CONTEXTO

Entrega Nº 1.736

Nov.14, 2022

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Por qué lo que nunca funcionó ahora va a funcionar?, pregunta cualquiera a la luz del nuevo congelamiento de precios. Veremos si, en esta tan fluida Argentina, el esquema se mantiene durante 120 días; y en qué condiciones. El domingo próximo comienza el Mundial. Los problemas no van a desaparecer, pero durante varias semanas viviremos de manera intensa.

CLAVES

- Industria y construcción: setiembre por debajo de agosto; entre set.21 y set.22 aumentos de 4,2% y 5,2%, respectivamente.

- ¿Qué obtuvieron las empresas que “acordaron” congelar durante 4 meses, los precios de algunos productos que fabrican? La PROMESA de que les venderán dólares al tipo de cambio oficial.

- ¿Se puede cobrar un plan, al tiempo que comprar dólares oficiales para atesorar, y pagar el impuestos a los bienes personales? Parece que se puede.

ME PREGUNTO

¿Por qué está tan contento Joe Biden? Porque como dice Rosendo Fraga, los resultados electorales se comparan contra lo que se pensaba que iba a ocurrir. Controla el Senado y tiene poca diferencia (en contra) en Representantes.

SEMAFOROS

ROJO

☹ La CSJ afirmó que Luis Juez debe representar a una porción de la oposición en el Consejo de la Magistratura. Pero Cristina Fernández de Kirchner no envía la correspondiente nota, desafiando a la Corte.

AMARILLO

😐

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Congelamiento de precios: ¿por qué esta vez sí?
- Argentina. Inflación, otro mes que empieza con 6
- EEUU. Inflac., igual tasa mensual, menor interanual
- Habló Lula: subió el dólar y bajaron las acciones
- Edward Christinan Prescott

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Te das cuenta de que perdiste tu poder cuando tu limusina es de color amarillo y tu chofer habla farsí”. James Baker.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.736; Noviembre 14, 2022.

COMO LO VEO

"Ningún líder implementa reformas económicas fundamentales, como hizo Thatcher, o busca la paz con adversarios históricos, como hizo Sadat, o construye una sociedad exitosa desde la nada, como hizo Lee, sin ofender a los intereses establecidos y alienar a parte de sus votantes".

(Fuente: Kissinger, H.: Leadership. Six studies in world strategy, Penguin, 2022).

¿Por qué lo que nunca funcionó ahora va a funcionar?, pregunta cualquiera a la luz del nuevo congelamiento de precios. Veremos si, en esta tan fluida Argentina, el esquema se mantiene durante 120 días; y en qué condiciones. El domingo próximo comienza el Mundial. Los problemas no van a desaparecer, pero durante varias semanas viviremos de manera intensa.

Planeros… y propietarios

Tienen derecho a cobrar planes, pero como nada se lo impide, un cuarto de millón de beneficiarios compra dólares para atesorar, en el segmento oficial del mercado de cambios, y paga el impuesto a los bienes personales (esto último puede ser más entendible; porque se puede ser propietario, pero carecer de ingresos; y no siempre es fácil transformar activos físicos en dinero).

Nuevo ejemplo de que una cosa son los principios en base a los cuales se enuncian las políticas públicas, y otra diferente cómo se llevan a la práctica.

CSJ: el lugar en el Consejo de la Magistratura le corresponde a Juez

En base a no recuerdo qué, el senador Luis Juez debía integrar el Consejo de la Magistratura, representando a una parte de la oposición. Pero Cristina Fernández de Kirchner "dividió" al bloque oficialista del Senado, para nombrar "a uno de los suyos"… como representante de la oposición.

Tal como era de esperar, la Corte Suprema de Justicia dijo que se trató de una maniobra burda, y por consiguiente indicó que el puesto le corresponde a Juez.

Pero la correspondiente nota indicando el nombramiento tiene que ser redactada y firmada por… C F de K, quien -hasta el momento de escribirse estas líneas- todavía no lo hizo. ¿Lo hará? La pregunta vale por los antecedentes. Cuando la Corte le ordenó a Néstor Kirchner, entonces gobernador de la provincia de Santa Cruz, que repusiera en su cargo al procurador general de la provincia, sencillamente ¡no lo hizo! Juez le está pidiendo a Horacio Rosatti, ministro de la Corte y presidente del Consejo de la Magistratura, que le tome juramento y comience a trabajar. Con la mitad de esto Hollywood haría una película.

¿Y entonces?

Escuché que, "según un algoritmo", Argentina ganará el próximo campeonato mundial de fútbol. Sin comentarios.

Lo peor que nos puede pasar es que Dios nos anticipe quién será el ganador; porque el gustito está en el proceso.

Así que, disfrute, angústiese, por supuesto, sin dejar de trabajar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.736; Noviembre 14, 2022.

CONGELAMIENTO DE PRECIOS: ¿POR QUÉ ESTA VEZ SÍ?

El viernes pasado se anunció el programa denominado de precios justos.

Dejemos de lado la atractiva pero equívoca denominación.

Consiste en que "X" número de fabricantes, durante los próximos 4 meses no modificarán los precios de 1.700 productos, ni aumentarán más de 4% mensual los del resto de los bienes que elaboran.

¿Por qué esta vez va a funcionar, lo que nunca funcionó? pregunta mi tía Carlota.

Esto de que existirá una aplicación, que se puede bajar en los celulares, para que los consumidores puedan denunciar la violación a lo que se acaba de disponer, lo cual aumenta las chances de cumplimiento, sencillamente lo quiero ver. Porque, desde el punto de vista práctico, sobran los ejemplos recientes que muestran lo burdo que es el Estado argentino, en el plano operativo. ¿Y si se denuncian faltantes, por ejemplo, por el envío de fotos con góndolas vacías? Otra vez, quiero ver.

Nadie sabe cuál será la tasa de inflación de los próximos 4 meses, pero nadie espera una reducción sustancial. Ergo, cabe esperar que los precios de las empresas que no tuvieron más remedio que "acordar", aumenten menos que el resto de los precios. ¿Qué les dio, a cambio, el gobierno a dichas empresas? ¿Una medalla, subsidios, etc., o sólo les pidió un gesto patriótico?

El abandono práctico del esquema que se acaba de anunciar dependerá de la tasa de inflación de las próximas semanas.

El gobierno anunció que esta medida complementa lo que se está haciendo en el plano fiscal. También en el plan Austral hubo congelamientos… pero no específicos, sino generales, que no es lo mismo.

¡Animo!

ARGENTINA. INFLACIÓN: OTRO MES QUE EMPEZÓ CON 6

Mañana, a las 4 de la tarde, el INDEC informará su estimación del aumento de los precios al consumidor, entre setiembre y octubre pasados.

Sorprendería que el número no se ubicara entre 6 y 7%. Porque eso es lo que estimaron los privados (6,5%, según FIEL; 6,8%, según Castiglioni y Tiscornia).

De modo que mañana se producirá una noticia, pero no una novedad. Distinción importante, porque estas últimas son las que modifican las decisiones (como ocurrió, la semana pasada, en Brasil, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

La tasa de inflación mensual, tanto en agosto como en setiembre pasados, se ubicó entre 6 y 7%. Si se confirma lo que se acaba de consignar, en octubre; ¿estamos delante de un "régimen" inflacionario, que avanza a velocidad constante? Nada que ver. La noticia es que, por ahora (todo, siempre, es por ahora) evitamos la hiperinflación.

Los argentinos estamos acostumbrados a convivir con altas tasas de inflación, pero como el Poder Ejecutivo el actual nivel lo consideró intolerable, el viernes pasado lanzó un programa de precios justos, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

No soñemos con reducciones significativas de la tasa de inflación; recemos para que no escale. Hay que tomar las decisiones pensando que en el sendero intermedio, transitaremos hasta fines de 2023.

¡Animo!

EEUU. INFLACIÓN: IGUAL TASA MENSUAL, MENOR INTERANUAL

Entre setiembre y octubre, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 0,4% (igual que el mes anterior), en tanto que entre octubre de 2021 y de 2022 subieron 7,7% (menor a 8,2%, la suba registrada en los 12 meses que terminan en octubre de este año).

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Una obviedad aritmética: 0,4% mensual es mayor que 0%; pero menor al 1% al que se venía observando, hasta mediados de 2022.

La dispersión sectorial de los aumentos también disminuyó. En la variación mensual alimentos subió 0,6%, energía 1,8%, y servicios médicos -0,6%; mientras que las subas interanuales fueron de 10,9%, 17,6% y 5,4%, respectivamente.

¿Qué hará el FED, con esta información? Específicamente; ¿distanciará al menos las fechas en las cuales producirá ulteriores aumentos de la tasa de interés? ¿Serán los próximos aumentos menores a los anteriores (4 de 0,75 puntos porcentuales cada uno)? Veremos.

Powell, el titular del FED, dice no tener apuro para revisar su política de tasas de interés; pero esto no quiere decir que no lo termine haciendo.

¡Animo!

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	Oct.	0,4	**7,7**
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			

HABLÓ LULA: SUBIÓ EL DÓLAR Y BAJARON LAS ACCIONES

"Los mercados" habían tomado nota del ajustado triunfo de Lula, en la reciente elección presidencial en Brasil; del hecho de que el derrotado Bolsonaro conserva la mayoría en ambas Cámaras legislativas; y de que el presidente electo quería que el titular del Banco Central de Brasil, continuara en su puesto. Y actuaron en consecuencia.

Pero el jueves pasado, Lula habló -entre otras cosas- de aumentar el gasto público, y "los mercados" volvieron a actuar en consecuencia: aumentó el precio del dólar y cayó el precio de las acciones. En un día en el cual "los mercados mundiales" festejaron el dato de inflación de octubre de Estados Unidos, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¿Cuál es la diferencia entre Lula y Alberto Fernández? Que a las palabras que pronuncia el primero, por ahora al menos, se le presta atención cuando hay que tomar decisiones; mientras que al segundo no.

¿Cuál es el "verdadero" Lula, se preguntan los brasileños, el inicial o el del jueves pasado? Mejor que el presidente electo lo clarifique lo antes posible, sabiendo que -parcialmente- el daño está hecho.

¡Animo!

EDWARD CHRISTIAN PRESCOTT[1]

(1940 - 2022)

Nació en Glens Falls, Nueva York, Estados Unidos. “Mi padre soñaba con ser escritor, pero terminó siendo ingeniero industrial… Su empresa fue finalmente comprada por una multinacional… Discutiendo con él aprendí un montón acerca de cómo funciona el mundo de los negocios… Cuando tenía 12 años trabajé como caddie, mientras estudié en el college, durante los veranos trabajé en una fábrica de papel… En el college todos memorizaban, en vez de pensar. Mucha ideología, siempre predecía lo que iban a decir. Esto curó mis inclinaciones socialistas… Cuando era estudiante no graduado, me especialicé en física y matemáticas; pero dejé de estudiar física porque no me interesaba pasar el día en el laboratorio, prefería crear cosas” (Prescott, 2004).

Estudió en la universidad Carnegie Mellon, donde se doctoró en 1967. “De Michael C. Lovell aprendí cómo ayudar a los estudiantes, cuando se tienen que transformar en investigadores. La clave está en que adquieran confianza en su propio juicio, y en aprender a escuchar, e incluso buscar, críticas a sus monografías… Herbert Alexander Simon te forzaba a pensar y a plantear las cuestiones de manera clara… Lucas y Prescott (1971) me transformó en un economista. Antes era más estadístico que economista… [Robert Emerson] Lucas es un maestro en el plano metodológico, así como en el de la definición de los problemas… A diferencia de él, yo no asusto a los estudiantes… Nos hicimos amigos para toda la vida… También me beneficié interactuando con Larry Klein y Ned Phelps” (Prescott, 2004 y 2005).

Enseñó en la universidad de Pensilvania, entre 1966 y 1971; en la de Carnegie Mellon, entre 1971 y 1980; y en la de Minnesota, entre 1980 y 1998. Luego de lo cual fue profesor en la universidad estatal de Arizona e investigador en el Federal Reserve Bank of Minneapolis. Durante el año académico 1974-1975 fue profesor visitante en la Escuela de Economía de Negocios de Noruega. “Los años que pasé en Penn fueron buenos, a pesar de mis temores de no triunfar como profesor… Aunque dirigí las tesis de Costas Azariadis y Finn Kydland, fueron más mis colegas que mis estudiantes… En Minnesota me convertí en un experto en la porción aplicada de la teoría de los juegos… Debido a un problema, pensé en moverme a Chicago (me considero más hombre de Chicago que de Minnesota), pero no lo hice porque mi hijo Edward Simpson estaba estudiando allí… Acepté la invitación a enseñar en Chicago en 1998, pero

[1] Agradezco el valioso dato que me pasó Víctor Jorge Elías.

lamentablemente no la pude mantener por un problema de salud familiar, así que regresé a Minnesota… Por decisión de mi mujer, luego de mi retiro me mudé a la universidad de Arizona, sita en Temple" (Prescott, 2004). "El problema que existe para enseñarles macroeconomía a los estudiantes no graduados, es que no existe un buen texto; necesitamos un Paul Anthony Samuelson" (Prescott, 2005).

"En la década de 1970 dejó de enseñar macroeconomía, porque no le veía sentido a enseñar una materia que él no comprendía. Entonces comenzó a enseñar organización industrial… Su popularidad como profesor refleja su filosofía, según la cual los estudiantes [graduados] deben ser tratados como colegas, de manera que el profesor tiene tanto para aprender del estudiante, como éste de aquel" (Parente, 2008). "Los estudiantes no graduados, con mente aguda que no está programada para pensar de manera mecanicista, son muy valiosos en cualquier proceso de investigación" (Prescott, en S y M, 2004).

"Integra un pequeño grupo de economistas que en la década de 1970 revolucionó la teoría macroeconómica, desafiando el consenso keynesiano que había dominado la disciplina durante el medio siglo anterior. La revolución planteada por las expectativas racionales fue vista inicialmente como la base de la nueva economía clásica, para convertirse con el tiempo en un enfoque alternativo en macroeconomía, basado en el uso de modelos dinámicos de equilibrio general" (Parente, 2008).

"Para asesorar en Washington, hay que ser buen actor, además de buen economista" (Prescott, 2005).

En 2004 compartió el premio Nobel en economía con Finn Erling Kydland, según el comité Nobel "por sus contribuciones a la macroeconomía dinámica: la inconsistencia temporal de la política económica y las fuerzas subyacentes en los ciclos económicos". "El descubrimiento es una actividad grupal, por lo cual resulta imposible asignar el crédito de un hallazgo en cualquier buena investigación, a alguno de los integrantes del equipo" (Prescott, en S y M, 2004).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Prescott? Porque junto con Kydland "transformaron la macroeconomía con 2 contribuciones, publicadas en 1977 y 1982: la idea de inconsistencia temporal implícita en la optimización de la política económica, y la reformulación del análisis del ciclo económico. La primera surgió de un solo artículo, la segunda resultó de más de 2 décadas de investigación" (Tabellini, 2005). "Mi contribución más importante es, probablemente, Kydland y Prescott (1982), donde mostramos que un modelo de crecimiento de equilibrio estocástico, reproduce sorprendentemente bien las fluctuaciones del ciclo económico. Dada la naturaleza y magnitud de los shocks que produce el cambio tecnológico, y los deseos y la habilidad de la gente para sustituir en el tiempo esfuerzo laboral, sorprendería si las economías industrializadas de mercado no generaran ciclos económicos" (Prescott, en Blaug, 1999). "El concepto de equilibrio tiene que ser dinámico, porque la dinámica es la clave de la macroeconomía moderna" (Prescott, 2006). "Milton Friedman nunca

aceptó el paradigma del equilibrio dinámico, o la extensión de la teoría económica a contextos estocásticos dinámicos" (Prescott, 2005).

Inconsistencia temporal. "Kydland y Prescott (1977) mostraron que la política económica secuencial genera problemas de credibilidad. En términos matemáticos, la política económica óptima no se puede analizar según la teoría del control sino según la teoría de los juegos" (Nobelprize, 2004). "En mayo (¿de 1975?) en Boston, Ed y yo presentamos una monografía titulada `Sobre la inaplicabilidad del control óptimo en política económica'. La audiencia estalló, todo el mundo buscaba el error. Yo estaba seguro de que no había ningún error, porque en base a mi experiencia con juegos dinámicos donde un jugador ocupa un lugar dominante, la inconsistencia temporal tenía que ser una cuestión" (Kydland, 2004).

"Kydland y Prescott (1974) pasaron la discusión, de las acciones a las reglas de política, mostrando que no existen reglas que generen las mejores políticas… Uno de los supuestos del enfoque de política económica basado en los sistemas de ecuaciones, es que dichas ecuaciones no son modificadas por las políticas. Lo cual es inconsistente con la teoría económica dinámica… Luego de la transformación, los modelos se plantearon en términos dinámicos y totalmente articulados" (Prescott, 2006).

"La idea de inconsistencia temporal fue planteada por Maurice Felix Charles Allais, en 1947, y por Robert Henry Strotz en 1955, pero no la relacionaron con las políticas económicas o con la credibilidad… Leonardo José Auernheimer, en 1974, también rozó la cuestión, sin plantearla en términos de inconsistencia temporal. Guillermo Antonio Roberto Calvo, en 1978, la aplicó al análisis del impuesto inflacionario" (Tabellini, 2005).

Imposible saber si nuestro compatriota Guillermo Antonio Roberto Calvo merecía haber compartido con Kydland y Prescott el premio Nobel. Lo que es cierto es que Calvo (1979) ilustró la idea con un ejemplo insuperable. En sus palabras: "el padre de un alumno que quiere fumar, está muy interesado en que su hijo estudie. El padre, lógicamente, no desea que su hijo fume pero, con la preocupación que tiene de que apruebe el examen, le promete que si lo aprueba le permitirá fumar, desafío que el hijo acepta. En el sentido ex-ante la decisión es óptima, porque a los ojos del padre el beneficio para el hijo de aprobar el examen supera el costo de fumar, mientras que a los ojos del hijo el beneficio de fumar supera el costo de aprobar el examen. Pues bien, el hijo estudia como un loco algo que no le interesa y aprueba el examen, luego de lo cual el padre encuentra óptimo no cumplir su promesa, dado que ya consiguió su objetivo (que el hijo aprobara), y ahora piensa en los pulmones del pibe. Lo que era óptimo ex-ante deja de serlo ex-post. Hay inconsistencia temporal" [2].

"Si la referida relación entre padre e hijo se planteara una sola vez en la vida, la revisión ex-post de la decisión ex-ante pertenecería exclusivamente al plano de la ética y no al del

[2] El ejemplo ilumina la cuestión de la credibilidad en el cumplimiento de las promesas y las amenazas, cuestión siempre muy importante al analizar una política económica. Hay gente que vive en zonas inundables, a pesar de los carteles que avisan que se trata de zonas inundables, y que en caso de catástrofe nadie los va a venir a socorrer. Porque sabe que, a pesar de lo que dice el cartel, los van a venir a socorrer. Por eso a mis alumnas les enseño que, cuando sean madres recientes, nunca amenacen al hijo que no come, con matarlo si no come; porque el pibe –aunque muerto de miedo- no comerá, y al advertir que la amenaza no se cumple, la credibilidad de la palabra de la madre sufrirá un golpe... mortal.

análisis económico. Pero cuando el padre trata de repetir sistemáticamente el esquema, la cuestión de la formación de expectativas resulta crucial. Un hijo que tenga expectativas estacionarias producirá sistemáticamente `buenos' resultados desde el punto de vista del padre, sin costos, por cuanto seguirá aprobando exámenes sin poder fumar nunca; mientras que un hijo con expectativas racionales, al prever el verdadero comportamiento paterno, es decir, la falta de cumplimiento de las promesas, le restará a la inconsistencia temporal todo el sentido óptimo que tenía en un marco de expectativas estacionarias (¿para qué voy a seguir estudiando, piensa el hijo, si en definitiva no podré fumar?)" (Calvo, 1979).

"Dándose expectativas racionales, por consiguiente, el denominado `pragmatismo´, es decir, la maximización del bienestar en cada período, no resulta en general la mejor de las opciones posibles para los gobernantes, porque las futuras autoridades -o las actuales, en un pronunciamiento futuro- no tienen cómo compensar el hecho de que las expectativas actuales sobre las políticas futuras ya afectan las decisiones presentes. Con expectativas racionales, por consiguiente, las reglas resultan mejor que la discrecionalidad" (Calvo, 1979).

Ciclo económico de origen real. "Kydland y Prescott (1982) transformó la investigación académica referida a los ciclos económicos… Debido a los mecanismos de propagación, todos los agregados macroeconómicos están muy autocorrelacionados, la volatilidad de la inversión es mayor que la del PBI, que a su vez es mayor que la del consumo… En la calibración, eligieron los valores de los parámetros en base los datos microeconómicos y a los macroeconómicos de largo plazo" (Nobelprize, 2004). "La idea de los shocks de origen real es vieja. Knut Wicksell y Arthur Cecil Pigou adherían a ella. Paul Anthony Samuelson me envió una corta y amable nota sugiriéndome que leyera a Wicksell" (Prescott, en Mehta, 2004).

"Kydland y Prescott (1982) introdujeron 3 ideas revolucionarias. La primera es que el ciclo económico puede estudiarse utilizando modelos dinámicos de equilibrio general; la segunda, que las teorías del ciclo y del crecimiento económico se pueden unificar, a partir del hecho de que los modelos de los ciclos deben ser consistentes con las regularidades observadas en el largo plazo; y la tercera, que vía calibración podemos avanzar en el análisis cuantitativo. El trabajo generó los ciclos económicos de origen real, por oposición a los generados en consideraciones monetarias… Revoluciones metodológicas como las planteadas por Kydland y Prescott (1982) no son frecuentes. Proponen nuevos métodos, formulan nuevas preguntas y abren la puerta para generar nuevas investigaciones. Tuve la suerte de ser uno de los muchos jóvenes que tuvieron la chance de participar en este programa de investigación" (Rebelo, 2005).

"Una clave en la investigación sobre ciclos económicos, que hicimos con Prescott, era que podíamos comenzar con un elemental modelo de crecimiento, y aproximarlo para poder computarlo… Nos sorprendió que el dinero afectaba muy poco los resultados, no así los shocks tecnológicos" (Kydland, 2004). "Cuando alguien me preguntó: si los shocks tecnológicos constituyeran el único impulso del ciclo económico de Estados Unidos, posterior a la Segunda Guerra Mundial; ¿qué porción del ciclo observado existiría? `Más de 50%´, respondí" (Kydland, 2004). Luego corrigió: "alrededor de 70%" (Kydland, 2006). "Los determinantes de la productividad total de los factores es la cuestión en economía" (Prescott, 2005).

"La tesis del ensayo publicado en 1982 es que la construcción a lo largo de varios períodos es crucial para explicar las fluctuaciones agregadas… Nuestro enfoque integra el crecimiento a largo plazo con el ciclo económico… Un aspecto crucial de las preferencias de la población es la existencia de una función de utilidad no separable en el tiempo, que admite fuerte sustitución intertemporal del ocio… El tiempo requerido para completar los proyectos de inversión no es corto, con relación al ciclo económico… No hemos encontrado evidencia de que los bienes de capital se producen más rápidamente, cuando sube la tasa de inversión… El modelo, que ajusta notablemente bien a los datos de Estados Unidos, tiene como elemento crucial el tiempo requerido para fabricar los bienes" (Kydland y Prescott, 1982).

"Las recesiones y las fluctuaciones económicas resultan de la yuxtaposición de causas aleatorias. No tenemos una teoría sobre las causas de los cambios de la productividad a lo largo de la economía. Podemos medirlos, y utilizar la teoría dinámica para predecir las consecuencias de dichos cambios aleatorios… Los cambios tecnológicos son sólo un factor, los cambios en los sistemas legales y regulatorios son los principales factores… Si tiramos repetidamente una moneda al aire, le asignamos el valor de 1 a la cara y de -1 a la ceca, y sumamos el resultado de los 15 últimos tiros, la resultante serie generará fluctuaciones cíclicas, es decir, fluctuaciones que se parecerían mucho a los ciclos. Esta es la famosa observación que Eugene Slutsky realizó en 1927" (Prescott, en Rolnick, 1996).

"La mayoría de los modelos del ciclo requieren altas elasticidades de la oferta de mano de obra, para generar fluctuaciones en los agregados como las que se verifican en la práctica… Pero los estudios microeconómicos muestran que tal elasticidad es baja… Ocurre que estos últimos están basados en una descripción rudimentaria del mercado laboral" (Rebelo, 2005). "A lo largo del ciclo gran parte de la variación en el número agregado de horas trabajadas se debe a la cantidad de personas ocupadas, no a la cantidad de horas trabajadas por cada asalariado [importante para deducir la congruencia entre la alta sustitución en el tiempo de los servicios laborales, y la elasticidad de la oferta agregada de mano de obra]" (Prescott, 2006).

"Quienes critican Kydland y Prescott (1982) dejaron de ser economistas. En macroeconomía no usamos más la oferta y la demanda, son conceptos de equilibrio parcial… Utilizo mucho los modelos de crecimiento donde la gente decide cómo dividir sus gastos entre consumo e inversión" (Prescott, en Mehta, 2004). "Shocks reales no quiere decir exclusivamente originados en cambios tecnológicos, también pueden deberse a shocks impositivos, de términos del intercambio, del mercado laboral, etc… La metodología que desarrollamos también sirve para analizar los ciclos originados en consideraciones monetarias" (Prescott, 2006).

"Hay 2 factores que explican el renovado interés por los ciclos económicos. Uno, que Lucas definió el problema de manera soberbia; el otro, que el análisis económico fue mejorado, para que se pudiera ocupar de contextos económicos estocásticamente dinámicos… Las fluctuaciones cíclicas son precisamente lo que predice la teoría económica dinámica. La teoría neoclásica del crecimiento no fue desarrollada para entender los ciclos sino, precisamente, el crecimiento" (Prescott, 1999).

El filtro inventado por Hodrick y Prescott (1981) es muy utilizado para determinar los ciclos y las tendencias, en las series económicas temporales.

Blaug, M. (1999): Who´s who in economics, Edward Elgar.
Calvo, G. A. (1979): "Los límites del pragmatismo", Mercado, 8 de noviembre.
Hodrick, R., y Prescott, E. (1981): "Postwar US business cycles: an empirical investigation", Working paper, Carnegie Mellon University. Reproducido en Journal of money, credit and banking, febrero de 1997.
Kydland, F. E. (2004): "Autobiography", Nobel foundation.
Kydland, F. E. (2006): "Quantitative aggregate economics", American economic review, 96, 5, diciembre.
Kydland, F. E. y Prescott, E. C. (1977): "Rules rather than discretion: the inconsistency of optimal plans", Journal of political economy, 85, 3, mayo.
Kydland, F. E. y Prescott, E. C. (1982): "Time to build and economic fluctuations", Econometrica, 50, 6, noviembre.
Lucas, R. E. y Prescott, E. C. (1971): "Investment under uncertainty", Econometrica, 39, 5, setiembre.
Mehta, N. (2004): "The FEN one-to-one interview", Financial engineering news, octubre.
Nobelprize (2004): "Finn Kydland and Edward Prescott´s contribution to dynamic macroeconomics: the time consistency of economic policy and the driving forces behind business cycles", Advanced information, Nobel foundation, 11 de octubre.
Parente, S. L. (2008): "Prescott, Edward Christian", New palgrave dictionary of economics, Macmillan.
Prescott, E. C. (1999): "Reportaje", en Snowdon, B. y Vane, H. R.: Conversations with leading economists, Edward Elgar.
Prescott, E. C. (2004): "Autobiography", Nobel foundation.
Prescott, E. C. (2005): "Interview", en Snowdon, B. y Vane, H. R.: Modern macroeconomics, Edward Elgar.
Prescott, E. C. (2006): "Nobel lecture: the transformation of macroeconomic policy and research", Journal of political economy, 114, 2, abril.
Rebelo, S. (2005): "Real business cycle models: past, present and future", Scandinavian journal of economics, 107, 2, junio.
Rolnick, A. (1996): "Entrevista a Edward C. Prescott", The region. Federal Reserve Bank of Minneapolis, setiembre.
Spencer, R. W. y Macpherson, D. A. (2014): Lives of the laureates, The Mit Press.
Tabellini, G. (2005): "Finn Kydland and Edward Prescott´s contribution to the theory of macroeconomic policy", Scandinavian journal of economics, 107, 2, junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en $ (%)	Call e./ bancos tasa fija en $ anual, %)	Dólar Presente Oficial ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Contado con liquidación ($ por us$)	Paralelo ($ por us$)	Acciones Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	Carne ($ por kilo)	(us$/ por kilo)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
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
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	46,72	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	61,86	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
Oct.22		2.719	1,73	5,82	72,51	159,1695	152,2696	157,4764	171,3619	306,9690	286,2857	142.099,11		279,178	1,75	298,7	507,3
2022																	
Oct.	3	2.702	1,71	5,81	72,34	155,3300	148,2433	159,5000	174,4500	306,9800	284,0000	145.040,88		287,610	1,85	375,5	504,87
Oct.	4	2.683	1,71	5,77	73,38	155,6700	148,5767	158,7000	173,7000	308,2000	282,0000	144.898,86		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	146.694,74		281,020	1,80	394,5	503,31
Oct.	6	2.771	1,46	5,86	73,23	156,2900	149,1983	158,1300	172,8500	307,3800	277,0000	144.617,60		281,020	1,80	400,0	498,99
Oct.	7	2.800	1,46	5,86	73,23	156,2900	149,1983	158,1300	172,8500	307,3800	277,0000	144.617,60		281,020	1,80	400,0	502,30
Oct.	10	2.800	1,46	5,86	73,23	156,2900	149,1983	158,1300	172,8500	307,3800	277,0000	144.617,60		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	136.956,11		291,130	1,85	401,5	505,70
Oct.	12	2.821	1,64	5,83	73,82	157,9600	151,0267	157,5700	171,7000	307,4000	280,0000	136.370,29		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	140.736,79		288,050	1,82	394,0	512,86
Oct.	14	2.827	1,71	5,86	72,59	158,2800	151,6283	157,1900	171,8000	313,1100	290,0000	137.264,43		282,460	1,78	387,0	508,45
Oct.	17	2.840	1,79	5,83	71,08	159,4500	152,5300	156,9400	171,2000	308,0900	287,0000	138.926,84		282,460	1,77	390,0	509,00
Oct.	18	2.789	1,83	5,82	71,97	159,7100	152,8250	156,9400	170,3000	304,1300	290,0000	137.515,84		279,570	1,75	390,0	504,13
Oct.	19	2.813	1,91	5,82	71,70	159,9400	153,1650	156,9400	169,8500	303,0300	292,0000	136.458,04		268,800	1,68	387,0	504,32
Oct.	20	2.798	1,91	5,81	71,88	160,2700	153,5000	156,9300	169,9000	304,0100	291,0000	136.112,69		268,800	1,68	391,0	511,30
Oct.	21	2.682	1,85	5,83	72,05	160,5700	153,8117	156,9300	170,0500	303,7000	291,0000	138.918,15		268,790	1,67	392,0	512,77
Oct.	24	2.522	1,87	5,79	72,13	161,5600	154,7367	156,9300	170,6000	303,9600	291,0000	139.706,61		268,790	1,66	390,0	504,32
Oct.	25	2.494	1,93	5,82	72,23	162,1000	155,0533	156,9300	170,5000	305,8200	289,0000	143.931,76		269,043	1,66		507,99
Oct.	26	2.568	1,98	5,84	72,07	162,2200	155,3967	156,9300	169,5000	305,9300	289,0000	144.997,14		269,043	1,66		507,72
Oct.	27	2.589	1,86	5,82	71,44	162,3000	155,6983	156,8900	169,4000	307,4800	291,0000	148.077,60		269,043	1,66		509,74
Oct.	28	2.590	1,76	5,62	71,80	162,5900	156,0167	156,8900	169,8000	305,8000	290,0000	147.775,95		286,513	1,76		509,74
Oct.	31	2.625	1,72	5,84	72,66	163,8900	156,8950	156,8950	170,2500	307,3000	291,0000	149.845,78		286,513	1,75		516,34
Nov.	1	2.583	1,58	5,88	71,87	164,2600	157,2350	168,7000	184,0500	303,6700	290,0000	152.907,71		280,832	1,71	397,5	527,56
Nov.	2	2.569	1,72	5,76	73,21	164,4900	157,5933	168,3800	183,4000	303,3800	291,0000	149.217,21		270,050	1,64	405,0	529,12
Nov.	3	2.590	1,56	5,79	73,19	164,8200	157,9400	168,0000	183,2000	304,9300	287,0000	150.352,47		270,050	1,64	403,5	524,07
Nov.	4	2.569	1,48	5,88	73,88	165,1500	158,2667	167,9000	183,6000	304,5500	289,0000	151.164,17		263,968	1,60	412,0	533,34
Nov.	7	2.543	1,62	5,88	73,47	166,3300	159,3300	167,7700	183,3500	303,1100	290,0000	147.504,51		263,968	1,59	414,0	528,75
Nov.	8	2.487	1,66	5,63	74,03	166,7900	159,7083	167,6700	182,7000	304,9900	291,0000	147.598,69		278,730	1,67	414,5	530,59
Nov.	9	2.524	1,68	5,59	73,63	167,1700	160,0467	167,6300	182,6000	306,2800	292,0000	142.641,30		266,038	1,59	400,0	536,38
Nov.	10	2.484	1,61	5,91	74,31	167,5000	160,3633	167,5800	182,0500	309,0800	292,0000	144.423,25		266,038	1,59	394,0	525,63

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	Circulación monetaria	Cuenta corriente en $ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en $	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en $	Posición neta de pases	Pasivos finan-cieros totales
	us$	$	$	$	$	$	$	$	$
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									
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
Oct.22	38.676	3.251.817	1.047.072	4.298.889	1.760.792	47.152	6.767.655	1.761.805	14.636.294
2022									
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
Oct. 13	40.052	3.263.500	945.731	4.209.231	1.714.582	46.902	7.057.014	1.195.773	14.223.502
Oct. 14	39.263	3.254.104	883.309	4.137.413	1.721.439	46.726	7.057.014	1.267.036	14.229.627
Oct. 17	39.192	3.244.567	975.921	4.220.488	1.738.085	47.028	7.057.014	1.240.013	14.302.627
Oct. 18	39.200	3.235.652	1.007.664	4.243.316	1.744.958	46.980	7.032.434	1.324.939	14.392.628
Oct. 19	39.085	3.224.645	940.221	4.164.866	1.751.673	46.712	7.023.014	1.400.734	14.386.999
Oct. 20	39.788	3.217.987	1.001.628	4.219.615	1.747.789	46.616	6.906.454	1.513.290	14.433.764
Oct. 21	39.737	3.215.527	960.551	4.176.078	1.752.023	46.827	6.906.454	1.521.745	14.403.127
Oct. 24	39.666	3.214.861	1.037.359	4.252.220	1.764.557	46.721	6.906.454	1.485.499	14.455.451
Oct. 25	39.679	3.215.411	958.046	4.173.457	1.759.210	46.510	6.926.836	1.618.249	14.524.262
Oct. 26	39.697	3.218.329	988.997	4.207.326	1.730.925	46.875	6.939.796	1.562.431	14.487.353
Oct. 27	39.706	3.226.323	1.091.440	4.317.763	1.739.692	46.912	6.767.655	1.714.044	14.586.067
Oct. 28	38.940	3.239.787	1.028.056	4.267.843	1.755.969	46.974	6.767.655	1.794.854	14.633.295
Oct. 31	38.676	3.251.817	1.047.072	4.298.889	1.760.792	47.152	6.767.655	1.761.805	14.636.294
Nov. 1	38.746	3.267.472	1.075.108	4.342.580	1.788.495	47.318	6.892.857	1.633.142	14.704.391
Nov. 2	38.653	3.271.688	1.005.920	4.277.608	1.798.833	46.832	6.852.727	1.749.910	14.725.909
Nov. 3	38.485	3.293.410	1.014.352	4.307.762	1.808.515	47.450	6.886.972	1.699.090	14.749.789
Nov. 4	38.266	3.307.289	1.017.498	4.324.787	1.815.223	47.677	6.886.972	1.720.795	14.795.454
Nov. 7	38.014	3.314.094	1.099.363	4.413.457	1.848.857	48.293	6.886.972	1.632.396	14.829.975
Nov. 8	37.837	3.326.749	1.013.221	4.339.970	1.828.868	48.227	7.011.547	1.629.554	14.858.166
Nov. 9	37.828	3.331.481	1.010.312	4.341.793	1.853.254	48.120	7.000.897	1.619.630	14.863.694

CONTEXTO; Entrega Nº 1.736; Noviembre 14, 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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
				Privado	Público								
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
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	15.154.762	12.735.757	10.741.966	2.056.511	1.240.945	2.333.205	4.152.896	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	17.089.126	14.616.887	12.410.460	2.319.763	1.436.581	2.559.557	5.055.342	1.039.216	18.735	13.576	4.397	762	2.472.239
Jun.22	18.276.683	15.636.577	13.333.367	2.418.484	1.569.946	2.814.631	5.310.087	1.220.219	18.765	13.666	4.374	725	2.640.106
Jul.22	19.655.959	16.755.481	14.396.280	2.577.992	1.605.840	3.104.369	5.643.168	1.464.910	18.371	13.324	4.308	738	2.900.478
Ago.22	20.276.371	17.373.347	14.963.372	2.674.221	1.655.017	3.066.290	6.105.535	1.462.309	17.815	12.872	4.221	722	2.903.024
Sep.22	21.513.924	18.655.180	16.111.154	2.869.671	1.841.623	3.269.385	6.694.499	1.435.977	17.713	12.856	4.185	671	2.858.744
Oct.22	22.845.088	19.930.445	17.215.753	2.923.721	2.069.893	3.371.908	7.356.456	1.493.775	17.790	12.991	4.132	667	2.914.643
2022													
Oct. 3	22.595.934	19.709.255	17.078.678	2.958.698	1.987.657	3.566.458	7.103.780	1.462.085	17.745	12.904	4.167	674	2.886.679
Oct. 4	22.581.398	19.693.127	17.056.485	2.977.322	1.862.763	3.536.077	7.197.112	1.483.211	17.746	12.888	4.182	676	2.888.271
Oct. 5	22.554.924	19.651.041	17.008.723	2.929.952	1.810.197	3.662.048	7.195.733	1.410.793	17.744	12.907	4.158	679	2.903.883
Oct. 6	22.546.159	19.624.582	16.977.357	2.815.125	1.822.326	3.653.412	7.262.989	1.423.505	17.743	12.897	4.180	666	2.921.577
Oct. 11	22.299.096	19.351.167	16.675.438	2.852.662	1.862.872	3.363.305	7.126.823	1.469.776	17.752	12.961	4.121	670	2.947.929
Oct. 12	22.424.097	19.497.915	16.819.003	2.857.565	2.064.732	3.327.325	7.145.443	1.423.938	17.738	12.930	4.146	662	2.926.182
Oct. 13	22.500.497	19.578.720	16.880.957	2.836.379	2.075.894	3.302.093	7.211.236	1.455.355	17.828	12.985	4.158	685	2.921.777
Oct. 14	22.622.910	19.703.219	17.012.120	2.799.207	2.134.003	3.313.404	7.293.323	1.472.183	17.748	12.901	4.169	678	2.919.691
Oct. 17	22.593.513	19.670.391	16.964.204	2.853.405	2.119.510	3.227.484	7.303.833	1.459.972	17.742	12.901	4.150	691	2.923.122
Oct. 18	22.786.740	19.871.600	17.157.428	2.877.014	2.125.032	3.190.073	7.388.840	1.576.469	17.760	12.917	4.164	679	2.915.140
Oct. 19	22.863.199	19.956.350	17.236.140	2.891.610	2.216.600	3.284.847	7.370.341	1.472.742	17.760	12.923	4.168	669	2.906.849
Oct. 20	22.938.497	20.033.451	17.307.905	2.881.925	2.250.900	3.265.895	7.414.392	1.494.793	17.756	12.913	4.176	667	2.905.046
Oct. 21	22.976.912	20.068.856	17.332.700	2.849.957	2.226.108	3.227.833	7.488.952	1.539.850	17.789	13.020	4.100	669	2.908.055
Oct. 24	23.003.225	20.085.347	17.328.867	2.929.741	2.191.864	3.188.216	7.439.498	1.579.548	17.814	13.105	4.045	664	2.917.878
Oct. 25	23.155.947	20.247.337	17.476.845	2.950.357	2.218.471	3.191.825	7.548.551	1.567.641	17.868	13.119	4.098	651	2.908.610
Oct. 26	23.281.148	20.373.861	17.592.105	3.008.516	2.145.389	3.315.458	7.534.509	1.588.233	17.901	13.152	4.093	656	2.907.287
Oct. 27	23.371.487	20.461.062	17.666.745	3.065.807	2.214.901	3.317.164	7.576.353	1.492.520	17.947	13.208	4.089	650	2.910.425
Oct. 28	23.441.542	20.522.905	17.742.219	3.068.312	2.080.748	3.464.341	7.615.772	1.513.046	17.823	13.094	4.086	643	2.918.637
Oct. 31	23.519.445	20.578.273	17.785.385	3.147.152	1.917.993	3.668.985	7.555.193	1.496.062	17.801	13.095	4.064	642	2.941.172
Nov. 1	23.463.048	20.516.739	17.712.453	3.063.088	1.869.198	3.685.322	7.653.563	1.441.282	17.835	13.098	4.091	646	2.946.309
Nov. 2	23.508.140	20.553.586	17.705.560	3.076.682	1.812.300	3.707.938	7.649.017	1.459.623	18.072	13.345	4.077	650	2.954.554
Nov. 3	23.493.327	20.529.742	17.668.343	3.088.502	1.669.864	3.678.101	7.715.847	1.516.029	18.117	13.388	4.084	645	2.963.585
Nov. 4	23.599.084	20.612.345	17.731.416	2.962.576	1.724.734	3.839.091	7.739.710	1.465.305	18.203	13.440	4.077	686	2.986.739
Nov. 7	23.418.038	20.401.735	17.493.007	2.992.839	1.687.685	3.608.382	7.731.856	1.472.245	18.256	13.491	4.070	695	3.016.303
Nov. 8	23.459.599	20.434.822	17.526.055	3.014.125	1.710.186	3.544.599	7.797.501	1.459.644	18.213	13.446	4.102	665	3.024.777
Nov. 9	23.427.530	20.403.861	17.489.571	2.959.454	1.688.767	3.466.915	7.875.841	1.498.594	18.209	13.436	4.112	661	3.023.669

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha		Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
		DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York,
								(anual,		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us$/onza)
		(us$ 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
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
Oct.22		1,2811	1,1290	0,9830	146,92	7,1882	5,249	6,25	4,64	30.570,68	10.801,51	26.989,54	1.665,66
2022													
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
Oct.	14	1,2765	1,1246	0,9717	147,37	7,1815	5,282	6,25	4,69	29.634,83	10.321,39	27.090,76	1.641,70
Oct.	17	1,2766	1,1281	0,9739	148,58	7,2021	5,271	6,25	4,67	30.185,82	10.675,80	26.775,79	1.657,00
Oct.	18	1,2788	1,1260	0,9835	148,90	7,1901	5,269	6,25	4,72	30.523,80	10.772,40	27.156,14	1.649,00
Oct.	19	1,2762	1,1256	0,9778	149,18	7,2180	5,280	6,25	4,74	30.423,81	10.680,51	27.257,38	1.627,50
Oct.	20	1,2769	1,1215	0,9811	149,93	7,2332	5,217	6,25	4,83	30.333,59	10.614,84	27.006,96	1.630,80
Oct.	21	1,2727	1,1126	0,9730	150,38	7,2476	5,191	6,25	4,88	31.082,56	10.859,72	26.890,58	1.651,00
Oct.	24	1,2772	1,1304	0,9851	146,00	7,2586	5,274	6,25	4,88	31.499,62	10.952,61	26.974,90	1.648,70
Oct.	25	1,2780	1,1330	0,9861	149,00	7,3072	5,309	6,25	4,92	31.836,74	11.199,12	27.250,58	1.641,10
Oct.	26	1,2906	1,1566	1,0023	148,16	7,2182	5,324	6,25	4,93	31.839,11	10.970,99	27.431,84	1.664,40
Oct.	27	1,2904	1,1561	1,0037	146,11	7,2334	5,300	6,25	4,93	32.033,28	10.792,88	27.345,24	1.664,00
Oct.	28	1,2854	1,1537	0,9951	146,60	7,2476	5,345	6,25	4,93	32.861,80	11.102,45	27.105,20	1.642,30
Oct.	31	1,2833	1,1537	0,9914	148,24	7,2929	5,256	6,25	4,92	32.732,95	10.988,15	27.587,46	1.637,40
Nov.	1	1,2857	1,1559	0,9947	148,73	7,2741	5,149	6,25	4,92	32.653,20	10.890,85	27.678,92	1.647,90
Nov.	2	1,2834	1,1503	0,9908	147,54	7,2781	5,159	7,00	4,97	32.147,76	10.524,80	27.663,39	1.634,00
Nov.	3	1,2732	1,1211	0,9753	148,72	7,3160	5,134	7,00	5,00	32.001,25	10.342,94	27.663,39	1.627,30
Nov.	4	1,2784	1,1212	0,9872	148,25	7,2675	5,035	7,00	5,01	32.403,22	10.475,25	27.199,74	1.674,50
Nov.	7	1,2876	1,1446	0,9993	147,02	7,2492	5,088	7,00	5,02	32.827,00	10.564,52	27.527,64	1.675,70
Nov.	8	1,2881	1,1466	0,9996	146,50	7,2583	5,174	7,00	5,13	32.827,00	10.616,20	27.872,11	1.711,90
Nov.	9	1,2902	1,1460	1,0039	145,72	7,2483	5,162	7,00	5,16	32.513,94	10.353,17	27.716,43	1.706,10
Nov.	10	1,2850	1,1375	0,9954	146,33	7,2512	5,306	7,00	5,13	33.715,37	11.114,15	27.446,10	1.710,10