

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Massa arrancó con medidas fiscales y monetarias, pero ahora le pide ayuda a camioneros y piqueteros, para verificar el cumplimiento del programa de precios justos, y anuncia una compra de títulos que luce inútil y bordea el escándalo. ¿Qué tal un par de días, en algún lugar tranquilo, para reflexionar?

CLAVES

- ♦ La semana que hoy se inicia, en CABA, será caliente; por la época del año y por la reunión de la CELAC. ¡Aguanten, porteñas y porteños; quién dijo que la vida es fácil!
- ♦ Massa le pidió a la CNV que investigue las compras de títulos públicos previas al anuncio de recompra de deuda. Lo único que le falta al ministro de economía es un escándalo de una medida que no parece funcionar.
- ♦ Perú: continúan las protestas políticas. Decenas de muertos.
- ♦ La población de China comenzó a disminuir en términos absolutos. Iguala a la de India.

ME PREGUNTO

¿Cómo hace Alberto Ángel Fernández, presidente de la CELAC, para no invitar a la reunión, a los presidentes de los países miembros?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La sequía es un tema cuantitativamente muy importante. Para el gobierno, el impacto sobre el balance comercial es mucho más importante que sobre el fisco. Error tipo I, error tipo II, hay que seguir adoptando las decisiones en base a que no van a producir un salto devaluatorio, sino comprimir todavía más las autorizaciones del SIRA.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Recompra deuda: inútil y encima sospechada
- ♦ Desabastecimiento, tema de producción, no de stocks
- ♦ 2022: récord de exportaciones, en dólares corrientes
- ♦ La mecánica de la Revolución Industrial
- ♦ Herbert Malena Gintis

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mi padre siempre quiso ser el cuerpo en los funerales, la novia en los casamientos y el bebé en los bautismos”. Alice Roosevelt Longworth, hablando del presidente Theodore Roosevelt.

COMO LO VEO

“A veces pienso que el tipo de cambio es, a las finanzas internacionales, lo que el sexo es al amor. El sexo es secundario con respecto al amor, la mayoría de las personas está de acuerdo con esto; pero ocupa mucho más espacio que el amor en las conversaciones, la radio, el cine y la TV... Discutir el tipo de cambio fuera de contexto es como sexo en sí mismo, pornografía. Formulo una plegaria: de una vez por todas, quitemos la pornografía de las finanzas internacionales”.

(Fuente: Calvo, G. A. R.: Emerging capital markets in turmoil. Bad luck or bad policy?, the MIT press, 2005).

Massa arrancó su gestión adoptando medidas fiscales y monetarias, pero ahora le pide ayuda a camioneros y piqueteros, para verificar el cumplimiento del programa de precios justos, y anuncia una compra de títulos que luce inútil y bordea el escándalo. ¿Qué tal un par de días, en algún lugar tranquilo, para reflexionar?

El problema es ser miembro de la CELAC

Nicolás Maduro y Miguel Díaz Canel, capos de Venezuela y Cuba, respectivamente, estarán en CABA, esta semana, para participar en la reunión de la CELAC, institución que transitoriamente preside Alberto Ángel Fernández.

¿Puede Fernández no invitar a los titulares de los países miembros?

La cuestión, entonces, está en si Argentina tiene que seguir siendo miembro de la CELAC. Durante 2023 la pregunta es retórica, a partir del 10 de diciembre de 2023 veremos.

¿Y entonces?

Nada que agregar. Sólo rezar para que la reunión de la CELAC, a quienes vivimos en CABA la vida nos resulte lo menos invivible posible.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.746; Enero 23, 2023.

RECOMPRA DE DEUDA: INÚTIL, Y ENCIMA SOSPECHADA

La semana pasada el ministro de economía Sergio Massa anunció la recompra de títulos públicos, por u\$s 1.000 M. Medida oficializada a través de la resolución conjunta 1, de las secretarías de Hacienda y de Finanzas.

Contexto sabe algunas cosas, pero no pretende saber lo que ignora. Por eso, ante el requerimiento periodístico, además de aconsejar que hablaran con los expertos, dije que si la operación se llevara a cabo emitiendo nuevos títulos, más que de recompra habría que hablar de un canje de títulos; mientras que si se pagaban con dólares, a la luz de las quejas empresarias por falta de dólares, en el segmento oficial del mercado de cambios, no se entendía la prioridad que tenía el destino señalado, de un bien tan escaso.

Al día siguiente del anuncio los expertos formularon inquietantes preguntas, al tiempo que el precio de los títulos subió y el del dólar, en los segmentos libres del mercado de cambios, bajó. Pero la bonanza duró pocos días.

A caballo de lo cual, frente a la sospecha de si alguien se había beneficiado comprando y vendiendo títulos, por haberse enterado antes de lo que iba a suceder, el ministro Massa le pidió a la Comisión Nacional de Valores, que investigue las operaciones realizadas inmediatamente antes del anuncio.

Esto es lo que, en inglés, se denomina inside information. Si me entero, antes que los demás, que van a asfaltar una calle o modificar la traza de una autopista, puedo ganar mucha plata comprando a precio bajo y vendiendo a precio alto. Esto, lamentablemente, no nació ayer. En la década de 1930 hubo un escándalo con “los terrenos de Palomar”, aunque tendría que verificar si se trató de una cuestión de inside information.

En una palabra, si la jugada buscaba mejorar el clima de “los mercados”, falló. Y encima hay sospechas de operaciones indebidas.

Ministro: ya bastantes problemas tenemos con los existentes, no necesitamos crear nuevos.

¡Animo!

DESABASTECIMIENTO: UN TEMA DE PRODUCCIÓN, NO DE STOCKS

Los medios de comunicación... que yo leo y veo, pusieron el grito en el Cielo, cuando se enteraron que el ministro de economía, y su secretario de comercio, le habían pedido “colaboración” a los representantes del gremio de camioneros y a algunos movimientos piqueteros, para monitorear el programa de precios justos.

La preocupación es entendible. Representantes del gremio de camioneros bloquean la entrada y salida de vehículos en determinadas empresas, para que sus propietarios recapaciten con respecto al gremio al cual tienen que afiliarse los choferes que trabajan para ellos; dirigentes piqueteros se adueñan transitoriamente de la avenida 9 de Julio, para que la ministra de bienestar social recapacite con respecto a evitar las avivadas en los planes sociales. Ambos actúan así, a sabiendas de que violan disposiciones; y a éstos, importantes integrantes del Poder Ejecutivo les piden colaboración, para verificar el cumplimiento de otras disposiciones.

Por eso digo que la iniciativa ocupa un lugar destacado en la antología del disparate. ¿Piensan Sergio Massa y Matías Tombolini, que los convocados prestarán el servicio gratis, como si se tratara de una gauchada? No pueden ser tan ingenuos.

. . .

Referido a esta cuestión, el punto planteado no es menor, pero tampoco es el único. Porque también hay que decir algo importante, que pertenece al plano de la sustancia. Me refiero al hecho de que, particularmente en el caso de los representantes de los camioneros, pueden actuar en base a un diagnóstico incorrecto, y por consiguiente ser peligrosos.

Estamos delante de un caso de “economía 1”, es decir, de algo que se aprende en cuanto los muchachos y las chicas ingresan a la universidad. Cuando el precio de un producto se fija en un nivel artificialmente bajo (por debajo del de equilibrio, en términos técnicos), aumenta la cantidad demandada y se reduce la cantidad ofrecida; y por consiguiente se genera exceso de demanda.

Con los ojos cerrados, los estudiantes trazan un gráfico, en cuyo eje horizontal se miden las cantidades, y en el vertical los precios, y como la curva de oferta tiene pendiente positiva, y la de demanda negativa, el resultado es el que aparece en el párrafo anterior.

Quienes no son economistas, aprecian “físicamente” el exceso de demanda, cuando encuentran parcial o totalmente vacías, las góndolas de los supermercados.

Dije reducción de la cantidad ofrecida, como consecuencia del precio que recibe el fabricante. Pues bien, los representantes de los camioneros que inspeccionan los depósitos de los fabricantes, buscan stocks. Es decir, operan sobre la base de que los productores siguen fabricando la misma cantidad, pero no la venden sino que la acumulan, esperando venderla cuando los precios, siguiendo la lamentablemente nomenclatura utilizada, vuelvan a ser “injustos”.

Equivocación. La fijación de precios en niveles artificialmente bajos afecta la producción, no los stocks. Al menos en la manufactura.

Ahora bien, cualquiera que haya visitado una planta fabril en Argentina, habrá advertido que los galpones en los cuales se guardan, tanto las materias primas, como los productos terminados, son inmensos. La clave no está en el hecho, sino en la interpretación.

En Japón, por el contrario, los referidos galpones son muy pequeños, Ocurre que en dicho país, por la escasez de tierra, no tienen más remedio que trabajar según el criterio de “justo a tiempo”. Por algo, en Japón las protestas laborales consisten en trabajar más rápido, para atorar el abastecimiento y la producción.

Desde el punto de vista de la tierra, Argentina está en las antípodas de Japón. Tenemos problemas de aglomeración, pero no de escasez. ¿Se puede explicar el tamaño de los galpones, por la abundancia de tierra? No.

En Argentina, el notable tamaño relativo de los galpones, con respecto a la planta de fabricación misma, deriva de factores que están fuera del control de los fabricantes, pero los afectan. Un productor nunca sabe cuándo llegará el próximo barco de China, si habrá una huelga en el puerto cuando tenga que retirar la materia prima, si le aprobarán la SIRA, etc.; tanto a él (o a ella) como a sus proveedores.

En cuanto al stock de productos terminados, deriva de la propia incertidumbre de abastecimiento. Se produce lo que se puede, en base a las materias primas que se pudieron conseguir.

Estamos delante de otro ejemplo del famoso “costo argentino”, argumento que esgrimen quienes se preocupan cada vez que se habla de abrir la economía; preocupación que puede ser exagerada, pero tiene su razón de ser.

. . .

Del anterior análisis surgen un par de conclusiones:

PRIMERA. El tamaño de los stocks que encuentren los representantes de los camioneros pueden servir para el show mediático, pero no para entender el comportamiento empresario.

SEGUNDA. A la luz de la tasa de inflación, las autoridades deberían revisar, cuando no abandonar, el sistema de precios justos. Porque con una tasa de inflación de, digamos, 5% mensual, los artículos alcanzados por el sistema, más y más están ingresando al sistema de precios “nada justos”. Que con el tiempo habrá que reparar, como el resto de los desequilibrios.

Estamos delante de uno de esos ejemplos donde el tiempo juega en contra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.746; Enero 23, 2023.

2022: RÉCORD DE EXPORTACIONES, EN DÓLARES CORRIENTES

En diciembre de 2022 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.119 M., e importó por valor de u\$s 5.017 M.; lo cual generó un superávit comercial de u\$s 1.102 M.

En 2022 las ventas al exterior totalizaron u\$s 88.446 M., y las compras al exterior u\$s 81.523 M., por lo cual el superávit comercial fue de u\$s 6.923 M.

Entre diciembre de 2021 y de 2022, el valor de las exportaciones cayó 7,1%, y el de las importaciones disminuyó 19,3%; mientras que la comparación año contra año muestra un aumento de 13,5% en el valor de las exportaciones, y uno de 29% en el de las importaciones. Lo cual explica que también en el año que acaba de finalizar se registró superávit comercial, pero que cayó a menos de la mitad del valor registrado en 2021.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

El denominado “dólar soja” no aparece en las estadísticas pues, tal como era de esperar, puede haber modificado el momento en el que se produjeron las liquidaciones, pero no el volumen total exportado

Digresión. El gobierno no falta a la verdad si celebra los u\$s 88.446 M. como un récord absoluto del valor de las exportaciones; pero se trata de un valor en dólares corrientes, y la tasa de inflación dejó de ser “cero” o algo parecido. De hecho, entre 2011 y 2022 (el anterior récord del valor de las exportaciones), en Estados Unidos los precios al consumidor aumentaron 30%.

El otro cuadro que acompaña estas líneas muestra que la caída en el valor de las importaciones, se verificó en todo tipo de productos; aunque -tal como era de esperar- no ocurrió con la misma intensidad.

Todo esto pertenece a la historia, pero la toma de decisiones es prospectiva.

Al respecto, por su importancia cuantitativa, en el plano del intercambio comercial la cuestión clave es la de la sequía, por su impacto sobre la producción de bienes exportables.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires calculó que la sequía disminuiría el valor de las exportaciones de 2023, en alrededor de 14.000 M. Con respecto al valor exportado en 2022, esto implica una caída de 16%. UNA PELOTA.

Las autoridades económicas dicen que cuentan con recursos para tapar el agujero (¿qué otra cosa querés que digan?), pero el Banco Central no parece tener muchas reservas, y la capacidad de endeudamiento está limitada a la utilización del swap chino, para financiar importaciones de dicho origen.

Contexto no disimula el tamaño del problema, pero -error tipo I, error tipo II- todavía aconseja adoptar las decisiones sobre la base de que esta cuestión no llevará al gobierno a generar un salto cambiario, sino a comprimir más aún la venta de dólares en el segmento oficial del mercado de cambios. Con todas las dificultades que ello implica. Al menos por el momento... siempre, todo, es por el momento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.746; Enero 23, 2023.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175	56.794	11.381	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981	73.942	9.039	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982	67.977	12.005	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964	74.443	1.521	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336	65.229	3.107	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789	59.759	-2.970	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879	55.911	1.968	3,4	1,9	-6,4	
2017	58.622	66.930	-8.308	-14,2	1,3	19,7	
2018	61.781	65.482	-3.701	-6,0	5,4	-2,2	
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8	
2021	77.935	63.185	14.750	18,9	42,0	49,2	
2022	88.445	81.522	6.923	96,6	13,5	29,0	
Ene.19	4.585	4.212	373	8,1	-4,7	-26,7	
Feb.	4.448	3.998	450	10,1	3,3	-23,1	
Mar.	5.137	3.956	1.181	23,0	-5,2	-33,8	
Abr.	5.337	4.172	1.165	21,8	2,3	-31,7	
May.	6.044	4.645	1.399	23,1	17,1	-28,0	
Jun.	5.239	4.171	1.068	20,4	2,1	-23,6	
Jul.	5.856	4.905	951	16,2	8,1	-20,7	
Ago.	5.568	4.400	1.168	21,0	7,0	-30,3	
Set.	5.746	4.002	1.744	30,4	14,1	-14,9	
Oct.	5.889	4.121	1.768	30,0	9,1	-18,8	
Nov.	5.893	3.409	2.484	42,2	10,1	-21,9	
Dic.	5.374	3.133	2.241	41,7	0,7	-20,0	
Ene.20	4.579	3.535	1.044	22,8	-0,1	-16,1	
Feb.	4.378	3.191	1.187	27,1	-1,6	-20,2	
Mar.	4.383	3.154	1.229	28,0	-14,7	-20,3	
Abr.	4.349	2.894	1.455	33,5	-18,5	-30,6	
May.	5.078	3.166	1.912	37,7	-16,0	-31,8	
Jun.	4.786	3.299	1.487	31,1	-8,6	-20,9	
Jul.	4.931	3.451	1.480	30,0	-15,8	-29,6	
Ago.	4.955	3.508	1.447	29,2	-11,0	-20,3	
Set.	4.727	4.129	598	12,7	-17,7	3,2	
Oct.	4.674	4.004	670	14,3	-20,6	-2,8	
Nov.	4.500	4.115	385	8,6	-23,6	20,7	
Dic.	3.544	3.908	-364	-10,3	-34,1	24,7	
Ene.21	4.912	3.844	1.068	21,7	7,3	8,7	
Feb.	4.775	3.713	1.062	22,2	9,1	16,4	
Mar.	5.720	5.320	400	7,0	30,5	68,7	
Abr.	6.143	4.673	1.470	23,9	41,3	61,5	
May.	6.813	5.141	1.672	24,5	34,2	62,4	
Jun.	7.010	5.909	1.101	15,7	46,5	79,1	
Jul.	7.252	5.715	1.537	21,2	47,1	65,6	
Ago.	8.099	5.754	2.345	29,0	63,5	64,0	
Set.	7.570	5.886	1.684	22,2	60,1	42,6	
Oct.	6.863	5.247	1.616	23,5	46,8	31,0	
Nov.	6.191	5.767	424	6,8	37,6	40,1	
Dic.	6.587	6.216	371	5,6	85,9	59,1	
Ene.22	5.548	5.251	297	5,4	12,9	36,6	
Feb.	6.452	5.634	818	12,7	35,1	51,7	
Mar.	7.354	7.083	271	3,7	28,6	33,1	
Abr.	8.337	6.883	1.454	17,4	35,7	47,3	
May.	8.254	7.886	368	4,5	21,2	53,4	
Jun.	8.433	8.664	-231	-2,7	20,3	46,6	
Jul.	7.805	8.289	-484	-6,2	7,6	45,0	
Ago.	7.541	7.837	-296	-3,9	-6,9	36,2	
Set.	7.518	7.137	381	5,1	-0,7	21,3	
Oct.	7.962	6.079	1.883	23,6	16,0	15,9	
Nov.	7.122	5.762	1.360	19,1	15,0	-0,1	
Dic.	6.119	5.017	1.102	18,0	-7,1	-19,3	

CONTEXTO; Entrega N° 1.746; Enero 23, 2023.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Dic.22/dic.21 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-7,2	6,8	-13,1
Productos primarios	-26,7	5,6	-30,6
Manufacturas origen agropecuario	4,5	6,6	-2
Manufacturas origen industrial	-10,8	6,1	-15,9
Combustibles y energía	21,4	2,3	18,7
IMPORTACION	-19,2	3,3	-21,8
Bienes de capital	-23,9	-0,1	-23,8
Bienes intermedios	-19,2	2,3	-21
Combustibles y lubricantes	-38,8	37,5	-55,5
Piezas y accesorios bienes capital	-10,5	8,0	-17,1
Bienes de consumo	-8,5	6,9	-14,4
Vehículos automotores de pasajeros	-4,9	6,0	-10,3

Rubros y usos	Dic.22/dic.21 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-7,2	6,8	-13,1
Combustibles y energía	21,4	2,3	18,7
Manufacturas origen agropecuario	4,5	6,6	-2
Manufacturas origen industrial	-10,8	6,1	-15,9
Productos primarios	-26,7	5,6	-30,6
IMPORTACION	-19,2	3,3	-21,8
Vehículos automotores de pasajeros	-4,9	6,0	-10,3
Bienes de consumo	-8,5	6,9	-14,4
Piezas y accesorios bienes capital	-10,5	8,0	-17,1
Bienes intermedios	-19,2	2,3	-21
Bienes de capital	-23,9	-0,1	-23,8
Combustibles y lubricantes	-38,8	37,5	-55,5

LA MECÁNICA DE LA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL

Cada día me cuesta más encontrar un escrito que me despierte interés. Tiene que plantear una pregunta interesante; describirla de manera atractiva; y plantear las conclusiones de manera nítida. Si intuitivamente “compro” la tesis, la prueba econométrica se la dejo a los más jóvenes, a la espera de la eventual corrección.

“The mechanics of the industrial revolution”, Journal of political economy, 131, 1, enero de 2023; escrito por Morgan Kelly, Joel Mokyt y Cormac O Gráda, cumple con todos estos requisitos.

A continuación sintetizo lo que subrayé en el original.

“La literatura especializada explica la Revolución industrial (RI), por razones geográficas, institucionales, explotación colonial, cultura y... suerte. Pero para muchos contemporáneos tuvo su origen en un fenómeno único: la existencia de un profundo y generalizado pool de artesanos, cuyas habilidades se pudieron adaptar con facilidad al manejo de la nueva maquinaria y los procesos de manufactura, que aparecieron a mediados del siglo XVIII”.

“Las 2 máquinas que se convirtieron en íconos de la RI, la máquina de hilar de Arkwright y el motor a vapor de Watts, eran complejas para la tecnología de la época, y su funcionamiento requería muchas habilidades... La industrialización exitosa dependió de la concentración existente de trabajadores habilidosos”.

“Es útil dividir a Inglaterra, durante la RI, en 2 regiones, norte y sur; con 2 sectores, agricultura e industria, cada de las cuales tiene un factor de producción específico: tierra fértil y artesanos habilidosos, respectivamente”.

“A medida que mejoraba el transporte, los mercados ingleses se integraban, posibilitando la especialización regional, dentro del país. Las peores áreas desde el punto de vista agrícola se especializaron en producir manufacturas... Desde comienzos del siglo XVIII la integración dentro de Inglaterra se debió al crecimiento de los sistemas de transporte. En 1760 Inglaterra tenía 1.400 millas de vías navegables, en 1830 le había agregado 2.600 millas de canales; entre 1750 y 1770 se instalaron 10.000 millas de ferrocarriles”.

“Los salarios aumentaron fuertemente en el norte del país, y disminuyeron en el sur. Esto no se nota cuando se analiza el promedio nacional, y se advierte que los salarios reales no aumentaron, a pesar de la mejora de la productividad... Mientras los salarios nominales aumentaron entre 80% y 90% en la parte industrial, subieron entre 15% y 25% en la zona agrícola... Al mismo tiempo, la población sólo aumentó entre 25% y 33% en las zonas agrícolas, mientras más que se duplicó en el gran Londres, y más que se cuadruplicó en el gran Lancashire”.

“La industria textil usaba muy poco carbón. El carbón se usaba para calefaccionar, no para producir energía... Inicialmente la contribución del carbón fue insignificante. En 1800 70% de la energía utilizada en la industria provenía del agua, y 20% del carbón... Desde la Edad Media el carbón se utilizó para fabricar cerveza, extraer sal, limpiar la lana usada como materia prima, y calentar teñidos en la industria textil. Polucionaba y contaminaba mucho”.

“Así como la aglomeración de relojeros en Lancashire fue vital para el desarrollo de la maquinaria textil que usaba energía, la concentración de actividades metalúrgicas fue crucial en el desarrollo del motor a vapor”.

“Si bien había muchas personas con habilidades, el aumento de la demanda de sus servicios generó escasez”.

“El menor poder relativo de las asociaciones de productores (guilds) implicó que los sectores de mayor crecimiento pudieron atraer a los aprendices. La menor desigualdad del ingreso en Gran Bretaña generó una `clase media´ que demandaba productos de mejor calidad, lo cual generó trabajadores más altos, con más fuerza y más productivos”.

. . .

La monografía muestra que las interpretaciones convencionales de la RI se basaron más en racionalizaciones, a partir de principios generales, que en datos concretos. Por ejemplo, la importancia de las minas de carbón en la localización de las industrias. Sin despreciar los análisis que utilizan herramental moderno, los autores destacan la importancia de los testimonios contemporáneos.

Valioso esfuerzo.

¡Animo!

HERBERT MALENA GINTIS

(1940 - 2023)

Nació en Filadelfia, Estados Unidos. Su padre tenía un comercio minorista de muebles. “Siendo estudiante graduado, no sabía lo que significaba ‘impuesto a los ingresos’, pero mi papá siempre protestaba al pagarlo” (Gintis, en C-Holt-R, 2004).

Estudió matemáticas en la universidad de Pensilvania y economía en Harvard. Su tesis doctoral, completada en 1969, se tituló Alienación y poder: hacia una reforma radical del análisis económico. “Desde mi tesis doctoral, mi preocupación consistió en generar un modelo decente del accionar humano, cómo se adoptan las decisiones y cómo se interactúa... En Harvard le pregunté al profesor [Gottfried] Haberler, cuándo íbamos a estudiar el imperialismo, y me contestó que él no dictaba un curso de la historia económica inglesa del siglo XIX” (Gintis, en C-Holt-R, 2004).

“Cuando asesinaron al presidente Kennedy me di cuenta que amaba la matemática, pero que no estaba en sintonía con lo que estaba ocurriendo. Dejé de escribir mi tesis y me pasé a economía; en aquel momento no había tomado ningún curso, pero un amigo que había estudiado a Marx, me dijo que yo había tomado una buena decisión, porque ‘la economía determina todo lo demás’” (Gintis, 1992).

“Siendo estudiante graduado, advertí 3 grandes cuestiones en economía política, ignoradas por la corriente principal del análisis económico: 1) desigualdad y discriminación; 2) alienación y 3) valores culturales que sobrevaloran el componente material de la vida. El problema con el enfoque neoclásico es que supone que las preferencias son exógenas y que los contratos pueden ser cumplidos sin costo, por parte del Estado. Por lo cual ignora la cuestión del poder económico... Mis puntos de vista sobre economía política comenzaron a cambiar a mediados de la década de 1970, como resultado de la ola de revoluciones autoritarias en América Latina y el Tercer Mundo” (Gintis, 1992). “La clave está en el abandono del modelo neoclásico” (Gintis, en C-Holt-R, 2004).

Enseñó en Harvard, en Princeton y en la de universidad de Massachusetts-Amherst. Se contactó con Samuel Bowles en Harvard, cuando éste regresó de Nigeria, formando un grupo integrado, además, por Richard Edwards, Stephen Marglin, Patricia Quick y Michael Reich. “Con Bowles intentamos replantear la economía política marxista, para hacerla relevante en el

mundo moderno... El error de Marx consistió en ver el poder como algo homogéneo, siendo el Estado un mero reflejo de la sociedad. Para nosotros es inevitablemente heterogéneo. Escribimos mucho, pero publicamos poco” (Gintis, 1992).

“La formación económica de los estudiantes del college es un chiste, la macro está bien pero la micro es un chiste, porque lo que se enseña no tiene nada que ver con la realidad” (Gintis, en C-Holt-R, 2004). “Las escuelas no sólo enseñan más o menos, también enseñan diferentes cosas a diferentes personas. A los hijos de los asalariados, la importancia del aprendizaje y de seguir las reglas; a los hijos de los profesionales y empresarios, la importancia de la creatividad y el pensamiento independiente” (Mc Crate, 1996).

“Ocupo 99% de mi tiempo juntando datos, y apoyando a las personas que juntan datos... No hay tanto desacuerdo entre los hallazgos encontrados por los economistas que utilizan el enfoque experimental” (Gintis, en C-Holt-R, 2004).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gintis? “La mayoría de los economistas que integran la corriente principal me consideran un radical extremo. Están equivocados, sólo soy un científico haciendo su trabajo... No me gusta que me consideren heterodoxo, lo cual principalmente tiene que ver con mi personalidad... Con el correr del tiempo Sam [Bowles] y yo nos hemos acercado a la profesión, y ésta a nosotros” (Gintis, en C-Holt-R, 2004).

Es autor de Desigualdad: una revaluación de efecto de la familia y la escuela en Estados Unidos, con C. Jencks y otros, publicado en 1972; Educación en los Estados Unidos capitalista, con S. Bowles, publicado en 1976; Democracia y capitalismo: propiedad, comunidad y las contradicciones del pensamiento social moderno, con Bowles y B. Gustafsson, que viera la luz en 1986; Democracia y mercados: participación, responsabilidad y eficiencia, publicado en 1993; Política macroeconómica luego de la era conservadora: investigación sobre inversiones, ahorro y finanzas, con G. Epstein, publicado en 1995; Refundando la igualdad: nuevas reglas para los mercados, los estados y las comunidades, con Bowles, publicado en 1998; Oportunidades desiguales: origen familiar y éxito económico, con Bowles, publicado en 2005, Los límites de la razón: teoría de los juegos y unificación de las ciencias del comportamiento, publicado en 2009; Una especie humana basada en la reciprocidad y su evolución, con Bowles, publicado en 2011; e Individualidad y enredo: bases morales y materiales de la vida social, publicado en 2016.

“Los mercados no solamente asignan, también disciplinan” (Mc Crate, 1996). “La relación entre el empleado y el empleador es ‘incompleta’, porque el Estado puede implementarla, sin represalia equivalente por parte del empleado... El carácter no democrático y jerárquico de la empresa capitalista requiere que los individuos desarrollen una personalidad sumisa... Para los propietarios resulta más fácil disciplinar a un único gerente, que a un gran número de asalariados... El comportamiento frente al riesgo de las empresas manejadas de manera democrática, no les resulta satisfactorio ni a los bancos ni a los mercados de capitales” (Gintis, 1992). “La docilidad y la puntualidad es lo que afecta los salarios, por eso se les paga más a los trabajadores que estudiaron más años” (Gintis, en C-Holt-R, 2004). “La transferencia

de capital humano no puede ser exigida de manera exógena, y por consiguiente no es tan atractiva para los prestamistas, como el capital no humano” (Mc Crate, 1996).

“Me llevó un par de años darme cuenta que no tenía sentido seguir discutiendo con los marxistas... Ellos tienen razón cuando entienden la historia como una lucha, pero no cuando sólo admiten la lucha de clases” (Gintis, en C-Holt-R, 2004). “Marx se ocupó de una sola dimensión de la opresión, pero fue irrelevante para los feministas... La comprensión del marxismo fue limitada por su hostilidad a las ideas de agencia y libertad... La opresión se manifiesta de múltiples maneras, y opera bajo diferentes reglas” (Mc Crate, 1996).

“Cuba es un desastre, es un chiste” (Gintis, en C-Holt-R, 2004).

“Los posmodernos odian la ciencia, y no saben qué hacer con las matemáticas” (Gintis, en C-Holt-R, 2004).

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

Gintis, H. M. (1992). “Autobiografía”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Gintis, H. M. (2004): “Entrevista”, en Colander, D.; Holt, R. P. F. y Rosser, J. B.: The changing face of economics: conversations with cutting edge economists, University of Michigan Press.

Mc Crate, E. (1996): “Samuel Bowles and Herbert Gintis”, en Samuels, W. J.: American economists of the late twentieth century, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.746; Enero 23, 2023

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Came		Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$ anual, %)												
Promedios																
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
2022	2.179	1,11	4,44	52,57	137,0603	130,8692	134,1407	143,3370	259,5215	252,8442	115.556,45		277,458	2,06	407,5	569,8
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	360,7	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	392,1	507,3
Nov.22	2.443	1,73	5,80	73,90	169,2014	162,1651	167,5548	182,0409	317,0114	302,0000	154.696,70		277,667	1,64	402,7	529,5
Dic.22	2.216	1,66	5,83	73,29	179,6950	172,6273	178,2031	191,9773	334,7159	326,8182	176.352,05		289,067	1,61	398,7	542,0
2022																
Dic. 1	2.207	1,68	5,83	73,93	174,8600	167,6850	180,3000	196,4000	323,7200	313,0000	170.067,53		288,336	1,65	371,0	526,00
Dic. 2	2.245	1,81	5,84	73,96	175,4200	168,0933	179,7000	195,9000	327,0000	312,0000	169.098,27		279,213	1,59	376,5	529,30
Dic. 5	2.297	1,75	5,86	74,10	176,4400	169,1350	179,5000	194,7000	330,4700	312,0000	163.886,37		279,213	1,58	378,5	529,12
Dic. 6	2.386	1,77	5,86	73,95	176,5900	169,5083	179,4800	194,1000	340,4000	315,0000	167.496,36		284,398	1,61	383,0	535,18
Dic. 7	2.326	1,66	5,81	73,61	176,8100	169,8683	179,1000	192,2500	338,0900	316,0000	170.573,29		272,598	1,54	399,0	541,43
Dic. 8	2.317	1,66	5,81	73,61	176,8100	169,8683	179,1000	192,2500	338,0900	316,0000	170.573,29		272,598	1,54		546,21
Dic. 9	2.343	1,66	5,81	73,61	176,8100	169,8683	179,1000	192,2500	338,0900	316,0000	170.573,29		272,598	1,54		544,74
Dic. 12	2.271	1,73	5,90	72,21	178,5700	171,4250	178,6500	191,3500	332,3800	312,0000	165.878,51		272,598	1,53	403,0	536,74
Dic. 13	2.230	1,74	5,69	72,56	179,0100	171,7617	178,5500	191,8000	333,6800	312,0000	164.915,82		290,433	1,62	419,9	544,00
Dic. 14	2.242	1,76	5,75	73,26	179,2200	172,1000	178,4000	191,5000	330,1300	320,0000	163.636,67		290,222	1,62	430,0	545,01
Dic. 15	2.221	1,75	5,83	72,50	179,3500	172,4250	178,1500	191,4500	332,6700	320,0000	164.151,35		322,354	1,80	427,5	540,97
Dic. 16	2.175	1,62	5,86	73,00	179,6900	172,7300	177,9800	190,8000	332,3100	321,0000	164.526,39		302,991	1,69		543,45
Dic. 19	2.147	1,61	5,82	73,24	180,6500	173,6450	177,5900	190,4000	332,4300	321,0000	168.368,97		302,991	1,68		537,11
Dic. 20	2.124	1,55	5,86	73,25	180,7600	173,9317	177,4900	190,1500	331,5800	326,0000	171.727,15		287,368	1,59		543,08
Dic. 21	2.080	1,51	5,85	73,52	181,1600	174,2500	177,3600	190,0000	332,9500	325,0000	179.213,63		284,420	1,57		544,00
Dic. 22	2.097	1,49	5,93	72,85	181,3600	174,5883	177,3400	190,3000	333,4800	338,0000	181.570,94		284,420	1,57		539,32
Dic. 23	2.183	1,55	5,77	72,73	181,7400	174,8483	177,2800	191,1500	333,1600	340,0000	186.869,25		284,420	1,56		543,45
Dic. 26	2.183	1,64	5,79	73,70	182,8200	175,7450	177,0700	191,3000	334,8500	346,0000	191.539,71		284,420	1,56		543,45
Dic. 27	2.154	1,71	5,80	72,25	183,1200	176,0717	177,0400	191,5000	337,4900	356,0000	194.590,18		301,111	1,64		543,45
Dic. 28	2.154	1,70	5,82	74,60	183,5100	176,3800	177,0200	191,2000	346,1500	357,0000	201.382,79		300,922	1,64		554,38
Dic. 29	2.160	1,57	5,87	72,19	183,9500	176,7433	177,1400	191,4500	340,5000	350,0000	198.198,31		300,922	1,64		554,56
Dic. 30	2.213	1,60	5,87	73,82	184,6400	177,1283	177,1283	191,3000	344,1300	346,0000	200.906,90		300,922	1,63		558,24
2023																
Ene. 2	2.213	1,56	5,81	73,62	185,3600	178,1417	190,0100	202,3500	344,8800	346,0000	205.847,15		300,922	1,62	449,0	558,24
Ene. 3	2.153	1,60	5,73	73,94	185,9900	178,4317	189,4600	200,8500	344,4400	354,0000	197.203,98		311,133	1,67	464,7	558,24
Ene. 4	2.089	1,54	5,93	74,42	186,2200	178,6533	188,6200	199,4000	339,4800	354,0000	199.888,34		294,832	1,58	468,0	543,17
Ene. 5	2.118	1,51	5,87	73,84	186,1600	178,9400	188,6000	199,5500	342,1600	353,0000	208.106,42		294,832	1,58	467,0	538,95
Ene. 6	2.094	1,52	5,91	73,82	186,6100	179,2433	188,4000	199,8500	338,9200	354,0000	212.224,19		295,147	1,58	470,7	551,72
Ene. 9	2.079	1,59	5,80	73,95	187,7200	180,1367	188,2500	199,7000	333,9700	356,0000	214.140,47		295,147	1,57	484,0	552,45
Ene. 10	2.059	1,58	5,85	73,77	188,1100	180,4017	188,4500	200,0000	331,9700	357,0000	214.226,11		305,769	1,63	497,8	554,84
Ene. 11	1.996	1,57	5,89	74,10	188,2100	180,6883	188,4900	200,0500	336,9600	359,0000	222.977,89		295,090	1,57	496,0	554,84
Ene. 12	1.994	1,63	5,76	73,89	188,1800	180,9700	188,5200	199,9000	343,5700	361,0000	232.434,13		295,090	1,57	498,5	562,37
Ene. 13	1.980	1,65	5,84	73,50	188,5300	181,2800	188,5600	200,1500	349,2600	369,0000	240.376,16		308,024	1,63	499,6	562,01
Ene. 16	1.980	1,70	5,91	73,24	189,4700	182,1633	188,4500	200,7500	356,3800	370,0000	248.716,00		308,024	1,63	500,0	561,36
Ene. 17	1.881	1,68	5,81	73,81	189,7400	182,4917	187,8600	200,1000	362,1900	378,0000	258.835,14		309,936	1,63	499,0	565,77
Ene. 18	1.807	1,72	5,88	73,98	189,9800	182,8033	187,6500	199,7800	351,8200	377,0000	233.643,88		313,627	1,65	497,0	560,17
Ene. 19	1.938	1,72	5,81	74,86	190,1900	183,1250	187,6900	199,8500	355,4100	375,0000	233.452,63		313,627	1,65	496,8	556,59

CONTEXTO; Entrega N° 1.746; Enero 23, 2023
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
 (millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
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
22-12-30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
A fin de									
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
Nov.22	38.009	3.428.839	1.078.907	4.507.746	1.927.647	49.122	7.232.537	1.908.666	15.625.718
Dic.22	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
2022									
Dic. 1	38.188	3.455.102	1.095.557	4.550.659	1.912.635	50.004	7.393.712	1.758.721	15.665.732
Dic. 2	38.294	3.485.784	927.976	4.413.760	1.925.442	49.706	7.393.712	1.986.631	15.769.251
Dic. 5	38.568	3.540.447	1.077.840	4.618.287	1.959.819	50.055	7.393.712	1.813.810	15.835.684
Dic. 6	38.702	3.605.167	994.250	4.599.417	1.993.746	50.592	7.393.927	1.874.638	15.912.320
Dic. 7	39.007	3.636.150	996.968	4.633.118	2.026.396	51.815	7.543.828	1.985.062	16.240.219
Dic. 12	39.594	3.664.321	1.180.441	4.844.762	2.054.850	52.805	7.543.828	1.849.880	16.346.125
Dic. 13	39.681	3.671.051	1.077.957	4.749.008	2.045.426	53.121	7.597.513	1.943.439	16.388.507
Dic. 14	39.694	3.678.342	1.009.135	4.687.477	2.050.749	53.153	7.603.834	2.084.305	16.479.518
Dic. 15	39.637	3.693.508	1.168.735	4.862.243	2.059.446	53.790	7.520.754	2.109.919	16.606.153
Dic. 16	39.794	3.719.195	1.062.780	4.781.975	2.063.278	53.811	7.520.754	1.960.945	16.380.763
Dic. 19	39.797	3.771.098	1.087.366	4.858.464	2.078.423	54.056	7.520.754	1.943.301	16.454.999
Dic. 20	39.898	3.814.182	1.182.301	4.996.483	2.084.815	54.465	7.650.894	1.898.324	16.684.980
Dic. 21	39.057	3.858.938	924.578	4.783.516	2.102.787	55.801	7.651.393	2.123.187	16.716.684
Dic. 22	43.267	3.926.908	925.753	4.852.661	2.107.914	56.157	7.713.337	2.022.352	16.752.421
Dic. 23	43.470	3.974.510	864.825	4.839.335	2.120.681	55.930	7.713.337	2.068.432	16.797.715
Dic. 26	43.545	4.023.902	910.505	4.934.407	2.147.571	56.335	7.713.337	2.069.914	16.921.564
Dic. 27	43.655	4.045.128	958.748	5.003.876	2.157.858	56.545	7.717.687	2.117.831	17.053.797
Dic. 28	43.802	4.063.620	986.903	5.050.523	2.155.988	56.904	7.703.728	2.156.183	17.123.325
Dic. 29	44.170	4.085.293	1.084.415	5.169.708	2.114.000	55.638	7.621.584	2.325.091	17.286.021
Dic. 30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
2023									
Ene. 2	44.608	4.104.627	1.095.770	5.200.397	2.156.635	55.003	7.621.584	2.112.499	17.146.118
Ene. 3	44.613	4.105.042	1.114.421	5.219.463	2.168.823	54.659	7.852.267	1.930.061	17.225.273
Ene. 4	44.694	4.104.918	1.142.162	5.247.080	2.167.445	53.760	7.812.234	1.964.926	17.245.445
Ene. 5	44.838	4.110.406	1.124.085	5.234.491	2.186.603	53.770	7.821.836	2.041.183	17.337.882
Ene. 6	44.432	4.113.632	1.114.986	5.228.618	2.197.234	53.613	7.821.836	2.055.980	17.357.280
Ene. 9	43.371	4.121.991	1.244.813	5.366.804	2.277.340	54.097	7.821.836	1.939.742	17.459.818
Ene. 10	43.395	4.122.477	1.181.400	5.303.877	2.297.871	53.753	8.020.453	1.866.424	17.542.379
Ene. 11	43.406	4.120.593	1.228.224	5.348.817	2.294.412	53.846	7.912.863	1.961.064	17.571.001
Ene. 12	43.534	4.117.820	1.175.252	5.293.072	2.291.495	53.263	8.143.988	1.809.160	17.590.978
Ene. 13	43.115	4.112.019	1.207.239	5.319.258	2.305.650	53.951	8.143.988	1.830.762	17.653.609
Ene. 16	42.987	4.104.329	1.272.097	5.376.426	2.316.712	54.496	8.143.988	1.792.175	17.683.797
Ene. 17	42.890	4.093.050	1.238.704	5.331.754	2.330.706	54.214	8.001.380	2.036.468	17.754.522
Ene. 18	42.845	4.082.226	1.212.017	5.294.243	2.320.865	53.834	7.957.350	2.154.288	17.780.580

CONTEXTO; Entrega N° 1.746; Enero 23, 2023
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													
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	11.897.980	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	1.769.841
2022	19.325.394	16.596.434	14.183.283	2.560.741	1.632.656	2.953.393	5.763.885	1.272.607	18.472	13.416	4.302	754	2.728.960
Ene.22	15.007.091	12.594.390	10.619.745	2.068.239	1.370.878	2.356.333	3.902.118	922.176	18.990	13.570	4.505	915	2.412.701
Feb.22	15.154.777	12.735.772	10.741.981	2.056.514	1.240.967	2.333.191	4.152.922	958.387	18.755	13.436	4.469	850	2.419.005
Mar.22	15.610.690	13.217.635	11.174.128	2.091.188	1.316.154	2.340.161	4.415.310	1.011.315	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	18.277.059	15.636.953	13.333.743	2.418.532	1.569.946	2.814.631	5.310.083	1.220.551	18.765	13.666	4.374	725	2.640.106
Jul.22	19.656.130	16.755.672	14.396.458	2.577.998	1.605.990	3.104.342	5.643.233	1.464.895	18.371	13.324	4.308	739	2.900.458
Ago.22	20.273.899	17.370.943	14.960.944	2.674.199	1.654.871	3.066.239	6.103.332	1.462.303	17.815	12.872	4.220	723	2.902.956
Sep.22	21.490.420	18.631.669	16.087.575	2.869.645	1.841.503	3.267.547	6.674.032	1.434.848	17.713	12.857	4.185	671	2.858.750
Oct.22	22.818.159	19.904.740	17.189.930	2.924.923	2.069.409	3.369.326	7.333.492	1.492.781	17.790	12.991	4.131	668	2.913.420
Nov.22	23.948.655	20.929.653	17.955.220	3.101.394	1.937.641	3.515.425	7.811.789	1.588.971	18.344	13.574	4.105	665	3.019.002
Dic.22	26.131.056	22.744.342	19.440.527	3.423.075	2.190.755	4.252.612	7.960.998	1.613.087	19.102	14.264	4.096	742	3.386.714
2022													
Dic. 1	24.973.042	21.897.553	18.780.792	3.318.238	1.785.892	4.162.106	7.918.597	1.595.959	18.587	13.822	4.108	657	3.075.489
Dic. 2	25.169.501	22.061.023	18.933.983	3.257.255	1.854.192	4.227.188	7.996.067	1.599.281	18.603	13.855	4.088	660	3.108.478
Dic. 5	25.113.614	21.962.662	18.793.072	3.348.828	1.807.682	4.172.007	7.874.564	1.589.991	18.740	13.913	4.064	763	3.150.952
Dic. 6	25.215.120	22.050.015	18.865.632	3.293.086	1.768.530	4.269.007	7.953.673	1.581.336	18.786	13.931	4.084	771	3.165.105
Dic. 7	25.411.208	22.217.082	19.026.106	3.273.209	1.939.744	4.257.811	7.982.949	1.572.393	18.785	13.934	4.087	764	3.194.126
Dic. 12	25.261.354	22.025.534	18.800.173	3.386.922	1.996.123	3.944.471	7.779.209	1.693.448	18.815	13.981	4.041	793	3.235.820
Dic. 13	25.429.911	22.196.175	18.962.589	3.382.244	2.188.389	3.853.059	7.882.950	1.655.947	18.826	13.981	4.067	778	3.233.736
Dic. 14	25.512.619	22.262.111	19.020.435	3.407.346	2.165.103	3.907.850	7.866.943	1.673.193	18.836	13.994	4.082	760	3.250.508
Dic. 15	25.779.840	22.511.012	19.256.835	3.435.604	2.310.532	3.949.367	7.868.405	1.692.927	18.873	14.050	4.080	743	3.268.828
Dic. 16	25.957.416	22.647.812	19.374.578	3.333.935	2.286.312	4.201.549	7.896.167	1.656.615	18.950	14.116	4.090	744	3.309.604
Dic. 19	26.069.445	22.693.046	19.392.575	3.397.531	2.161.363	4.262.569	7.836.063	1.735.049	19.007	14.186	4.075	746	3.376.399
Dic. 20	26.427.838	23.008.766	19.684.583	3.465.081	2.348.674	4.264.521	7.876.937	1.729.370	19.112	14.294	4.072	746	3.419.072
Dic. 21	26.468.516	22.999.345	19.655.313	3.416.052	2.304.327	4.331.361	7.958.636	1.644.937	19.191	14.354	4.100	737	3.469.171
Dic. 22	26.570.600	23.038.762	19.675.842	3.420.614	2.247.090	4.434.356	7.944.727	1.629.055	19.262	14.417	4.115	730	3.531.838
Dic. 23	26.797.912	23.208.661	19.824.297	3.353.136	2.357.080	4.457.165	8.033.439	1.623.477	19.356	14.509	4.117	730	3.589.251
Dic. 26	26.953.541	23.318.508	19.880.936	3.506.093	2.379.424	4.392.590	7.999.115	1.603.714	19.560	14.703	4.102	755	3.635.033
Dic. 27	27.118.169	23.469.259	20.019.310	3.600.350	2.380.395	4.339.029	8.130.205	1.569.331	19.594	14.711	4.126	757	3.648.910
Dic. 28	27.317.250	23.652.863	20.175.355	3.650.518	2.462.033	4.451.951	8.114.344	1.496.509	19.716	14.840	4.134	742	3.664.387
Dic. 29	27.548.435	23.857.982	20.368.362	3.684.740	2.584.526	4.510.325	8.135.947	1.452.824	19.744	14.868	4.143	733	3.690.453
Dic. 30	27.525.788	23.808.668	20.319.772	3.530.714	2.487.690	4.663.955	8.171.032	1.466.381	19.697	14.829	4.136	732	3.717.120
2023													
Ene. 2	27.272.081	23.544.906	20.040.324	3.540.351	2.064.707	4.661.904	8.257.557	1.515.805	19.673	14.774	4.162	737	3.727.175
Ene. 3	27.310.996	23.585.426	20.070.143	3.521.109	1.987.766	4.617.334	8.418.532	1.525.402	19.701	14.793	4.182	726	3.725.570
Ene. 4	27.338.867	23.614.991	20.093.020	3.537.257	1.818.808	4.714.742	8.426.389	1.595.824	19.714	14.812	4.168	734	3.723.876
Ene. 5	27.347.182	23.609.480	20.083.109	3.424.766	1.786.614	4.804.381	8.536.221	1.531.127	19.707	14.802	4.180	725	3.737.702
Ene. 6	27.241.358	23.489.829	19.956.764	3.351.674	1.763.773	4.701.642	8.596.971	1.542.704	19.711	14.802	4.181	728	3.751.529
Ene. 9	27.051.324	23.279.088	19.695.989	3.359.546	1.786.330	4.372.487	8.621.915	1.555.711	19.891	14.974	4.188	729	3.772.236
Ene. 10	27.185.875	23.428.848	19.837.050	3.300.886	2.026.207	4.235.984	8.711.374	1.562.599	19.910	14.949	4.201	760	3.757.027
Ene. 11	27.274.281	23.524.365	19.932.824	3.326.170	2.120.746	4.234.355	8.661.976	1.589.577	19.877	14.941	4.176	760	3.749.916
Ene. 12	27.479.312	23.738.676	20.139.726	3.357.178	2.242.833	4.215.643	8.752.498	1.571.574	19.887	14.946	4.186	755	3.740.636
Ene. 13	27.588.386	23.856.179	20.254.145	3.424.434	2.127.554	4.262.129	8.811.623	1.628.405	19.870	14.935	4.184	751	3.732.207
Ene. 16	27.549.734	23.813.227	20.196.193	3.443.933	2.096.874	4.166.188	8.794.708	1.694.490	19.856	14.938	4.161	757	3.736.507
Ene. 17	27.648.692	23.930.486	20.309.851	3.451.518	2.098.968	4.020.076	8.900.945	1.838.344	19.840	14.913	4.171	756	3.718.206
Ene. 18	27.703.035	23.992.647	20.368.389	3.482.344	2.211.260	4.035.991	8.883.234	1.755.560	19.826	14.902	4.171	753	3.710.388

CONTEXTO; Entrega N° 1.746; Enero 23, 2023

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)				(unidades por us\$)		(anual, %)					
Promedios												
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
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87	32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
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
Nov.22	1,3013	1,1724	1,0195	142,96	7,1779	5,274	6,97	5,12	33.438,06	10.987,79	27.902,08	1.727,34
Dic.22	1,3293	1,2174	1,0590	134,84	6,9759	5,250	7,30	5,16	33.469,60	10.823,49	27.214,69	1.797,28
2022												
Dic. 1	1,3209	1,2167	1,0454	136,25	7,0760	5,194	7,00	5,18	34.395,01	11.482,45	28.226,08	1.803,10
Dic. 2	1,3284	1,2278	1,0538	135,50	7,0426	5,197	7,00	5,15	34.429,88	11.461,50	27.777,90	1.797,30
Dic. 5	1,3302	1,2280	1,0587	134,68	6,9628	5,246	7,00	5,19	33.947,10	11.239,94	27.820,40	1.767,30
Dic. 6	1,3261	1,2215	1,0516	136,50	6,9941	5,239	7,00	5,20	33.596,34	11.014,89	27.885,87	1.772,00
Dic. 7	1,3237	1,2146	1,0529	137,27	6,9802	5,220	7,00	5,17	33.597,92	10.958,55	27.686,40	1.786,10
Dic. 8	1,3253	1,2173	1,0519	136,57	6,9704	5,209	7,00	5,16	33.781,48	11.082,00	27.574,43	1.790,30
Dic. 9	1,3290	1,2265	1,0559	136,88	6,9494	5,239	7,00	5,14	33.476,46	11.004,62	27.901,01	1.796,80
Dic. 12	1,3282	1,2277	1,0562	136,77	6,9745	5,306	7,00	5,16	34.005,04	11.143,74	27.842,33	1.778,30
Dic. 13	1,3265	1,2292	1,0545	137,80	6,9783	5,266	7,00	5,21	34.108,54	11.256,81	27.954,85	1.810,60
Dic. 14	1,3339	1,2370	1,0649	135,53	6,9495	5,340	7,50	5,13	33.966,35	11.170,89	28.156,21	1.807,30
Dic. 15	1,3308	1,2309	1,0621	135,37	6,9642	5,318	7,50	5,15	33.202,22	10.810,53	28.051,70	1.777,50
Dic. 16	1,3299	1,2191	1,0619	137,63	6,9752	5,280	7,50	5,19	32.920,46	10.705,41	27.527,12	1.790,90
Dic. 19	1,3294	1,2188	1,0598	136,16	6,9823	5,315	7,50	5,15	32.757,54	10.546,03	27.237,64	1.786,10
Dic. 20	1,3335	1,2159	1,0599	133,11	6,9760	5,242	7,50	5,18	32.849,74	10.547,11	26.568,03	1.818,20
Dic. 21	1,3320	1,2104	1,0636	131,73	6,9674	5,202	7,50	5,16	33.376,48	10.709,37	26.387,72	1.814,40
Dic. 22	1,3314	1,2044	1,0633	131,78	6,9809	5,186	7,50	5,15	33.027,49	10.476,12	26.507,87	1.792,50
Dic. 23	1,3308	1,2068	1,0622	132,65	6,9860	5,144	7,50	5,15	33.203,93	10.497,86	26.235,25	1.787,00
Dic. 26	1,3308	1,2100	1,0600	132,76	6,9600	5,220	7,50	5,15	33.203,93	10.497,86	26.405,87	1.795,90
Dic. 27	1,3308	1,2000	1,0600	133,49	6,9600	5,290	7,50	5,15	33.241,56	10.353,23	26.447,87	1.814,00
Dic. 28	1,3308	1,2000	1,0600	134,06	6,9800	5,270	7,50	5,15	32.875,71	10.213,29	26.340,50	1.814,80
Dic. 29	1,3308	1,2100	1,0700	132,94	6,9600	5,290	7,50	5,14	33.220,80	10.478,09	26.093,67	1.817,40
Dic. 30	1,3308	1,2100	1,0700	131,12	6,9000	5,290	7,50	5,14	33.147,25	10.466,48	26.094,50	1.822,30
2023												
Ene. 2	1,3298	1,1933	1,0545	131,12	6,8928	5,375	7,50	5,14	33.147,25	10.466,48	26.094,50	1.819,70
Ene. 3	1,3298	1,1933	1,0545	131,12	6,8928	5,375	7,50	5,14	33.136,37	10.386,99	26.094,50	1.837,20
Ene. 4	1,3347	1,2057	1,0599	130,96	6,8912	5,445	7,50	5,13	33.269,77	10.458,76	25.716,86	1.855,10
Ene. 5	1,3334	1,2023	1,0601	132,05	6,8747	5,402	7,50	5,17	32.930,08	10.305,24	25.820,80	1.849,70
Ene. 6	1,3263	1,1849	1,0500	133,64	6,8630	5,285	7,50	5,20	33.630,61	10.569,29	25.973,85	1.868,20
Ene. 9	1,3390	1,2144	1,0696	133,64	6,7790	5,296	7,50	5,14	33.517,65	10.635,65	25.973,85	1.875,80
Ene. 10	1,3414	1,2151	1,0723	131,80	6,7838	5,239	7,50	5,14	33.704,10	10.742,63	26.175,56	1.878,10
Ene. 11	1,3415	1,2128	1,0747	132,36	6,7725	5,201	7,50	5,13	33.973,01	10.931,67	26.446,00	1.874,60
Ene. 12	1,3442	1,2164	1,0772	131,90	6,7573	5,139	7,50	5,13	34.189,97	11.001,11	26.449,82	1.889,10
Ene. 13	1,3484	1,2174	1,0814	129,23	6,7143	5,114	7,50	5,10	34.302,61	11.079,16	26.119,52	1.918,80
Ene. 16	1,3484	1,2174	1,0814	129,23	6,7143	5,114	7,50	5,12	34.302,61	11.079,16	25.822,32	1.912,40
Ene. 17	1,3487	1,2257	1,0843	128,71	6,7681	5,120	7,50	5,12	33.910,85	11.095,11	26.138,68	1.908,10
Ene. 18	1,3498	1,2376	1,0839	128,84	6,7741	5,090	7,50	5,11	33.296,96	10.957,01	26.791,12	1.903,10
Ene. 19	1,3492	1,2353	1,0815	128,40	6,7787	5,214	7,50	5,08	33.044,56	10.852,27	26.405,23	1.931,80