
2013	1,4			
2014	1,6			
2015	0,1			
2016	1,3			
2017	2,1			
2018	2,4			
2019	1,8			
2020	1,2			
2021	4,7			

LUIS DE MOLINA

(1535 - 1600)

Nació en Cuenca, España.

“Cuando tenía 18 años ingresó a la Compañía de Jesús, siendo enviado a la universidad de Coimbra, Portugal, para finalizar su noviciado. En 1563 fue nombrado profesor en dicha universidad. 5 años después fue transferido a Evora, también en Portugal, para enseñar teología. En 1591 se retiró a su ciudad natal, concentrándose en la escritura y en la publicación de los escritos que ya había realizado. Fue convocado para enseñar filosofía moral en el flamante Colegio Imperial de Madrid, pero falleció en su ciudad natal antes de hacerse cargo” (Gómez Camacho, 2005).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Molina? Por haber contribuido, junto con el resto de los escolásticos, a dar algunos de los “primeros pasos” en materia de reflexión económica.

Es autor de Tratado sobre el dinero y Teoría del justo precio, los cuales fueron publicados por entregas.

“Tres clases de empresarios se desarrollaron en Europa en los siglos XVI y XVII: los comerciantes, los cambistas y los banqueros... En las ferias los cambistas eran importantes, porque muy pocas transacciones se hacían en efectivo... El banquero era un personaje mucho más dignificado... En el Tratado... le asigna especial importancia al cambio seco, como se denominaba a las operaciones ficticias diseñadas para eludir las leyes sobre la usura, operaciones que no eran otra cosa que un intercambio camuflado de monedas... El cambio seco fue condenado por una bula papal, en 1566” (Gómez Camacho, 2005).

“En la Teoría... el agente económico de los escolásticos no es el homo economicus de los economistas clásicos, sino más bien ‘la manzana keynesiana’... John Richard Hicks subrayó la transición que se produjo en el siglo XVII, de la vieja a la nueva causalidad (de la basada en la filosofía moral, a la basada en la ciencia natural), como consecuencia de la revolución científica producida en dicho siglo... Para los escolásticos los seres humanos son

sujetos activos, responsables de sus acciones, pero la teoría pasó de basarse en un ‘formador de precios’, a basarse en un ‘tomador de precios’... El mercado despersonalizó la responsabilidad... Molina, como el resto de los doctores españoles, pensaban la ley natural, y los procesos decisorios, en términos probabilísticos. El mundo, para ellos, está lleno de incertidumbre y de información imperfecta” (Gómez Camacho, 2005).

“Molina y sus contemporáneos, al tiempo que reconocían que el dinero ‘en sí mismo’ no era productivo, advertían que era la herramienta del comerciante. También se daban cuenta que, si los negocios capitalistas eran suficientemente productivos y suficientemente importantes, el premium que se pagaba por el dinero iba a convertirse en un fenómeno normal” (Schumpeter, 1954). “Para Molina y los doctores españoles, la autoridad pública tiene como rol determinar el producto que será utilizado como dinero, así como también fijar su unidad de medida... Contrariamente a lo que ocurría en la práctica, con continuas devaluaciones de la moneda... Los doctores escolásticos condenaban a la autoridad pública, por no mantener su palabra con respecto al valor de la moneda” (Gómez Camacho, 2005).

“Tuvo afinidades doctrinales con John Stuart Mill” (Schumpeter, 1954).

Gómez Camacho, F. (2005): “Luis de Molina, S. J.: life, studies and teaching”, Markets and morality, 8, 1, primavera.

Schumpeter, J. A. (1954): History of economic analysis, Oxford University Press.

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. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija 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
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
Feb.22	1.763	0,54	3,15	36,03	111,9963	106,3638	107,5922	112,1610	213,7670	213,5750	88.995,80		255,830	2,28	425,4	584,0
Mar.22	1.825	0,64	3,32	37,23	114,8650	109,4024	111,0478	115,0922	197,1030	202,1304	89.298,58		271,720	2,37	446,5	617,2
Abr.22	1.727	0,67	3,56	38,84	118,6681	113,2944	115,3448	121,1824	196,5648	199,2857	91.169,74		292,865	2,47	436,3	617,9
May.22	1.883	0,84	3,75	40,61	123,2754	117,8461	120,3092	125,9723	210,3405	204,7955	89.075,76		287,618	2,33	428,6	617,1
Jun.22	2.157	0,91	3,96	42,41	128,0114	122,7502	125,3193	131,0809	231,7873	218,2273	88.059,21		280,726	2,19	394,1	621,2
2022																
Jun. 1	1.912	0,80	3,89	41,40	125,8780	120,3250	125,4400	131,2100	210,7400	206,0000	91.369,58		285,300	2,27	423,5	621,07
Jun. 2	1.896	0,85	3,82	41,58	125,9520	120,4683	125,4100	130,9100	209,3600	206,0000	91.452,04		285,300	2,27	428,0	635,40
Jun. 3	1.893	0,78	3,88	41,70	125,5680	120,6283	125,4200	130,9100	209,6400	205,0000	91.775,17		281,470	2,24	423,5	623,83
Jun. 6	1.905	0,71	3,93	41,36	126,5990	121,1083	125,4100	130,9400	210,1000	205,0000	90.351,73		281,470	2,22	422,5	624,38
Jun. 7	1.931	0,75	3,87	41,43	126,6520	121,2783	125,3800	130,9700	210,1700	206,0000	90.938,11		283,080	2,24	422,5	635,04
Jun. 8	1.970	0,77	3,90	41,22	126,7720	121,4550	125,3800	130,9800	210,3100	208,0000	89.946,88		279,550	2,21	422,5	639,35
Jun. 9	2.051	0,83	3,60	41,31	126,9990	121,6250	125,4100	131,1200	219,6800	208,0000	88.869,78		279,550	2,20	422,0	650,01
Jun. 10	2.044	0,83	3,78	41,59	127,0910	121,7933	125,3900	131,1000	227,6100	210,0000	89.141,39		285,940	2,25	412,0	641,37
Jun. 13	2.113	0,89	3,87	41,24	127,6030	122,2983	125,3600	131,0900	237,7400	216,0000	87.937,89		285,940	2,24	405,0	627,41
Jun. 14	2.126	0,94	3,89	41,13	127,6230	122,4750	125,3500	131,1000	239,1100	224,0000	87.400,00		281,140	2,20	407,0	624,10
Jun. 15	2.109	0,95	3,73	40,71	128,0280	122,6900	125,3500	131,1700	238,3200	217,0000	88.465,55		274,560	2,14	410,0	622,36
Jun. 16	2.190	0,96	3,82	42,02	128,1920	122,8950	125,3300	131,1800	242,2400	216,0000	87.060,90		274,560	2,14	410,0	628,15
Jun. 17	2.190	0,96	3,82	42,02	128,1920	122,8950	125,3300	131,1800	242,2400	216,0000	87.060,90		274,560	2,14	410,0	625,39
Jun. 20	2.219	0,96	3,82	42,02	128,2000	122,8950	125,3300	131,1800	242,2400	216,0000	87.060,90		274,560	2,14	410,0	625,39
Jun. 21	2.201	0,98	4,21	43,14	128,9860	123,6850	125,2300	131,0700	240,9200	220,0000	86.545,90		277,670	2,15	103,0	617,67
Jun. 22	2.245	1,00	4,25	44,08	129,0110	123,8617	125,2300	131,0400	235,3300	224,0000	85.662,48		278,580	2,16	395,0	607,29
Jun. 23	2.285	1,03	4,25	44,61	129,1110	124,0333	125,2300	131,0500	237,3200	224,0000	83.170,06		278,580	2,16	382,6	585,43
Jun. 24	2.400	1,05	4,06	44,63	129,1530	124,2550	125,2200	131,1600	236,3600	226,0000	82.605,64		290,360	2,25	386,0	591,86
Jun. 27	2.430	1,05	4,26	44,17	130,0700	124,7050	125,2000	131,0100	246,1500	232,0000	85.712,27		290,360	2,23	388,0	599,12
Jun. 28	2.508	1,05	4,23	43,74	130,1400	124,8750	125,2100	131,0100	250,0000	239,0000	88.194,70		276,460	2,12	396,5	611,34
Jun. 29	2.459	0,98	4,06	44,09	129,9900	125,0450	125,2000	131,1000	251,0300	239,0000	88.130,75		278,490	2,14	396,5	615,19
Jun. 30	2.374	0,92	4,17	43,90	130,4400	125,2150	125,2150	131,3000	252,7100	238,0000	88.449,89		278,490	2,14	395,0	615,47
Jul. 1	2.374	0,81	4,19	43,81	130,6900	125,4117	131,3800	140,0500	252,2200	239,0000	90.050,78		279,280	2,14	387,0	597,46
Jul. 4	2.374	0,87	4,22	44,41	132,0700	125,9883	131,9500	142,0200	281,1800	260,0000	89.128,79		279,280	2,11	387,0	597,46
Jul. 5	2.574	0,82	4,27	44,40	132,5400	126,1833	131,9400	141,9500	274,1600	252,0000	92.689,47		286,320	2,16	378,0	578,82
Jul. 6	2.688	0,85	4,26	44,53	132,8500	126,3783	131,8700	141,8600	278,1700	255,0000	95.075,87		278,470	2,10	377,0	580,65
Jul. 7	2.628	0,85	4,27	44,17	133,2700	126,5700	131,7900	141,7400	296,2900	257,0000	102.265,41		278,470	2,09	385,0	584,70
Jul. 8	2.648	0,87	4,25	44,64	133,8900	126,7783	131,7800	141,7800	300,8900	273,0000	105.850,01		275,830	2,06	395,5	599,03
Jul. 11	2.667	0,84	4,25	44,02	134,6700	127,3717	131,2000	140,6900	297,4900	267,0000	104.431,92		275,830	2,05	395,5	602,98
Jul. 12	2.728	0,87	4,17	43,76	134,8800	127,5733	131,4000	140,2000	291,8800	272,0000	103.209,83		268,730	1,99	385,0	585,25
Jul. 13	2.734	0,88	4,20	44,28	135,1500	127,7933	131,3100	139,9600	290,1500	283,0000	102.270,96		268,730	1,99	386,5	583,59
Jul. 14	2.756	0,90	4,26	44,11	135,2100	128,0167	131,6000	140,8000	294,9300	289,0000	100.518,41		268,730	1,99	390,0	591,59

CONTEXTO; Entrega N° 1.719; Julio 18, 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 ELIQU de '18 en \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros 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									
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
Feb.22	37.018	2.708.918	963.084	3.672.002	1.309.299	43.899	3.924.785	679.933	9.629.918
Mar.22	43.137	2.645.803	867.983	3.513.786	1.283.782	45.930	4.011.763	677.469	9.532.730
Abr.22	42.007	2.677.179	832.355	3.509.534	1.416.125	49.150	4.548.822	653.808	10.177.439
May.22	41.561	2.803.704	964.104	3.767.808	1.453.946	46.797	4.741.580	690.049	10.700.181
Jun.22	42.787	3.071.287	910.634	3.981.921	1.442.654	42.677	5.319.148	1.170.860	11.957.260
2022									
Jun. 1	41.573	2.810.906	1.170.645	3.981.551	1.462.237	46.742	4.741.580	475.063	10.707.173
Jun. 2	41.600	2.823.287	1.015.318	3.838.605	1.451.570	46.080	4.884.587	496.993	10.717.836
Jun. 3	41.613	2.829.585	1.000.601	3.830.186	1.462.300	45.667	4.884.587	503.252	10.725.992
Jun. 6	41.622	2.839.488	1.086.292	3.925.780	1.468.908	45.755	4.884.587	532.991	10.858.021
Jun. 7	41.642	2.861.569	969.879	3.831.448	1.481.340	45.828	5.054.386	474.222	10.887.224
Jun. 8	41.621	2.881.668	937.192	3.818.860	1.484.182	45.869	5.054.386	485.379	10.888.676
Jun. 9	41.627	2.897.294	909.080	3.806.374	1.491.162	45.620	5.105.448	470.829	10.919.433
Jun. 10	41.597	2.900.663	940.410	3.841.073	1.495.881	45.571	5.105.448	551.417	11.039.389
Jun. 13	41.352	2.917.128	1.008.000	3.925.128	1.501.119	45.803	5.105.448	557.727	11.135.225
Jun. 14	41.231	2.939.703	976.734	3.916.437	1.496.035	45.699	5.228.974	509.493	11.196.638
Jun. 15	41.096	2.959.058	974.589	3.933.647	1.499.726	45.419	5.228.974	550.597	11.258.363
Jun. 16	40.903	2.968.220	965.971	3.934.191	1.495.632	45.308	5.099.007	717.838	11.291.976
Jun. 21	40.011	2.976.911	963.101	3.940.012	1.490.697	45.694	5.318.172	530.682	11.325.257
Jun. 22	38.231	2.978.922	868.151	3.847.073	1.494.860	45.218	5.318.172	672.465	11.377.787
Jun. 23	38.085	2.984.420	893.827	3.878.247	1.510.496	44.943	5.409.048	552.110	11.394.844
Jun. 24	38.006	2.987.932	878.106	3.866.038	1.511.194	43.398	5.409.048	744.768	11.574.446
Jun. 27	38.119	3.006.264	920.384	3.926.648	1.500.892	43.667	5.409.048	766.804	11.647.059
Jun. 28	42.164	3.023.684	929.121	3.952.805	1.493.348	43.786	5.406.072	832.754	11.728.764
Jun. 29	42.472	3.043.809	904.016	3.947.825	1.461.104	43.595	5.406.072	965.624	11.824.219
Jun. 30	42.787	3.071.287	910.634	3.981.921	1.442.654	42.677	5.319.148	1.170.860	11.957.260
Jul. 1	42.358	3.094.576	1.070.691	4.165.267	1.426.285	43.086	5.319.148	1.012.053	11.965.839
Jul. 4	42.367	3.118.963	1.125.428	4.244.391	1.446.467	44.599	5.319.148	1.047.308	12.101.914
Jul. 5	42.316	3.139.106	1.100.575	4.239.681	1.487.360	44.908	5.138.412	1.250.912	12.161.273
Jul. 6	42.275	3.162.285	1.113.594	4.275.879	1.502.217	45.122	5.138.412	1.469.804	12.431.435
Jul. 7	42.211	3.187.407	1.010.179	4.197.586	1.502.656	45.359	5.617.363	1.103.253	12.466.217
Jul. 8	40.455	3.208.154	1.001.320	4.209.474	1.512.343	45.820	5.617.363	1.142.205	12.527.205
Jul. 11	40.457	3.216.354	1.095.083	4.311.437	1.544.171	46.578	5.617.363	1.096.455	12.616.005
Jul. 12	40.397	3.222.863	983.471	4.206.334	1.545.775	46.721	5.946.487	899.744	12.645.062
Jul. 13	40.403	3.221.601	977.610	4.199.211	1.541.984	46.168	5.934.859	950.987	12.673.209

CONTEXTO; Entregas N° 1.719; Julio 18, 2022

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

				Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	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	11.937.760	10.128.122	8.326.842	1.565.815	1.058.805	1.739.738	3.197.401	765.083	18.923	13.396	4.672	855	1.809.638		
Jul.21	12.166.055	10.293.625	8.454.173	1.554.360	1.015.715	1.808.563	3.254.788	820.748	19.114	13.523	4.720	871	1.872.431		
Ago.21	12.497.135	10.581.099	8.711.576	1.634.028	1.057.465	1.810.045	3.390.137	819.900	19.231	13.694	4.716	821	1.916.036		
Sep.21	12.892.944	10.946.910	9.063.200	1.643.596	1.119.529	1.938.024	3.508.925	853.126	19.166	13.689	4.672	805	1.946.034		
Oct.21	13.345.706	11.366.134	9.453.526	1.770.770	1.248.459	1.989.150	3.568.229	876.918	19.271	13.825	4.651	795	1.979.572		
Nov.21	13.729.721	11.673.445	9.765.337	1.910.723	1.297.737	2.053.511	3.605.265	898.101	19.023	13.624	4.584	814	2.056.276		
Dic.21	14.410.350	12.182.267	10.298.066	2.011.213	1.404.134	2.312.960	3.632.790	936.969	18.492	13.130	4.501	861	2.228.084		
Ene.22	15.006.833	12.594.131	10.619.491	2.068.247	1.370.599	2.356.401	3.902.125	922.120	18.990	13.570	4.505	915	2.412.701		
Feb.22	15.154.744	12.735.739	10.741.948	2.056.508	1.240.922	2.333.211	4.152.899	958.409	18.755	13.436	4.469	850	2.419.005		
Mar.22	15.610.619	13.217.539	11.174.031	2.091.183	1.316.150	2.340.171	4.415.303	1.011.224	18.669	13.449	4.406	814	2.393.080		
Abr.22	16.208.826	13.817.212	11.699.176	2.170.320	1.347.508	2.422.462	4.735.205	1.023.681	18.688	13.470	4.442	777	2.391.614		
May.22	17.089.076	14.616.841	12.410.384	2.319.790	1.436.603	2.559.464	5.055.342	1.039.185	18.735	13.576	4.397	762	2.472.235		
Jun.22	18.313.648	15.672.585	13.369.544	2.417.025	1.569.180	2.851.128	5.309.803	1.222.408	18.764	13.666	4.374	724	2.641.063		
2022															
Jun. 1	17.698.456	15.181.539	12.930.619	2.346.780	1.450.791	2.861.052	5.167.156	1.104.840	18.707	13.601	4.395	711	2.516.917		
Jun. 2	17.690.086	15.161.010	12.906.807	2.349.552	1.386.311	2.833.538	5.199.813	1.137.593	18.712	13.591	4.402	719	2.529.076		
Jun. 3	17.655.571	15.111.204	12.853.525	2.317.836	1.331.307	2.877.735	5.215.204	1.111.443	18.716	13.601	4.396	719	2.544.367		
Jun. 6	17.740.528	15.160.455	12.890.764	2.310.450	1.463.665	2.787.096	5.195.672	1.133.881	18.741	13.649	4.370	722	2.580.073		
Jun. 7	17.766.497	15.179.598	12.902.355	2.313.329	1.443.802	2.748.341	5.272.547	1.124.336	18.777	13.655	4.407	715	2.586.899		
Jun. 8	17.809.263	15.208.994	12.927.948	2.314.086	1.447.171	2.769.610	5.260.707	1.136.374	18.781	13.653	4.403	725	2.600.269		
Jun. 9	17.822.706	15.216.447	12.933.667	2.274.291	1.447.398	2.760.816	5.292.714	1.158.448	18.769	13.637	4.415	717	2.606.259		
Jun. 10	17.976.733	15.361.450	13.076.364	2.268.144	1.590.240	2.722.944	5.309.034	1.186.002	18.762	13.628	4.415	719	2.615.283		
Jun. 13	18.068.336	15.434.255	13.137.615	2.365.434	1.653.214	2.686.259	5.238.824	1.193.884	18.779	13.659	4.397	723	2.634.081		
Jun. 14	18.287.069	15.656.894	13.361.835	2.424.572	1.709.961	2.757.639	5.286.466	1.183.197	18.739	13.610	4.410	719	2.630.175		
Jun. 15	18.335.071	15.701.506	13.401.682	2.497.697	1.576.499	2.842.120	5.278.028	1.207.338	18.745	13.615	4.410	720	2.633.565		
Jun. 16	18.372.793	15.724.082	13.418.326	2.415.244	1.547.407	2.916.694	5.285.724	1.253.257	18.762	13.667	4.385	710	2.648.711		
Jun. 21	18.416.644	15.741.054	13.420.229	2.468.989	1.555.903	2.747.201	5.272.040	1.376.096	18.764	13.699	4.312	753	2.675.590		
Jun. 22	18.568.887	15.902.336	13.581.415	2.499.018	1.721.041	2.749.873	5.320.440	1.291.043	18.738	13.675	4.328	735	2.666.551		
Jun. 23	18.619.074	15.938.639	13.606.937	2.413.263	1.704.986	2.824.873	5.362.276	1.301.539	18.799	13.715	4.333	751	2.680.435		
Jun. 24	18.824.861	16.126.502	13.787.402	2.422.661	1.722.972	2.880.770	5.454.256	1.306.743	18.825	13.733	4.351	741	2.698.359		
Jun. 27	18.893.228	16.170.282	13.822.586	2.548.764	1.694.054	2.882.123	5.394.738	1.302.907	18.826	13.789	4.293	744	2.722.946		
Jun. 28	19.100.954	16.369.626	14.020.977	2.583.220	1.688.701	2.957.641	5.466.107	1.325.308	18.808	13.738	4.340	730	2.731.328		
Jun. 29	19.257.512	16.507.505	14.160.410	2.615.466	1.729.601	3.091.234	5.438.400	1.285.709	18.770	13.725	4.341	704	2.750.007		
Jun. 30	19.368.686	16.598.316	14.249.408	2.591.711	1.518.578	3.324.996	5.485.911	1.328.212	18.759	13.682	4.377	700	2.770.370		
Jul. 1	19.352.589	16.558.444	14.189.668	2.499.904	1.461.410	3.414.760	5.507.185	1.306.409	18.888	13.779	4.373	736	2.794.145		
Jul. 4	19.301.082	16.458.265	14.095.732	2.596.698	1.436.686	3.239.266	5.451.023	1.372.059	18.752	13.665	4.339	748	2.842.817		
Jul. 5	19.369.056	16.518.633	14.161.655	2.601.725	1.409.902	3.278.652	5.525.375	1.346.001	18.679	13.561	4.373	745	2.850.423		
Jul. 6	19.485.519	16.613.371	14.261.092	2.554.090	1.428.400	3.452.640	5.529.185	1.296.777	18.613	13.517	4.355	741	2.872.148		
Jul. 7	19.477.090	16.585.775	14.241.952	2.523.005	1.401.094	3.447.596	5.567.101	1.303.156	18.518	13.421	4.357	740	2.891.315		
Jul. 8	19.499.569	16.589.266	14.233.852	2.487.073	1.427.909	3.370.094	5.610.535	1.338.241	18.579	13.377	4.463	739	2.910.303		
Jul. 11	19.372.978	16.439.287	14.077.816	2.486.090	1.484.224	3.167.598	5.566.206	1.373.698	18.540	13.531	4.269	740	2.933.691		
Jul. 12	19.512.518	16.584.557	14.220.496	2.473.968	1.636.559	3.109.741	5.647.191	1.353.037	18.531	13.490	4.303	738	2.927.961		
Jul. 13	19.582.927	16.659.473	14.299.003	2.480.544	1.727.830	3.080.378	5.635.813	1.374.438	18.471	13.449	4.282	740	2.923.454		

CONTEXTO; Entrega N° 1.719; Julio 18, 2022

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES													
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	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	
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	
Feb.22	1,4012	1,3539	1,1343	115,20	6,3358	5,195	3,25	0,71	34.620,02	13.881,20	27.067,16	1.859,79	
Mar.22	1,3823	1,3176	1,1019	118,51	6,3449	4,985	3,37	1,21	34.026,80	13.628,72	26.594,66	1.950,68	
Abr.22	1,3648	1,2958	1,0824	126,17	6,4279	4,754	3,50	1,64	34.321,48	13.392,11	27.034,03	1.936,65	
May.22	1,3423	1,2453	1,0577	128,95	6,7001	4,960	3,93	2,02	32.417,35	11.844,34	26.676,24	1.846,30	
Jun.22	1,3382	1,2329	1,0564	133,77	6,6949	5,054	4,41	2,59	31.375,90	11.390,71	26.958,39	1.834,60	
2022													
Jun. 1	1,3491	1,2590	1,0712	128,92	6,6893	4,776	4,00	2,11	32.813,23	11.994,46	27.457,89	1.843,30	
Jun. 2	1,3480	1,2580	1,0692	130,04	6,6764	4,787	4,00	2,11	33.248,28	12.316,90	27.413,88	1.866,50	
Jun. 3	1,3506	1,2603	1,0730	129,82	6,6639	4,778	4,00	2,11	32.899,70	12.012,73	27.761,57	1.845,40	
Jun. 6	1,3497	1,2554	1,0726	130,75	6,6459	4,783	4,00	2,19	32.915,78	12.061,37	27.915,89	1.839,20	
Jun. 7	1,3448	1,2496	1,0662	132,23	6,6648	4,890	4,00	2,24	33.180,14	12.175,23	27.943,95	1.847,50	
Jun. 8	1,3456	1,2537	1,0739	132,90	6,6774	4,871	4,00	2,27	32.910,90	12.086,27	28.234,29	1.851,90	
Jun. 9	1,3464	1,2533	1,0743	134,44	6,6869	4,895	4,00	2,29	32.272,79	11.754,23	28.246,53	1.848,80	
Jun. 10	1,3398	1,2442	1,0578	134,20	6,6885	4,983	4,00	2,31	31.392,79	11.340,02	27.824,29	1.871,50	
Jun. 13	1,3313	1,2199	1,0455	135,00	6,7347	5,136	4,00	2,51	30.516,74	10.809,23	26.987,44	1.828,00	
Jun. 14	1,3292	1,2086	1,0452	134,12	6,7316	5,144	4,00	2,67	30.364,83	10.828,35	26.629,86	1.809,50	
Jun. 15	1,3318	1,2091	1,0431	134,99	6,7201	5,134	4,75	2,75	30.668,53	11.099,16	26.326,16	1.815,30	
Jun. 16	1,3294	1,2086	1,0400	134,26	6,7135	5,134	4,75	2,75	29.927,07	10.646,10	26.431,20	1.845,70	
Jun. 17	1,3352	1,2300	1,0486	133,20	6,7013	5,134	4,75	2,78	29.888,78	10.798,35	25.963,00	1.835,60	
Jun. 20	1,3352	1,2300	1,0486	133,20	6,7013	5,134	4,75	2,81	29.888,78	10.798,35	25.771,22	1.835,60	
Jun. 21	1,3358	1,2284	1,0550	135,19	6,6967	5,146	4,75	2,84	30.530,25	11.069,30	26.246,31	1.834,60	
Jun. 22	1,3335	1,2249	1,0521	136,47	6,7207	5,150	4,75	2,83	30.483,13	11.053,08	26.149,55	1.834,30	
Jun. 23	1,3334	1,2213	1,0493	135,20	6,7081	5,183	4,75	2,84	30.677,36	11.232,19	26.171,25	1.825,70	
Jun. 24	1,3360	1,2305	1,0524	135,19	6,6958	5,233	4,75	2,87	31.500,68	11.607,62	26.491,97	1.826,50	
Jun. 27	1,3375	1,2275	1,0572	134,60	6,6862	5,221	4,75	2,86	31.438,26	11.524,55	26.871,27	1.820,90	
Jun. 28	1,3363	1,2241	1,0561	135,45	6,6867	5,217	4,75	2,88	30.946,99	11.181,54	27.049,47	1.817,50	
Jun. 29	1,3329	1,2157	1,0517	136,11	6,7024	5,226	4,75	2,95	31.029,31	11.177,89	26.804,60	1.813,70	
Jun. 30	1,3278	1,2109	1,0387	136,63	6,6948	5,237	4,75	2,94	30.775,43	11.028,74	26.393,04	1.804,10	
Jul. 1	1,3299	1,2056	1,0425	135,98	6,7042	5,229	4,75	2,90	31.097,26	11.127,84	25.935,62	1.798,90	
Jul. 4	1,3299	1,2056	1,0425	135,98	6,7042	5,314	4,75	2,94	31.097,26	11.127,84	26.153,81	1.798,90	
Jul. 5	1,3233	1,2023	1,0290	136,13	6,6977	5,389	4,75	2,97	30.967,82	11.322,24	26.423,47	1.761,80	
Jul. 6	1,3188	1,1919	1,0177	135,68	6,7070	5,432	4,75	3,00	31.037,68	11.361,85	26.107,65	1.734,90	
Jul. 7	1,3189	1,1990	1,0180	135,70	6,7099	5,363	4,75	3,06	31.384,55	11.621,35	26.490,53	1.737,90	
Jul. 8	1,3170	1,1988	1,0163	136,02	6,7049	5,308	4,75	3,05	31.338,15	11.635,31	26.517,19	1.740,60	
Jul. 11	1,3149	1,1958	1,0098	136,45	6,7093	5,347	4,75	3,07	31.173,84	11.372,60	26.812,30	1.730,00	
Jul. 12	1,3097	1,1845	1,0042	137,15	6,7355	5,411	4,75	3,06	30.981,33	11.264,73	26.336,66	1.723,30	
Jul. 13	1,3120	1,1915	1,0067	137,12	6,7200	5,399	4,75	3,06	30.772,79	11.247,58	26.478,77	1.734,20	
Jul. 14	1,3075	1,1826	1,0005	138,00	6,7383	5,456	4,75	3,38	30.630,17	11.251,19	26.643,39	1.704,50	