La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Sígalos a Massa y a Rubinstein, no a los Fernández (Alberto y Cristina). Vienen semanas complicadas para conseguir insumos importados. No pregunte qué va a terminar haciendo el equipo económico, sino qué va a intentar hacer. ¡Lo que está haciendo!

CLAVES

♦ Inflación (precios al consumidor): INDEC igual que privados, 6% mensual, 83% interanual. Fue noticia, pero no novedad. No cabe esperar un programa antiinflacionario, y DESEO que Massa y Rubinstein sigan ignorando las propuestas de la vicepresidenta.

♦ El Mundo ya no es lo que era, y no sabemos si volverá a ser lo que era. Inflación, oferta y demanda de energía preocupan hoy mucho más que lo que vaya a ocurrir con el PBI de los países.

♦ Reino Unido: reemplazaron al ministro de finanzas. ¿Aliado o sucesor de la primera ministro Truss? Los regímenes parlamentarios procesan las crisis de manera distinta a los presidencialistas.

ME PREGUNTO

Alberto Fernández en IDEA. “en este gobierno, ¿alguien les pidió un centavo para hacer obra pública?”. ¿Una expresión aislada o un golpe por debajo del cinturón, a Cristina Fernández de Kirchner? Veremos.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Pasar del SIMI al SIRA: transición operativamente muy complicada. Veremos cuánto dura.

AMARILLO

☺

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Las grandes preguntas no tienen respuesta
- ♦ Dólar tarjeta: lógico, en un enfoque administrativo
- ♦ Inflación en Argentina: set, noticia, pero no novedad
- ♦ Inflación en EEUU: set., ni tan tan, ni muy muy:
- ♦ PBI mundial s/ FMI: igual que hace 90 días
- ♦ Bernanke, Diamond y Dybvig, Nobel en econ. 2022
- ♦ Sancho de Moncada

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nunca dejes de cumplir tu palabra... sin consultar a tu abogado primero” Max Kauffmann.

COMO LO VEO

“A mediados de 1926, la comuna de Bahía Blanca intensificó el control del tránsito, a raíz de los numerosos accidentes ocurridos en la vía pública, estableciendo en el macrocentro una velocidad máxima de 14 kms. por hora”.

(Fuente: Luna, J. O.: Isaura. Historia de una pasión petrolera bahiense, 2019).

Sígalos a Massa y a Rubinstein, no a los Fernández (Alberto y Cristina). Vienen semanas complicadas para conseguir insumos importados. No pregunte qué va a terminar haciendo el equipo económico, sino qué va a intentar hacer. ¡Lo que está haciendo!

Alberto Fernández en IDEA. ¿Lo pensó o se le escapó?

Tengo el oído entrenado para separar los lugares comunes, a los cuales no les presto atención, de las afirmaciones que me hacen decir: ¡epa! En esta última categoría incluyo la afirmación del presidente Fernández, cuando en el Coloquio de IDEA, a los empresarios presentes, les preguntó: “en este gobierno, ¿alguien le pidió algún centavo para encarar alguna obra pública?”.

No hay que ser muy listo para advertir que la afirmación tiene una destinataria concreta: la vicepresidenta de la Nación, a quien le están haciendo un juicio precisamente, porque su gobierno operó en bases muy diferentes.

No hagamos una teoría de un solo dato, pero prestemos atención. A los próximos dichos del presidente de la Nación, porque no es la primera vez que luego “aclara” lo que dijo; y a los próximos dichos de Cristina Fernández de Kirchner. Dejémosle a los futuros historiadores si

estamos delante de “un antes y un después” de la afirmación presidencial; pero estemos atentos.

Importaciones: mientras cambian el sistema, desconcierto

Las importaciones dejarán de regirse por el SIMI, para comenzar a regirse por el SIRA.

Para quienes no tenemos que lidiar con la operatoria, se trata de un reglón en un informe.

Por los testimonios que recogí, podemos estar delante de un problema operatorio mayúsculo. Que en parte tiene que ver con la transición, en parte con el funcionamiento concreto del nuevo sistema.

Mucho me temo que, en los próximos días, la cuestión de la importación de los insumos volverá a la tapa de los diarios.

¿Y entonces?

En el gobierno, como en todas las organizaciones, existe un organigrama formal y otro real. La toma de decisiones le presta atención a este último. El área económica del Poder Ejecutivo, hace uno o 2 años temblaba frente a cada pronunciamiento de la vicepresidenta de la Nación. No más, al menos por el momento.

Por eso digo que hay que focalizar la atención en las decisiones de Massa-Rubinstein-Pesce, e ignorar el resto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 2022.

LAS GRANDES PREGUNTAS NO TIENEN RESPUESTAS

¿Llegarán “así” Massa y Rubinstein al 10 de diciembre de 2023?; ¿qué hará el nuevo gobierno a partir de dicha fecha?; ¿terminará el Banco Central disponiendo un salto devaluatorio?

Ve qué fácil resulta plantear grandes preguntas. El problema es que no hay cómo responderlas; pero no porque quienes tienen que contestarlas sean brutos, sino porque dependen de cosas que tampoco es posible anticipar.

Por eso **Contexto** aconseja no distraerse, sino focalizar. A partir de datos ciertos.

PRIMERO. El escenario internacional está cada vez más complicado. Inflación (Estados Unidos, Unión Europea); zigzags en la política económica (Reino Unido); la guerra que sigue, etc.

SEGUNDO. Contexto político local muy debilitado, con grandes problemas de credibilidad. La credibilidad no se recupera.

TERCERO. El ministro Massa está aprovechando la oportunidad que le genera la crisis. Las últimas propuestas de la vicepresidenta de la Nación fueron desestimadas por el viceministro de economía, y por el propio titular del equipo económico.

CUARTO. Ni Massa ni Rubinstein parecen tener pajaritos en la cabeza. Modestos en los objetivos, muy limitados en el plano instrumental. Se proponen atajar penales, sin exposición personal en los medios masivos de comunicación.

QUINTO. Todo esto es absolutamente fluido, no intente imaginar cómo será noviembre de 2022 y, mucho menos, agosto de 2023. Concéntrese en el aquí y ahora.

SEXTO. Suerte con conseguir insumos importados, ahora que cambian el sistema, de SIMI a SIRA. La va a necesitar.

SÉPTIMO. No espere un plan de estabilización, porque no existe ni plafond político ni idoneidad técnica. Aquí y ahora, esta tasa de inflación es, para el gobierno, un mal aguantable.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 2022.

DÓLAR TURISTA: LÓGICO, EN UN ENFOQUE ADMINISTRATIVO

No se la agarre con mi vieja, que era una santa.

El encarecimiento del dólar turista, más precisamente, el encarecimiento de las compras en moneda extranjera, realizadas con tarjeta, está en la lógica de un gobierno que adoptó un enfoque administrativo, en la operatoria del segmento oficial del mercado de cambios.

La lógica administrativa asigna bienes escasos según un criterio, no según la disposición a pagar por los bienes, el “precio del mercado”.

Tal criterio privilegia la compra de medicamentos, e insumos importados, por parte de empresas, las cuales no pagan sus compras con tarjetas de crédito

Según el trascendido, los primeros u\$s 300 mensuales de gastos en moneda extranjera, se pagarán al tipo de cambio oficial; lo que supere ese monto abonará un dólar que, cuando se efectuó el anuncio, rondaba \$ 314 por dólar. Todo esto aparece en la resolución AFIP 5.272, del 12 de octubre pasado, escrita en “mandarín básico”.

La idea es aliviar el segmento oficial del mercado de cambios, para concentrar el uso de las escasas divisas en la compra de insumos importados. Para que esto ocurra, la demanda de compras en el exterior tiene que tener cierta elasticidad (menos compras en el exterior, menos días de permanencia en los hoteles del resto del mundo, etc.).

La alternativa es decirle a quienes compran bienes en moneda extranjera, que los paguen utilizando sus propios dólares, o los que consigan en el mercado de “ccl”.

No estamos en el mejor de los mundos; así que no pretendamos estarlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 2022.

INFLACIÓN EN ARGENTINA: SETIEMBRE, NOTICIA PERO NO NOVEDAD

Según INDEC, en GBA (CABA + suburbios), entre agosto y setiembre pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 6%, mientras que entre setiembre de 2021 y de 2022 subieron 82,9%.

Estas estimaciones están en línea con las que realizó el sector privado, como muestra la base del cuadro que acompaña estas líneas. El cuadro también permite poner el último dato en perspectiva temporal.

En cuanto a lo primero, hago la diferencia entre noticia y novedad. Esta última hubiera sido que, para el INDEC, la inflación a nivel precios al consumidor hubiera sido de, digamos, 2%, o 20%. ¿Por qué es importante esta distinción? Porque las novedades, no las noticias, son las que afectan las decisiones.

En cuanto a lo segundo, es cierto -como indican las 2 primeras columnas del cuadro-, que la tasa de inflación viene disminuyendo desde julio pasado, pero no utilizaría este dato para pronosticar.

Argentina no está adoptando medidas directas para reducir, de manera significativa, la tasa de inflación. ¡A Dios gracias!, y pese a la sugerencia de la vicepresidenta de la Nación, a quien se le acaba de ocurrir la idea de congelar precios. Brillante iniciativa que el ministro Massa acaba de desestimar. Las medidas indirectas, derivadas de las políticas fiscales y monetarias, no surten efecto de un día para el siguiente.

Un programa antiinflacionario requiere un poder político creíble y un equipo económico idóneo, y Argentina hoy no cuenta con ninguna de las 2 cosas. En estas condiciones, ¿qué sentido tiene pensar en un shock?

Hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que, durante lo que resta de este gobierno, conviviremos con cierta tasa de inflación. ¿De cuánto? Sólo Dios lo sabe, por eso tendremos el boliche abierto, pero atenderemos con la radio prendida.

¡Animo!

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
Jul	7,4	7,4	8,4	7,6	7,6	7,7	72,2	70,8	69,5	66,7	69,1	69,2
Ago	7,0	7,0	6,6	6,5	6,7	6,2	79,5	78,3	75,4	73,0	75,9	74,7
Sep	6,0	6,2	6,1	6,7	6,8	5,6	83,3	83,0	81,4	79,6	82,8	78,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 2022.

INFLACIÓN EN EEUU: SETIEMBRE, NI TAN TAN, NI MUY MUY

Entre agosto y setiembre pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 0,4%, mientras que entre setiembre de 2021 y de 2022 la suba fue de 8,2%.

En Estados Unidos, aclaro por si alguien no se dio cuenta.

Como de costumbre, el cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

0,4%, referido a tasa mensual de inflación, es un número “tonto”. Quiero decir, si hubiera dado 0%, luego del 0% de julio y el 0,1% de agosto, tanto Biden como Powell hubieran descorchado champaña; mientras que si hubiera dado 1%, se hubieran agarrado la cabeza.

Ni una cosa ni la otra, lo cual implica que no cabe esperar que el dato precipite decisiones. Recuérdese que el próximo 8 de noviembre, Estados Unidos irá a las urnas, por la denominada elección de medio período.

La desagregación del aumento promedio, según los diferentes productos, muestra una nueva caída en los precios de los productos energéticos, y la continuación del aumento del precio de los alimentos.

Quitando los sectores energía y alimentos, los precios al consumidor aumentaron 0,6% en el último mes; y 6,6% en los últimos 12 meses.

El titular del FED se está tomando su tiempo, para revisar su política de aumento de las tasas de interés. El dato de inflación de setiembre difícilmente lo apure en la referida revisión.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 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	Jul.	0,0	8,5
1998	1,5	Ago.	0,1	8,3
1999	2,2	Set.	0,4	8,2
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			

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 2022.

PBI MUNDIAL SEGÚN FMI: IGUAL QUE HACE 90 DÍAS

La burocracia del FMI espera que, en el año en curso, el PBI mundial crezca 3,2%, y que en el próximo aumente 2,7%.

Exactamente igual a lo que esperaba hace un trimestre, con respecto a 2022, 0,2 puntos porcentuales menos con respecto a 2023.

En una palabra, referido a la totalidad de la economía mundial, el pronóstico no se modificó.

Pero hubo cambios en la composición, dignos de mencionar. Con respecto a 2022, bajó fuertemente el crecimiento de Estados Unidos, que pasó de 2,3% a 1,6%, y subió el de Europa, que pasó de -1,4% a 0%. Mientras que con respecto a 2023, la revisión para abajo se ubicó en Europa (hace 90 días esperaban un crecimiento de 0,9%, y ahora uno de 0%).

En la base del cuadro que acompaña estas líneas aparecen los pronósticos que se acaban de dar a conocer, pero el cuadro incluye todas las estimaciones realizadas en 2022, para que el lector tome conciencia de la fuerte reducción que se fue produciendo durante el año en curso.

Vivimos en un mundo altamente convulsionado, por lo cual los pronósticos hay que tomarlos con más pinzas que de costumbre.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2022

MUNDO		5,9	4,4	3,8
ECONOMIAS AVANZADAS		5	3,9	2,6
	Estados Unidos	5,6	3,9	2,6
	Zona del euro	5,2	3,9	2,5
ECONOMIAS EMERGENTES		6,5	4,8	4,7
	De Asia	7,2	5,9	5,8
	De Europa	6,5	3,5	2,9
	América Latina	6,8	2,4	2,6
	Rusia	4,5	2,8	2,1
	China	8,1	4,8	5,2
	India	9	9	7,1
	Brasil	4,7	0,3	1,6

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2022

(con respecto a Ene.22)

MUNDO		6,1	3,6	3,6	0,2	- 0,8	-	0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		5,2	3,3	2,4	0,2	- 0,6	-	0,2
	Estados Unidos	5,7	3,7	2,3	0,1	- 0,2	-	0,3
	Zona del euro	5,3	2,8	2,3	0,1	- 1,1	-	0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		6,8	3,8	4,4	0,3	- 1,0	-	0,3
	De Asia	7,3	5,4	5,6	0,1	- 0,5	-	0,2
	De Europa	6,7	2,9	1,3	0,2	- 6,4	-	1,6
	América Latina	6,8	2,5	2,5	-	0,1	-	0,1
	Rusia	4,7	8,5	2,3	0,2	- 11,3	-	4,4
	China	8,1	4,4	5,1	-	- 0,4	-	0,1
	India	8,9	8,2	6,9	0,1	- 0,8	-	0,2
	Brasil	4,6	0,8	1,4	0,1	0,5	-	0,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 2022.

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023

PRONOSTICOS REALIZADOS EN JULIO DE 2022

(con respecto a abr.22)

MUNDO		6,1	3,2	2,9	-	- 0,4	- 0,7
ECONOMIAS AVANZADAS		5,2	2,5	1,4	-	- 0,8	- 1,0
	Estados Unidos	5,7	2,3	1,0	-	- 1,4	- 1,3
	Zona del euro	5,4	2,6	1,2	0,1	- 0,2	- 1,1
ECONOMIAS EMERGENTES		6,8	3,6	3,9	-	- 0,2	- 0,5
	De Asia	7,3	4,6	5,0	-	- 0,8	- 0,6
	De Europa	6,7	1,4	0,9	-	1,5	0,4
	América Latina	6,9	3,0	2,0	0,1	0,5	0,5
	Rusia	4,7	6,0	3,5	-	2,5	1,2
	China	8,1	3,3	4,6	-	- 1,1	- 0,5
	India	8,7	7,4	6,1	- 0,2	- 0,8	- 0,8
	Brasil	4,6	1,7	1,1	-	0,9	0,3

PRONOSTICOS REALIZADOS EN OCTUBRE DE 2022

(con respecto a JUL.22)

MUNDO		6,0	3,2	2,7	- 0,1	-	- 0,2
ECONOMIAS AVANZADAS		5,2	2,4	1,1	-	- 0,1	- 0,3
	Estados Unidos	5,7	1,6	1,0	-	- 0,7	-
	Zona del euro	5,2	3,1	0,5	- 0,2	0,5	- 0,7
ECONOMIAS EMERGENTES		6,6	3,7	3,7	- 0,2	0,1	- 0,2
	De Asia	7,2	4,4	4,9	- 0,1	- 0,2	- 0,1
	De Europa	6,8	-	-	0,1	1,4	- 0,9
	América Latina	6,9	3,5	1,7	-	0,5	- 0,3
	Rusia	4,7	3,4	2,3	-	2,6	1,2
	China	8,1	3,2	4,4	-	- 0,1	- 0,2
	India	8,7	6,8	6,1	-	- 0,6	-
	Brasil	4,6	2,8	1,0	-	1,1	- 0,1

BERNANKE, DIAMOND Y DYBVG, NOBEL EN ECONOMÍA 2022

Ben Shalom Bernanke, Douglas Warren Diamond y Philip H. Dybvig compartieron el premio Nobel en economía 2022. Según el escueto informe de prensa emitido por el Comité Nobel, “por sus investigaciones referidas a los bancos y las crisis financieras”.

Digresión 1: Los 10 millones de coronas suecas serán repartidos en partes iguales, de manera que para el Nobel la fama relativa de cada uno de los galardonados es irrelevante desde el punto de vista de la importancia de sus obras.

Los 2 primeros nacieron en 1953, el último en 1955, y fueron galardonados por monografías publicadas cuando los 2 primeros tenían 30 años, y Dybvig 28; sólo que ello ocurrió hace casi 4 décadas.

¿Qué descubrieron, concretamente, estos ilustres caballeros? De inmediato sintetizo el scientific background, la valiosa monografía anónima que se publica junto con el anuncio de los galardonados. Documento de 73 páginas, cuya lectura recomiendo.

• • •

2 proyectos paralelos se desarrollaron a comienzos de la década de 1980. Por una parte, Diamond y Dybvig (1983) desarrollaron una teoría de la transformación de la maduración [de los plazos], mostrando simultáneamente la eficiencia pero también la vulnerabilidad de las entidades financieras [frente a las corridas]; en tanto que Diamond (1984) mostró que los bancos están en condiciones de monitorear mejor que los ahorristas, el comportamiento de los deudores. Al tiempo que Bernanke (1983), analizando empíricamente la Gran Depresión de la década de 1930, mostró que la crisis bancaria afectó la economía porque destruyó valiosas relaciones financieras. **AMBOS ENFOQUES SE REFUERZAN MUTUAMENTE.**

Antes de Bernanke (1983) el rol del sector financiero fue ignorado en la macroeconomía de corto plazo, tanto en el análisis como en sus implicancias de política... El análisis estaba dominado por el paradigma de los teoremas Modigliani-Miller, según los cuales en un mundo sin fricciones la forma en la cual las empresas se financian es irrelevante.

El drama de la década de 1930 no se debió simplemente, como sostuvieron Anna Jacobson Schwartz y Milton Friedman, a la súbita interrupción de la emisión de dólares, por parte del FED, sino también al impacto de las quiebras bancarias. Esto último ocupa un lugar central, porque cortó la intermediación de crédito entre acreedores y deudores.

En una palabra: el funcionamiento del sector financiero debe ser incluido de manera central, en los modelos macroeconómicos de corto plazo. No es un mercado más, dadas las implicancias que, para la economía en su conjunto, tiene una crisis bancaria.

Aporte no menor: cuando comencé a leer el scientific background me dije: el funcionamiento de los bancos, las corridas de depósitos, etc., los estudié en la facultad. ¿Nobel en economía por esto? No, Nobel en economía por haber llamado la atención acerca de que lo que ocurre durante una corrida bancaria, no sólo impacta en la economía financiera, sino también en la economía real. NO ES POCO, y no estoy seguro de que la corriente principal del análisis económico haya tomado esto debidamente en cuenta, como digo ¡casi 4 décadas después de haberse publicado las monografías!

Digresión 2: Bernanke (2000) recoge sus principales trabajos sobre la gran de depresión. Importa destacar que no era un especialista en finanzas, sino que provenía de “main Street”, y no de “wall street”.

• • •

El Nobel en economía premia trabajos teóricos, que hayan generado resultados útiles.

Digo esto porque Bernanke presidió el FED entre 2006 y 2014. Pero no fue premiado por esta labor, sino por sus escritos (Bernanke, 2015, reseña su paso por la función pública).

Pero estamos delante de un caso notable, donde lo que el “profesor” Bernanke aprendió estudiando, el “honorable” Bernanke lo aplicó con éxito. Bravo.

• • •

Bernanke, B. S. (1983): “Nonmonetary effects of the financial crisis in the propagation of the Great Depression”, American economic review, 73.

Bernanke, B. S. (2000): Essays on the great depression, Princeton university press.

Bernanke, B. S. (2015): The courage to act. A memoir of a crisis and its aftermath, W. W. Norton.

Diamond, D. W. y Dybvig, P. H. (1983): “Bank runs, deposit insurance and liquidity”, Journal of political economy, 91, 3, junio.

. . .

¿Cómo quedan las estadísticas del Nobel en economía, incorporando a los premiados en 2022?

Entre 1969 (primer año que se otorgó) y 2021 92 personas obtuvieron el Nobel en economía. 25 de ellas de manera individual; 40 en grupos de 2 y 27 en grupos de 3. 90 varones, 2 mujeres.

En el momento de ser galardonados, en promedio tenían 66,8 años de edad. Hurwicz tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años –Shapley se le acercó mucho, ya que lo recibió a los 89 años-; Arrow, galardonado en 1972, fue el “Benjamín” del grupo hasta 2018 inclusive, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años; pero en 2019 fue desplazado por Duflo, quien cuando lo obtuvo todavía no había cumplido 47 años. 44 de los 89 premiados fallecieron. Solow, nacido en 1924, es el más viejo de los que viven.

En promedio, vivieron 16,4 años luego de haber recibido el galardón. Encabeza la tabla Arrow, quien vivió 45 años más, seguido por Samuelson, quien vivió 39 años más. Vickrey, en el otro extremo, murió pocos días después de que se lo otorgaran, y por consiguiente no pudo pronunciar la conferencia Nobel.

1943 y 1953 fueron los años en que nacieron más premios Nobel en economía: 4 (en 1943, Kydland, Sargent, Spence y Stiglitz; en 1953, Bernanke, Diamond, Krugman y Tirole); 2013 aquel en que fallecieron más galardonados: 4 (Buchanan, Coase, Fogel y Klein).

53 de los 89 galardonados nacieron en Estados Unidos (59,6% del total) y 22 en otros países, pero migraron y desarrollaron su carrera profesional en dicho país (sumados, equivalen a 84,3% del total). Los 17 restantes nacieron 3 en Inglaterra, 2 cada uno en Alemania, Francia, Noruega y Suecia, y uno cada uno en Escocia, Holanda, Chipre, India, Indias Occidentales y Rusia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 2022.

SANCHO DE MONCADA
(1580 - ?)

El padre Moncada nació en Toledo, España.

Tras cursar estudios de teología, decidió dedicar su vida al servicio de la Iglesia, ocupando durante algunos años la cátedra de Sagrada Escritura de la universidad de su ciudad natal.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Moncada? En 1619 el rey Felipe III planteó a la nación una gran consulta, para tratar de determinar cuáles eran los males que la aquejaban. Entonces Moncada escribió Restauración política de España. Su visión del país no era precisamente optimista: “España está hoy tan haragana, ociosa, entumecida, y puedo decir que manca y baldada”.

Sería difícil esperar que una obra pensada y redactada en aquellas circunstancias, contuviera recomendaciones a favor de una mayor apertura al exterior, de la economía española. Pero este libro es difícilmente superable en su carácter nacionalista y en su cortedad de miras para ofrecer soluciones a una economía en crisis. [Ocurre que] si una opinión tenía clara este autor, era que los extranjeros, por principio, eran responsables de todo lo malo que ocurría en el país. Si faltaba moneda, suya era la culpa; si bajaban las rentas reales, ellos eran los responsables; etc.

Proponía una política mercantilista y proteccionista radical. No dudó en pedir la pena de muerte para los gitanos, por espías y traidores a la Corona. Y pensó que el mismo tipo de sanción debería imponerse a los comerciantes que no se sometieran a las restricciones al comercio exterior que pudieran establecerse.

¿Cómo habría de controlarse el comercio y evitar la salida de moneda? El medio más eficaz consiste en instalar en cada partido, como los de San Sebastián, Bilbao, La Coruña, Alicante, Cádiz, Cartagena, etc., un tribunal de jueces seculares, que procedan por vía de Inquisición, contra los que sacaren o entraren cosas prohibidas, afrentando y condenando irremisiblemente a muerte a los culpables.

A la vista de estas ideas, cuesta entender la decisión del Consejo Superior de Investigaciones Científicas, pocos años después de finalizada la Guerra Civil, de fundar el Instituto Sancho de Moncada. Sólo caben 2 explicaciones posibles: o los demás economistas españoles del siglo XVII fueron un desastre, o quienes adoptaron la decisión eran incapaces de entender los principios más básicos de la economía política.

Cabrillo, F.: “Sancho de Moncada, patrono de la economía del General Franco”, Libertad digital.

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 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 Caja ahorro en \$ (mensual, %)	BCRA P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)			(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
Promedios																	
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	
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	37,22	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	38,85	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	40,68	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	42,62	128,0114	122,7502	125,3193	131,0809	231,7873	218,2273	88.059,21		280,726	2,19	394,1	621,2	
Jul.22	2.693	0,93	4,24	46,73	135,2124	128,4454	131,4303	141,3038	301,6819	290,7143	107.190,26		278,215	2,06	386,5	571,0	
Ago.22	2.415	1,34	5,07	61,87	142,2583	135,2567	139,1493	152,6113	289,7270	292,6957	129.111,74		296,137	2,08	387,8	576,0	
Sep.22	2.444	1,69	5,55	69,49	150,2164	143,4152	147,9161	162,5677	295,3764	281,5455	142.118,01		291,422	1,94	114,8	536,3	
2022																	
Sep. 1	2.388	1,33	5,25	67,23	145,8600	139,0050	149,7500	165,3500	288,7400	285,0000	136.302,13		300,240	2,06	388,0	541,15	
Sep. 2	2.422	1,33	5,25	67,23	145,8600	139,0050	149,7500	165,3500	288,7400	285,0000	136.302,13		300,240	2,06	388,0	541,15	
Sep. 5	2.429	1,36	5,44	67,23	147,0500	140,2000	148,3800	164,0500	282,9100	270,0000	138.268,03		300,240	2,04	541,15		
Sep. 6	2.366	1,44	5,21	66,46	147,3500	140,5783	148,3900	162,8500	283,3900	276,0000	137.309,26		297,350	2,02	547,49		
Sep. 7	2.360	1,42	5,42	65,90	147,6600	140,8200	148,3900	162,3400	280,8200	284,0000	141.001,53		292,460	1,98	538,95		
Sep. 8	2.332	1,52	5,41	65,25	148,1500	141,1767	148,4000	162,8000	282,8900	280,0000	141.509,32		292,460	1,97	344,0	540,33	
Sep. 9	2.323	1,61	5,28	67,89	148,4200	141,3750	148,1900	162,8500	280,8800	274,0000	144.642,18		298,080	2,01	547,22		
Sep. 12	2.306	1,66	5,37	67,62	149,4300	142,2750	148,0500	163,0000	279,9000	272,0000	144.714,11		298,080	1,99	569,45		
Sep. 13	2.310	1,70	5,16	68,27	149,5200	142,5750	147,9800	163,0500	279,4600	273,0000	142.941,60		298,220	1,99	350,0	563,75	
Sep. 14	2.330	1,78	5,26	67,40	149,6100	142,8750	147,8900	163,5500	284,2500	277,0000	146.750,04		296,660	1,98	352,0	552,54	
Sep. 15	2.330	1,78	5,45	66,68	149,9900	143,1817	147,8500	163,1000	295,3700	276,0000	144.765,55		296,660	1,98	353,0	533,35	
Sep. 16	2.383	1,80	5,77	71,14	150,1700	143,4967	147,6500	161,6500	301,1500	277,0000	145.741,82		290,570	1,93	532,24		
Sep. 19	2.384	1,87	5,82	72,26	150,9300	144,3450	147,4900	160,6000	303,3300	277,0000	150.262,08		290,570	1,93	350,0	536,93	
Sep. 20	2.388	1,85	5,74	71,29	151,2400	144,6317	147,4200	160,4500	302,8900	287,0000	147.929,75		290,150	1,92	543,36		
Sep. 21	2.393	1,86	5,89	73,91	151,5600	144,9033	147,3000	160,2500	305,9000	287,0000	146.980,13		280,220	1,85	536,93		
Sep. 22	2.434	1,87	5,83	72,48	151,6400	145,1683	147,3500	161,7000	312,1600	285,0000	149.480,84		280,220	1,85	535,37		
Sep. 23	2.528	1,85	5,82	71,69	152,2400	145,4583	147,3600	162,9500	312,2300	287,0000	142.931,74		285,450	1,88	523,88		
Sep. 26	2.596	1,89	5,84	72,18	153,0100	146,2633	147,3000	162,5000	306,8600	286,0000	138.148,26		285,450	1,87	518,56		
Sep. 27	2.691	1,93	5,62	71,73	153,3100	146,5583	147,3100	162,1000	305,5400	290,0000	135.472,73		287,700	1,88	517,36		
Sep. 28	2.665	1,88	5,69	70,81	153,6100	146,8383	147,3500	162,1000	307,6200	290,0000	138.023,36		281,330	1,83	517,64		
Sep. 29	2.702	1,76	5,80	71,72	153,9000	147,0900	147,2900	162,1000	304,2900	288,0000	138.004,48		281,330	1,83	518,37		
Sep. 30	2.702	1,69	5,86	72,34	154,2500	147,3150	147,3150	161,8000	308,9600	288,0000	139.115,09		287,610	1,86	501,47		
Oct. 3	2.702	1,71	5,81	72,34	155,3300	148,2433	159,5000	174,4500	306,9800	284,0000	145.062,99		287,610	1,85	375,5	504,87	
Oct. 4	2.683	1,71	5,77	73,39	155,6700	148,5767	158,7000	173,7000	308,2000	282,0000	144.926,65		284,000	1,82	384,0	504,87	
Oct. 5	2.768	1,54	5,90	73,34	155,9000	148,9133	158,3500	173,3000	309,6700	282,0000	146.722,87		281,020	1,80	394,5	503,31	
Oct. 6	2.771	1,46	5,86	73,24	156,2900	149,1983	158,1300	172,8500	307,3800	277,0000	144.645,33		281,020	1,80	400,0	498,99	
Oct. 7	2.800	1,46	5,86	73,24	156,2900	149,1983	158,1300	172,8500	307,3800	277,0000	144.645,33		281,020	1,80	400,0	502,30	
Oct. 10	2.800	1,46	5,86	73,24	156,2900	149,1983	158,1300	172,8500	307,3800	277,0000	144.645,33		281,020	1,80	400,0	502,30	
Oct. 11	2.824	1,60	5,84	73,29	157,7600	150,7283	157,7400	172,1000	305,6600	280,0000	136.982,37		291,130	1,85	401,5	505,70	
Oct. 12	2.821	1,64	5,83	73,83	157,9600	151,0267	157,5700	171,7000	307,4000	280,0000	136.396,44		288,050	1,82	397,0	512,95	
Oct. 13	2.800	1,67	5,75	73,29	158,1900	151,3217	157,4200	171,6500	313,9400	291,0000	140.763,77		288,050	1,82	394,0	512,86	

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 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 '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									
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
Jul.22	38.232	3.234.472	1.082.527	4.316.999	1.506.415	45.351	5.645.548	891.566	12.405.879
Ago.22	36.734	3.170.761	1.020.623	4.191.384	1.600.899	42.027	5.833.592	995.387	12.663.289
Sep.22	37.625	3.195.014	904.035	4.099.049	1.626.652	42.109	6.729.403	1.489.049	13.986.262
2022									
Sep. 1	36.642	3.172.288	1.146.205	4.318.493	1.606.302	42.243	5.690.002	1.055.054	12.712.094
Sep. 5	36.577	3.179.087	1.229.291	4.408.378	1.621.215	42.502	5.690.002	1.075.523	12.837.620
Sep. 6	36.630	3.188.027	1.205.810	4.393.837	1.625.897	43.176	5.531.879	1.315.031	12.909.819
Sep. 7	36.861	3.190.327	1.064.238	4.254.565	1.620.554	43.267	5.511.904	1.553.314	12.983.604
Sep. 8	37.284	3.193.839	1.035.082	4.228.921	1.628.685	43.677	5.885.860	1.420.689	13.207.832
Sep. 9	37.508	3.194.344	949.496	4.143.840	1.620.736	43.940	5.885.860	1.546.969	13.241.345
Sep. 12	37.652	3.189.617	1.086.972	4.276.589	1.625.111	44.168	5.885.860	1.458.022	13.289.749
Sep. 13	37.753	3.184.089	989.536	4.173.625	1.627.786	44.876	6.124.469	1.379.975	13.350.731
Sep. 14	37.922	3.177.253	929.796	4.107.049	1.628.962	44.913	6.186.294	1.459.639	13.426.856
Sep. 15	37.916	3.168.305	1.096.510	4.264.815	1.635.540	44.871	6.213.090	1.363.038	13.521.354
Sep. 16	38.120	3.161.666	948.504	4.110.170	1.633.849	44.521	6.213.090	1.629.729	13.631.360
Sep. 19	38.251	3.156.024	1.128.204	4.284.228	1.643.468	44.659	6.213.090	1.513.272	13.698.716
Sep. 20	38.341	3.148.654	914.115	4.062.769	1.642.652	44.921	6.516.523	1.277.082	13.543.947
Sep. 21	37.593	3.144.122	887.893	4.032.015	1.641.827	44.892	6.551.578	1.363.354	13.633.666
Sep. 22	36.141	3.144.600	937.864	4.082.464	1.641.814	44.946	6.650.295	1.357.409	13.776.928
Sep. 23	36.075	3.149.198	921.700	4.070.898	1.640.140	43.924	6.650.295	1.407.534	13.812.790
Sep. 26	36.309	3.155.796	939.123	4.094.919	1.642.455	43.807	6.650.295	1.448.151	13.879.627
Sep. 27	36.570	3.163.829	1.004.213	4.168.042	1.644.733	42.652	6.715.769	1.387.656	13.958.851
Sep. 28	36.839	3.172.131	866.812	4.038.943	1.645.228	42.180	6.742.339	1.566.396	14.035.086
Sep. 29	37.278	3.186.657	991.698	4.178.355	1.638.948	42.705	6.729.403	1.556.356	14.145.767
Sep. 30	37.625	3.195.014	904.035	4.099.049	1.626.652	42.109	6.729.403	1.489.049	13.986.262
Oct. 3	37.671	3.206.172	984.486	4.190.658	1.642.057	42.510	6.729.403	1.412.583	14.017.212
Oct. 4	37.752	3.230.217	926.473	4.156.690	1.645.557	42.858	6.877.602	1.328.028	14.050.736
Oct. 5	37.832	3.255.940	1.040.509	4.296.449	1.673.463	42.677	6.822.857	1.296.512	14.131.958
Oct. 6	36.547	3.273.671	1.038.704	4.312.375	1.679.869	43.991	6.910.684	1.227.451	14.174.370
Oct. 11	40.123	3.280.624	1.070.563	4.351.187	1.693.080	44.848	6.911.648	1.192.044	14.192.806
Oct. 12	40.074	3.272.869	900.370	4.173.239	1.706.486	46.055	6.917.078	1.358.665	14.201.523

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 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. 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	11.937.777	10.128.139	8.326.826	1.565.805	1.058.806	1.739.734	3.197.401	765.079	18.923	13.396	4.672	855	1.809.638
Oct.21	13.345.581	11.366.009	9.453.348	1.770.716	1.248.462	1.989.149	3.568.229	876.793	19.272	13.825	4.651	795	1.979.572
Nov.21	13.729.690	11.673.414	9.765.302	1.910.685	1.297.739	2.053.509	3.605.265	898.103	19.023	13.624	4.584	814	2.056.276
Dic.21	14.410.384	12.182.301	10.298.095	2.011.176	1.404.139	2.312.956	3.632.790	937.034	18.492	13.130	4.501	861	2.228.084
Ene.22	15.006.843	12.594.142	10.619.492	2.068.247	1.370.599	2.356.401	3.902.125	922.121	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	15.610.595	13.217.540	11.174.027	2.091.183	1.316.150	2.340.167	4.415.303	1.011.224	18.669	13.449	4.406	814	2.393.055
Abr.22	16.208.793	13.817.179	11.699.142	2.170.318	1.347.508	2.422.463	4.735.173	1.023.680	18.688	13.470	4.442	777	2.391.614
May.22	17.089.115	14.616.876	12.410.448	2.319.775	1.436.581	2.559.558	5.055.342	1.039.192	18.735	13.576	4.397	762	2.472.239
Jun.22	18.276.675	15.636.567	13.333.363	2.418.504	1.569.945	2.814.604	5.310.093	1.220.217	18.765	13.666	4.374	725	2.640.109
Jul.22	19.655.267	16.754.789	14.395.526	2.577.816	1.605.842	3.104.435	5.642.526	1.464.907	18.371	13.325	4.308	738	2.900.478
Ago.22	20.279.460	17.376.451	14.966.385	2.674.015	1.654.909	3.068.765	6.104.271	1.464.426	17.816	12.873	4.221	722	2.903.009
Sep.22	21.510.905	18.651.023	16.106.997	2.867.036	1.841.686	3.269.624	6.693.082	1.435.568	17.713	12.856	4.185	671	2.859.881
2022													
Sep. 1	20.738.801	17.908.797	15.451.884	2.749.282	1.538.712	3.386.710	6.445.201	1.331.979	17.675	12.776	4.197	702	2.830.004
Sep. 5	20.772.822	17.909.014	15.429.577	2.840.127	1.570.506	3.354.972	6.310.407	1.353.565	17.685	12.809	4.148	728	2.863.808
Sep. 6	20.843.200	17.978.295	15.491.324	2.795.515	1.563.982	3.408.195	6.409.367	1.314.265	17.691	12.815	4.179	697	2.864.905
Sep. 7	20.814.753	17.939.937	15.452.774	2.757.984	1.515.390	3.446.366	6.417.219	1.315.815	17.662	12.835	4.144	683	2.874.816
Sep. 8	21.008.439	18.128.515	15.632.934	2.770.111	1.636.509	3.458.458	6.469.736	1.298.120	17.677	12.845	4.153	679	2.879.924
Sep. 9	20.946.082	18.065.980	15.567.742	2.748.492	1.605.273	3.411.003	6.486.397	1.316.577	17.671	12.802	4.198	671	2.880.102
Sep. 12	20.941.085	18.059.331	15.544.336	2.826.759	1.741.927	3.226.113	6.391.654	1.357.883	17.677	12.823	4.176	678	2.881.754
Sep. 13	21.092.692	18.227.994	15.705.700	2.806.171	1.868.011	3.176.859	6.455.358	1.399.301	17.691	12.812	4.201	678	2.864.698
Sep. 14	21.245.999	18.388.836	15.857.377	2.893.683	1.848.137	3.232.531	6.498.286	1.384.740	17.718	12.826	4.213	679	2.857.163
Sep. 15	21.350.054	18.496.298	15.959.261	2.993.617	1.804.320	3.310.688	6.436.818	1.413.818	17.719	12.844	4.208	667	2.853.756
Sep. 16	21.412.839	18.563.287	16.018.804	2.828.255	1.917.178	3.153.488	6.691.192	1.428.691	17.732	12.853	4.218	661	2.849.552
Sep. 19	21.571.744	18.719.067	16.157.376	2.892.516	1.842.096	3.089.156	6.776.299	1.557.309	17.747	12.866	4.210	671	2.852.677
Sep. 20	21.642.275	18.799.438	16.229.333	2.868.821	2.013.442	3.035.624	6.869.806	1.441.640	17.770	12.883	4.221	666	2.842.837
Sep. 21	21.752.897	18.910.390	16.341.399	2.836.169	2.050.200	3.104.529	6.859.736	1.490.765	17.729	12.874	4.196	659	2.842.507
Sep. 22	21.861.165	19.013.599	16.437.297	2.853.545	2.024.498	3.127.181	6.926.131	1.505.942	17.747	12.894	4.208	645	2.847.566
Sep. 23	21.946.862	19.094.093	16.514.390	2.859.590	1.990.809	3.136.218	6.968.604	1.559.169	17.735	12.905	4.189	641	2.852.769
Sep. 26	22.105.484	19.235.374	16.639.347	2.944.133	1.999.166	3.170.861	6.935.010	1.590.177	17.749	12.926	4.160	663	2.870.110
Sep. 27	22.220.461	19.353.754	16.756.008	2.962.523	1.989.587	3.202.038	7.007.441	1.594.419	17.725	12.894	4.181	650	2.866.707
Sep. 28	22.388.095	19.530.608	16.929.661	3.004.172	2.032.393	3.302.572	7.042.997	1.547.527	17.713	12.906	4.159	648	2.857.487
Sep. 29	22.504.295	19.643.265	17.036.095	3.028.532	2.102.922	3.347.363	7.066.345	1.490.933	17.725	12.898	4.170	657	2.861.030
Sep. 30	22.568.952	19.705.619	17.094.313	2.947.763	2.020.356	3.581.183	7.090.717	1.454.294	17.726	12.898	4.162	666	2.863.333
Oct. 3	22.588.128	19.701.454	17.070.728	2.953.720	1.987.651	3.566.668	7.100.567	1.462.122	17.746	12.905	4.173	668	2.886.674
Oct. 4	22.579.269	19.691.000	17.054.209	2.976.138	1.862.765	3.536.287	7.195.639	1.483.380	17.747	12.889	4.188	670	2.888.269
Oct. 5	22.552.686	19.648.370	17.006.052	2.929.108	1.810.201	3.662.176	7.192.791	1.411.776	17.744	12.908	4.164	672	2.904.316
Oct. 6	22.537.283	19.614.824	16.967.151	2.811.088	1.822.322	3.652.866	7.257.102	1.423.773	17.746	12.899	4.186	661	2.922.459
Oct. 11	22.282.206	19.333.466	16.656.984	2.839.392	1.863.449	3.362.732	7.120.060	1.471.351	17.757	12.966	4.126	665	2.948.740
Oct. 12	22.414.360	19.487.637	16.808.121	2.853.700	2.064.799	3.325.293	7.137.819	1.426.510	17.742	12.935	4.151	656	2.926.723

CONTEXTO; Entrega N° 1.732; Octubre 17, 2022

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
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
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
Jul.22	1,3175	1,1987	1,0177	136,76	6,7339	5,366	4,86	3,19	31.562,08	11.599,07	26.977,30	1.733,09
Ago.22	1,3146	1,1995	1,0128	135,21	6,8022	5,143	5,50	3,51	33.009,56	12.570,26	28.328,52	1.762,48
Sep.22	1,2909	1,1334	0,9907	143,18	7,0194	5,237	5,77	4,00	30.686,61	11.414,79	27.413,69	1.678,82
2022												
Sep. 1	1,3019	1,1559	1,0004	139,50	6,9033	5,200	5,50	3,70	31.656,42	11.785,13	27.661,47	1.696,60
Sep. 2	1,3002	1,1567	0,9993	140,05	6,9019	5,187	5,50	3,74	31.391,59	11.648,11	27.650,84	1.696,60
Sep. 5	1,3002	1,1567	0,9993	140,05	6,9019	5,187	5,50	3,69	31.391,59	11.648,11	27.619,61	1.696,60
Sep. 6	1,2953	1,1574	0,9928	141,00	6,9433	5,222	5,50	3,71	31.145,30	11.544,91	27.626,51	1.700,40
Sep. 7	1,2909	1,1446	0,9885	144,12	6,9670	5,240	5,50	3,75	31.581,28	11.791,90	27.430,30	1.715,30
Sep. 8	1,2973	1,1544	1,0009	144,40	6,9631	5,215	5,50	3,78	31.774,52	11.862,13	28.065,28	1.708,00
Sep. 9	1,3024	1,1614	1,0049	143,76	6,9201	5,163	5,50	3,81	32.151,71	12.112,31	28.214,75	1.716,20
Sep. 12	1,3048	1,1683	1,0155	142,80	6,9201	5,118	5,50	3,81	32.381,34	12.266,41	28.542,11	1.728,10
Sep. 13	1,3068	1,1730	1,0175	142,58	6,9239	5,179	5,50	3,84	31.104,97	11.633,57	28.614,63	1.705,00
Sep. 14	1,2974	1,1563	0,9990	144,45	6,9649	5,177	5,50	4,01	31.135,09	11.719,68	27.818,62	1.696,50
Sep. 15	1,2949	1,1506	0,9992	143,25	6,9719	5,220	5,50	4,06	30.961,82	11.552,36	27.875,91	1.665,40
Sep. 16	1,2942	1,1407	0,9954	143,02	7,0195	5,288	5,50	4,12	30.822,42	11.448,40	27.567,65	1.671,70
Sep. 19	1,2941	1,1407	0,9990	143,02	7,0184	5,236	5,50	4,12	31.019,68	11.535,02	27.567,65	1.666,20
Sep. 20	1,2950	1,1439	0,9986	143,23	7,0089	5,170	5,50	4,18	30.706,23	11.425,05	27.688,42	1.659,70
Sep. 21	1,2901	1,1342	0,9906	143,70	7,0526	5,169	6,25	4,12	30.183,78	11.220,19	27.313,13	1.664,60
Sep. 22	1,2881	1,1295	0,9884	144,45	7,0924	5,167	6,25	4,18	30.076,68	11.066,81	27.153,83	1.670,80
Sep. 23	1,2800	1,1031	0,9754	144,45	7,1070	5,225	6,25	4,20	29.590,41	10.867,93	27.153,83	1.645,30
Sep. 26	1,2720	1,0724	0,9646	144,00	7,1530	5,354	6,25	4,25	29.260,81	10.802,92	26.431,55	1.623,30
Sep. 27	1,2719	1,0803	0,9644	144,45	7,1521	5,350	6,25	4,21	29.134,99	10.829,50	26.571,87	1.626,50
Sep. 28	1,2669	1,0654	0,9565	144,66	7,2392	5,359	6,25	4,17	29.683,74	11.051,84	26.173,98	1.660,40
Sep. 29	1,2759	1,0832	0,9706	144,35	7,2060	5,391	6,25	4,21	29.225,61	10.737,51	26.422,05	1.658,50
Sep. 30	1,2799	1,1066	0,9748	144,74	7,0958	5,406	6,25	4,23	28.725,51	10.575,62	25.937,21	1.662,40
Oct. 3	1,2807	1,1199	0,9764	144,85	7,0958	5,200	6,25	4,27	29.490,89	10.815,44	26.215,79	1.692,90
Oct. 4	1,2881	1,1348	0,9891	144,70	7,0958	5,140	6,25	4,24	30.316,32	11.176,41	26.992,21	1.721,10
Oct. 5	1,2900	1,1368	0,9915	143,93	7,0958	5,214	6,25	4,28	30.273,87	11.148,64	27.120,53	1.711,40
Oct. 6	1,2873	1,1261	0,9860	144,58	7,0958	5,200	6,25	4,31	29.926,94	11.073,31	27.311,30	1.711,70
Oct. 7	1,2825	1,1196	0,9797	145,02	7,0958	5,221	6,25	4,38	29.296,79	10.652,41	27.116,11	1.700,50
Oct. 10	1,2825	1,1196	0,9797	145,02	7,0958	5,221	6,25	4,43	29.202,88	10.542,10	27.116,11	1.667,30
Oct. 11	1,2765	1,1069	0,9723	145,73	7,1853	5,206	6,25	4,45	29.239,19	10.426,19	26.401,25	1.678,70
Oct. 12	1,2759	1,1081	0,9706	146,18	7,1707	5,209	6,25	4,49	29.210,85	10.417,10	26.396,83	1.670,30
Oct. 13	1,2764	1,1155	0,9739	146,85	7,1903	5,301	6,25	4,54	30.038,72	10.649,15	26.237,42	1.670,00