CONTEXTO

Entrega Nº 1.786

Oct. 30, 2023

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No es lo ideal, pero lo ideal no sirve para tomar decisiones. Estamos en un período super dinámico, actualizando de manera continua el “dónde está cada uno” en materia electoral. Déjele todo lo demás a los futuros historiadores. En la toma de decisiones recostémonos sobre la cordura, no sobre la locura.

CLAVES

- Martin Lousteau anunció públicamente que se está preparando “para ser oposición”. Insólito.

- “No voy a votar, o votaré en blanco”. Lo entiendo como respuesta visceral al resultado de la elección del 22 de octubre pasado, pero quienes afirman esto tienen hasta el 19 de noviembre próximo para reflexionar. NO DA LO MISMO, CHICAS Y MUCHACHOS.

- El Estimador Mensual de Actividad Económica aumentó (desestacionalizado) 1,3% entre julio y agosto pasado; subió 0,3% entre los agostos, y declinó 1,6% comparando los 8 primeros meses de 2022 y 2023.

ME PREGUNTO

¿Cuándo entenderemos que los dirigentes políticos funcionan según la “lógica política”, la cual tiene una elasticidad incomprensible e indigerible para quienes no lo somos? Pero agrego algo: MENOS MAL que existen “los” políticos, o al menos algunos de ellos.

SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐

VERDE

☺ El 23.X fue un día normal… para estándares argentinos. Tal como anticipé y ayudé a adoptar decisiones. ¿No me hiciste caso? Si compraste dólares blue el viernes 20, perdiste no menos de 20%.

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Días fluidos, aún para estándares argentinos
- Si hay paridad los detalles son cruciales
- Massa y Milei siguen en campaña. Otra campaña
- Clamor “popular”: poder pagar importaciones
- Fuerte crecimiento del PBI en el IIIT.23… en EEUU
- Warner Max Corden

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Lo que ninguna esposa de un escritor puede entender es que él está trabajando cuando mira por la ventana”. Burton Rascoe.

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° 1.786; Octubre 30, 2023.

COMO LO VEO

"Desde el primer momento [fines de 2015] en el FMI creímos que las metas de inflación que se había fijado el nuevo gobierno no eran realistas".

(Fuente: Werner, A. y Kanenguiser, M. (2023): Argentina en el Fondo, Edhasa).

No es lo ideal, pero lo ideal no sirve para tomar decisiones. Estamos en un período super dinámico, actualizando de manera continua el "dónde está cada uno" en materia electoral. Déjele todo lo demás a los futuros historiadores. En la toma de decisiones recostémonos sobre la cordura, no sobre la locura.

Escasez de combustibles: ergo, "corrida naftera".

El problema fue real; su intensidad, producto de las expectativas.

Me refiero a las dificultades de conseguir combustibles, en los últimos días.

Por alguna razón que desconozco, la entrega de combustible se redujo.

Esto aumentó la demanda del producto, exacerbando la escasez.

En efecto, las largas colas en las estaciones de servicio se explican por aquellos automovilistas que se estaban quedando sin combustible (y llenaron el tanque), más aquellos que en condiciones normales hubieran esperado más para cargar, y también se apresuraron a llenar el tanque.

¿Por qué? Pura expectativa. En un país con funcionarios creíbles, hubiera bastado que el respectivo funcionario anunciara, por ejemplo, que el próximo martes la situación se habrá de regularizar, para reducir la demanda de nafta a niveles normales. En Argentina 2023 hubiera tenido el efecto contrario; como si el presidente del Banco Central anunciara que no habrá de devaluar.

Así como existen las corridas bancarias y cambiarias, existen las corridas "nafteras".

Los "K", a punto de lograr mayoría absoluta en el Senado

En el escrutinio definitivo "los K" obtuvieron un senador más, de manera que el bloque estará compuesto por 35 miembros, necesitando 37 para tener quorum.

Dato importante para cualquiera que gane la elección presidencial, el 19 de noviembre próximo.

¿Y entonces?

Vivimos de sorpresa en sorpresa. ¿La última? El sábado pasado, a la noche, ¡Ganó Vélez Sarsfield! Con eso lo digo todo.

Insisto: en las conversaciones registro más angustias de las que tengo internamente. En la toma de decisiones, démosle alguna chance a la cordura, no sólo a la locura.

Por favor el 19.XI.2023, VOTE.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.786; Octubre 30, 2023.

DÍAS FLUÍDOS, AÚN PARA ESTÁNDARES ARGENTINOS

Never a dull moment (nunca un momento aburrido) es uno de los slogans que escuché en Israel, por lo cual -cuando allí me preguntaron cómo me sentía- respondí "me siento como en mi casa". Y cuando me preguntaron por qué, respondí: "porque esto es un quilombo, igual que mi país". Aclaro que esta anécdota es de 1989, nada que ver con la actual tragedia Hamas-Israel.

Los políticos no son como los seres humanos, lo cual les permite jugar el rol reservado a los políticos. Si Patricia Bullrich y Javier Milei fueran seres humanos, las cosas que se dijeron hasta el 22 de octubre pasado serían suficientes para ofenderse mutuamente, no dirigirse más la palabra en la vida, dejándole a Sergio Massa la pelota frente al arco, de manera que lo único que tiene que hacer el candidato del oficialismo, es cabecear.

Bullrich y Milei ponen el carro detrás del caballo, poniendo al tope de sus objetivos derrotar al oficialismo.

Esta valiente decisión generó y genera miles de opiniones críticas, que como **Contexto** está al servicio de la toma de decisiones, se las dejo a los futuros historiadores.

En este sentido consigno que, más allá de la postura de cada uno de los dirigentes, A LA HORA DE VOTAR LOS CIUDADANOS DECIDIMOS CON UNA LIBERTAD IMPENSADA HACE DÉCADAS. Ergo, final abierto.

Estimado lector: no sea parte del problema. Ya llegará el tiempo para hablar mal de la mamá de los dirigentes opositores, si Massa preside Argentina, durante 4 años, a partir del 10 de diciembre de 2023. Por ahora todo sigue en camino.

Digresión. Notable cantidad de personas me dicen que van a votar en blanco, o que no van a votar; todo por las razones más diversas. Como ciudadano, no estoy de acuerdo. Voy a votar, y no le voy a decir por quién… aunque me imagino que se lo imagina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.786; Octubre 30, 2023.

SI HAY PARIDAD, LOS DETALLES SON CRUCIALES

Escenario 1: partido de fútbol, 89 minutos de juego, probable penal, verifican la jugada con ayuda del VAR, 30 segundos después el juez sanciona el tiro desde los 12 pasos

Escenario 2: partido de fútbol, 89 minutos de juego, probable penal, verifican la jugada con ayuda del VAR, 10 minutos después el juez sanciona el tiro desde los 12 pasos

Obviamente que, en ambos escenarios, los equipos, el árbitro y el encargado del VAR, son los mismos. ¿Cómo se explica la diferente velocidad con la cual se tomaron las decisiones en ambos escenarios?

Porque en el escenario 2 el partido estaba empatado, y en el 1 el resultado era 6 a 0.

¿Qué tiene que ver esto con las elecciones del 19 de noviembre próximo? MUCHO.

Me explico.

Una encuesta, que no debería ver -por los enormes problemas metodológicos que tiene cualquiera de ellas-, pero que vi -porque no pude resistir la tentación-, dice “Milei 51%, Massa 49%”. Si tuviera en cuenta los decimales, la diferencia seria de cerca de un punto porcentual. Para el argumento que sigue, me da lo mismo si la diferencia es la misma, pero la intención de voto es al revés.

A los argentinos lo único que nos falta es una diferencia de un punto porcentual, entre los candidatos a presidente, un “perdedor” que no reconoce su derrota, una acusación de fraude y por consiguiente un limbo que puede durar algunos interminables días o semanas.

Si ocurre, lo bancaremos, como muchas otras cosas. Pero por aquello de que es mejor prevenir que curar, un escenario de paridad obliga a Milei a MAXIMIZAR ESFUERZOS PARA FISCALIZAR el proceso eleccionario. Me da la impresión de que en esto corre con desventaja frente a Massa. Lo cual no sería problema en una contienda “60 a 40”, pero crucial si la preferencia de voto está muy pareja.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.786; Octubre 30, 2023.

MASSA Y MILEI SIGUEN EN CAMPAÑA. OTRA CAMPAÑA

Los entusiastas de la historia contrafáctica están de parabienes.

Bullrich y Rodríguez Larreta no deberían haber dirimido la fórmula en público; Macri debería haber explicitado más su preferencia electoral por Bullrich; Bullrich y Milei deberían haber unido fuerzas antes de las PASO, o de la primera vuelta, etc.

Todo esto se lo dejo a los futuros historiadores, y también a quienes se pueden dar el lujo de ver pasar la vida, mientras toman café.

Porque como **Contexto** está al servicio de la toma de decisiones, la perspectiva que privilegio es la de la prospectiva.

. . .

El 22 de octubre domingo pasado Sergio Massa obtuvo 36,7% de los votos, Javier Milei 30% y Patricia Bullrich 23,8%. A partir del 10 de diciembre próximo ningún partido o agrupación políticos tendrá mayoría absoluta, tanto en Diputados como en el Senado; aunque en el Senado los K están cerca (35, necesitando 37 para tener quorum).

Ergo, habrá segunda vuelta el 19 de noviembre próximo; lo cual implica que tanto Massa como Milei siguen en campaña. Ambos saben que con los votantes incondicionales no les alcanzan, y por consiguiente tienen que adecuar su accionar a la seducción de quienes no lo son. En otros términos, seguimos en campaña, pero es una campaña bien diferente. Veremos quién convence más con su nuevo discurso.

Dije, antes de la primera vuelta, que si Massa quedaba fuera del ballotage, tenía incentivos para evitar que la situación económica "explotara", porque es joven y por consiguiente tiene futuro. Siendo el candidato más probable, aunque no seguro, a convertirse en el próximo presidente de la Nación, tiene más incentivos que antes para evitar un desmadre. Por empezar, el lunes 23 el BCRA no repitió la tontería del 14 de agosto, cuando dispuso un salto devaluatorio que, tal como era de esperar, se lo devoró la inflación en pocas semanas.

En condiciones de incertidumbre, es decir, siempre, la toma de decisiones se basa en lo que, en teoría estadística, se denomina “error tipo I, error tipo II”. Que aquí y ahora implica recostar las decisiones sobre la perspectiva de la locura, o la de la cordura. Esta newsletter aconseja adoptar la segunda perspectiva.

Es lo que hace la enorme mayoría de los argentinos. En efecto, estamos llenos de problemas, repletos de dudas, etc., pero los negocios siguen abiertos, la mayoría de los productos se consiguen, y se pueden comprar con suficiente cantidad de pesos. Quien habla de “inexorabilidad” en sus pronósticos no lee historia.

El 19 de noviembre comenzará la transición, y el 10 de diciembre la gestión. Massa está tan ocupado que difícilmente se haya puesto a pensar en qué consistirá la política económica de su gobierno, en caso de ganar; y Milei tendrá que trabajar mucho para convertir sus ideas en propuestas de política económica.

Por eso digo que tengo la solución. La Fundación Mediterránea le encargó a Carlos Melconián que preparara las bases para diseñar e implementar la política económica del próximo gobierno. Con Bullrich fuera de carrera presidencial, la candidatura ministerial de Carlos quedó en el camino. No digo que Massa, o Milei, lo designen su ministro de economía, aunque ello no me disgustaría para nada; pero sí que le pidan a la Mediterránea, que les envíe el valioso trabajo que hicieron, y como me gusta decir, hablo en serio, aunque no parezca.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.786; Octubre 30, 2023.

CLAMOR "POPULAR": PODER PAGAR IMPORTACIONES

Quienes tienen empresas o instituciones a su cargo, no tienen tiempo para "filosofar", en el sentido de divagar. Como la esposa que, viendo a su familia discutir de manera acalorada, en el living de la casa, si Occidente tiene futuro -un tema importantísimo-, les dice: "si dentro de media hora quieren comer, trasladémonos a la cocina porque tengo que pelar las papas".

Aquí y ahora, tanto en las conferencias como en mi consultora, escucho prácticamente un único tema de preocupación: la imposibilidad de cumplir con los compromisos, para poder seguir importando. Y, como se sabe, en nuestro país las importaciones son COMPLEMENTARIAS de la producción local, no sustitutivas.

Ergo, no es que se estanca la economía sino que, literalmente, se para la producción.

2024 pinta diferente, porque -esperemos- la sequía no será tan grande como en 2023, porque el gasoducto, porque el litio, porque el nuevo gobierno, etc. Lo cual implica que el año próximo el intercambio comercial volverá a la normalización que tuvimos, digamos, en 2022.

¿Qué hará "Argentina" con los mayores ingresos producto de la exportación? Ignoro. ¿Qué debería hacer? Reducir la deuda comercial que los productores locales tienen con sus proveedores extranjeros, que según escuché se DUPLICÓ durante el año en curso. Veremos.

Claro que hasta que llegue 2024 hay demandas perentorias. Cierto, de ahí la casi unanimidad del clamor empresario. Al respecto no tengo otra cosa que consignarlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.786; Octubre 30, 2023.

FUERTE CRECIMIENTO DEL PBI EN EL IIIT.23… EN EEUU

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad, entre el segundo y el tercer trimestres de 2023 el PBI real total aumentó en Estados Unidos 1,2% (4,9% anualizado, como les gusta anunciar a los yankees), subiendo 2,9% entre el tercer trimestre del año pasado e igual período del presente (como nos gusta anunciar a los argentinos).

Ergo, TAMPOCO EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2023 la economía norteamericana estuvo en recesión. ¿Por qué digo esto? Por el entusiasmo con el cual muchos economistas del denominado "gran país del norte" la estaban pronosticando.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La desagregación de la actividad económica total, desde la perspectiva de la demanda agregada, muestra diferencias importantes. En efecto, el referido 4,9% se desagrega de la siguiente manera: consumo privado 4,9%; exportaciones 6,2%; inversión bruta 0,8%.

Epa. No voy a hacer una teoría de un solo dato, pero sí consignar la pobre performance de la inversión. Cuestión que habrá que seguir más de cerca, de aquí en adelante.

¡Animo!

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u$s)	1929= 100	(variac., en %)	A precios de 2017 (miles de millones de u$s)	1929= 100	(variac., en %)	(variac., anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
	(anual)								
2019	21.521,4		4,2	20.692,1		2,5		132,4	2,4
2020	21.322,9		-0,9	20.234,1		-2,2		129,5	2,0
2021	23.594,1		10,7	21.407,7		5,8		137,0	2,3
2022	25.744,1		9,1	21.822,1		1,9		139,7	2,3
	(trimestral, anualizado)								
2017Q1	19.280,1		1,0	19.398,3		0,5	2,0		
2017Q2	19.438,6		0,8	19.506,9		0,6	2,3		
2017Q3	19.692,6		1,3	19.660,8		0,8	3,2		
2017Q4	20.037,1		1,7	19.882,4		1,1	4,6		
2018Q1	20.328,6		1,5	20.044,1		0,8	3,3		
2018Q2	20.580,9		1,2	20.150,5		0,5	2,1		
2018Q3	20.798,7		1,1	20.276,2		0,6	2,5		
2018Q4	20.917,9		0,6	20.304,9		0,1	0,6		
2019Q1	21.104,1		0,9	20.415,2		0,5	2,2		
2019Q2	21.384,8		1,3	20.584,5		0,8	3,4		
2019Q3	21.694,3		1,4	20.817,6		1,1	4,6		
2019Q4	21.902,4		1,0	20.951,1		0,6	2,6		
2020Q1	21.706,5		-0,9	20.665,6		-1,4	-5,3		
2020Q2	19.913,1		-8,3	19.034,8		-7,9	-28,0		
2020Q3	21.647,6		8,7	20.511,8		7,8	34,8		
2020Q4	22.024,5		1,7	20.724,1		1,0	4,2		
2021Q1	22.600,2		2,6	20.990,5		1,3	5,2		
2021Q2	23.292,4		3,1	21.309,5		1,5	6,2		
2021Q3	23.829,0		2,3	21.483,1		0,8	3,3		
2021Q4	24.654,6		3,5	21.847,6		1,7	7,0		
2022Q1	25.029,1		1,5	21.738,9		-0,5	-2,0		
2022Q2	25.544,3		2,1	21.708,2		-0,1	-0,6		
2022Q3	25.994,6		1,8	21.851,1		0,7	2,7		
2022Q4	26.408,4		1,6	21.990,0		0,6	2,6		
2023Q1	26.813,6		1,5	22.112,3		0,6	2,2		
2023Q2	27.063,0		0,9	22.225,4		0,5	2,1		
2023Q3	27.623,5		2,1	22.491,6		1,2	4,9		

WARNER MAX CORDEN

(1927 - 2023)

Nació en Breslau, Polonia. “En 1998, junto con mi esposa Dorothy –con quien me casé el 1 de junio de 1957-, visité mi ciudad natal” (Corden, en Coleman, 2006).

“Mi papá –abogado- administraba una gran mercería, que había pertenecido a la familia. En 1938 fue internado en el campo de concentración de Buchenwald, de lo cual no me enteré en ese momento, porque a un hermano y a mí nos habían enviado a Inglaterra. Gracias a la tía Elli, hermana de mi madre, migramos a Australia (podríamos haberlo hecho también a Chile)” (Corden). “Luego de algunas semanas el padre fue liberado [porque la tía había conseguido visas]” (Snape, 1996). “Mi familia se veía a sí misma como alemanes que sucedía que eran judíos, como otros alemanes se visualizaban como católicos o protestantes… Cuando era joven me consideraba de izquierda, pero era hostil a los comunistas. Era pro demócrata y anticomunista, aunque de izquierda… Para mí y para muchos judíos, en aquella época el antisemitismo tendía a estar más en la derecha” (Corden, en Coleman, 2006).

“Australia era –y hasta por lo menos mediados de la década de 1980 y sigue siendo- un país muy proteccionista, con una larga tradición política y académica de discusión de la cuestión… Tanto mis trabajos empíricos, como mis propuestas de política económica, se han focalizado en el caso de Australia” (Corden, 2000). “Para mí la protección es una enfermedad” (Corden, 2006). “En el plano académico Australia no es un país tan interesante como Canadá. Tenemos pocas dificultades para resultar interesantes” (Corden, en Coleman, 2006).

Estudió en las universidades de Melbourne, Oxford y la Escuela de Economía de Londres (LSE). “En Melbourne nadie enseñaba economía internacional, pero leí 2 obras: Brigden (1929) y Meade (1951). Esta última me resultó mágica, me encantó la cuidadosa explicación verbal, donde todo aparecía explicado de manera sistemática. Tenía todas las respuestas… Mi historia profesional comienza en 1951, cuando empecé a trabajar en el Departamento de desarrollo nacional” (Corden, 2000).

“Ir a Inglaterra desde Australia era conectarse con el mundo. Pensaba viajar en 1951, pero porque me pisó un auto el viaje fue pospuesto para el año siguiente” (Corden). “Siempre fui anglófilo, igual que mi esposa” (Corden, en Coleman, 2006). “En la LSE estudié bajo James

Edward Meade, y así fue como llegué a economía internacional. Corden (1957) fue resucitado por Bhagwati y Ramaswami (1963)" (Corden, 2000). "En la LSE tomé el seminario que dictaba Lionel Robbins, carismático, personalidad poderosa" (Corden, en Coleman, 2006).

"Harry Gordon Johnson fue la principal influencia en mi vida académica. Cobijaba a brillantes estudiantes provenientes de universidades que no eran de elite. Se sentía un intruso. Tenía simpatía por los australianos, los birmanos y los indios, por cualquiera que no fuera de Oxford o Cambridge… Desarrolló un fundado resentimiento contra Cambridge, porque eran muy arrogantes. Éramos muy diferentes, porque él bebía mucho y yo nada. Por su viuda me enteré cuánto me respetaba, pero él nunca me dijo nada" (Corden, en Coleman, 2006).

Enseñó en las universidades de Melbourne, Nacional de Australia (ANU), Oxford y John Hopkins. "Descubrí que me gustaba dictar clase, y que era bueno enseñando. Me gusta interactuar con los estudiantes, y preparo mis clases de manera cuidadosa. Para mí la enseñanza no es un subproducto de mis investigaciones. Además, me gusta influir en la gente" (Corden, en Coleman, 2006).

"La ANU proveía buenas facilidades, pero estaba `vacía', comparada con Oxford, y encima estaba ubicada en la periferia… En 1988 opté por un retiro anticipado… En los años siguientes la ANU cambió para peor, porque los académicos tuvieron que enfrentar permanentes preocupaciones referidas a reorganizaciones, evaluaciones y restricciones financieras. Tuve suerte en haber evitado todo aquello" (Corden). "En Oxford sucedí a Roy Forbes Harrod. Los 9 años que pasé en el Nuffield College fueron fantásticos" (Corden, 2000). "John Richard Hicks era muy tímido, mal expositor y tartamudo, pero muy profundo y erudito, particularmente en historia. Al respecto aprendí que cuando un grande es tímido, lo que quiere es que vos avances… Oxford era un buen lugar para conversar, lo cual me encanta… Pero el clima era horrible, húmedo, nublado. En cambio, ¡el cielo azul de Canberra! ¿Por qué cree que tantos ingleses migraron a Australia?" (Corden, en Coleman, 2006). "En 1976, cuando volví a Canberra, me volqué a macroeconomía" (Corden, 2000).

Entre 1986 y 1988 fue asesor jefe en el Fondo Monetario Internacional. "Trabajar en el departamento de investigación del FMI fue fantástico, uno de los mejores trabajos que tuve: ninguna obligación administrativa, no tuve que integrar misiones. Aprendí mucho de los países en vías de desarrollo… Washington no es Estados Unidos, de la misma manera que Canberra no es Australia" (Corden, en Coleman, 2006). "La biblioteca conjunta del FMI y el Banco Mundial es uno de mis habitats favoritos" (Corden, 2000).

En 1986 fue galardonado como miembro distinguido extranjero de la Asociación Americana de Economía. Integra el Grupo de los 30.

"Corden quiere hablar más de política que de economía" (Greber, 2018). "Los americanos que votaron a Trump son como los alemanes que votaron a Hitler… La única diferencia entre ambos es que pienso que Hitler es más inteligente… Trump es un chico, que no sabe lo que quiere. Hitler sabía lo que quería: odiaba a los judíos y consiguió lo que quería" (Corden, en Greber, 2018).

"Soy todo lo que los australianos no respetan: petiso, intelectual y judío" (Corden, en Greber, 2018).

En 2017 publicó su autobiografía. Leyéndola me encontré con la expresión people like us (gente como uno), que en Argentina popularizó Juan Carlos Colombres, conocido como "Landrú". Le pregunté a Max de dónde había sacado la expresión, porque era evidente que no la había leído en la obra de un prestigioso humorista argentino. Me dijo que no lo sabía, pero que probablemente su esposa Dorothy lo hubiera mencionado, dado que Inglaterra era una sociedad clasista.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Corden? "Se dedicó principalmente a la política económica de las economías abiertas,.. Su nombre está principalmente asociado con la idea de la protección efectiva, junto a los de Johnson y Bela Balassa" (Snape, 1996). "Balassa es considerado una figura central en el aspecto empírico, y yo en el teórico" (Corden, 2006).

La protección nominal se refiere a la protección al bien final, la protección efectiva a la protección al valor agregado en cada una de las etapas de la producción. La idea de la protección efectiva enfatiza el hecho de que un productor de máquinas se beneficia con el arancel que encarece la máquina importada, pero sufre con el arancel que encarece el acero con el cual fabrica la máquina.

"Utilicé el concepto de protección efectiva por primera vez en 1963, probablemente habiéndolo tomado de Barber (1955); pero recién está claramente planteado en Corden (1966). El Economic Journal rechazó su publicación, por lo cual apareció en el Journal of political economy" (Corden, 2000).

"Me volqué a estudiar la cuestión de la protección por 2 razones personales: 1) mi padre importaba, por lo cual hablaba [barbaridades] de las licencias de importación; 2) el trabajo que conseguí en el departamento de desarrollo nacional" (Corden, en Coleman, 2006). "Alrededor de 1960 el Alan Carmody, jefe de la Oficina de aranceles, le sugirió a los administradores de una empresa que producían artículos de algodón, que me contrataran para que les ayudara a formular una propuesta coherente a favor de la protección. El trabajo de consultoría me señaló la importancia de las relaciones verticales en la producción de los productos, y específicamente que el arancel a un insumo disminuía la protección al valor agregado del producto final… En una nota a pie de página de Corden (1962) aparece la fórmula de la protección efectiva, la primera vez que fue publicada por alguien… En Barber (1955) la fórmula no aparece… Ron Gray fue el primero que realizó cálculos numéricos de la protección efectiva…. Las estimaciones mostraron que las tasas de protección efectiva eran generalmente mayores que las tasas de protección nominal, lo cual implica que el costo de la protección era mayor" (Corden, 2006). "En la oficina de aranceles se destacaron Alf Rattigan y Bill Carmichael" (Corden, en Coleman, 2006). En Argentina la estimación pionera fue realizada por Berlinski (1977).

"¿Por qué la idea de la protección efectiva no fue incorporada de manera sistemática a la teoría del comercio internacional? Entre otras cosas, porque hasta Wassily Wassilyovich

Leontief los economistas no pensaron sistemáticamente en términos de insumo-producto" (Corden, 2006).

Es autor de Desarrollos recientes en la teoría del comercio internacional, publicado en 1965; Discusión de la política económica australiana: reseña, publicado en 1968; La teoría de la protección, que viera la luz en 1971; Política comercial y bienestar económico, publicado en 1974; Inflación, tipos de cambio y economía mundial, publicado en 1977; Protección, comercio y crecimiento, publicado en 1985; Teoría y política de comercio internacional, publicado en 1992; y Economía política, tipos de cambio y el sistema internacional, publicado en 1997.

"En la literatura de la enfermedad holandesa subrayé la importancia del `efecto gasto' y del `efecto desplazamiento de recursos'" (Corden, 2000). "Corden y Neary (1982) es mi paper más citado" (Corden, en Coleman, 2006).

"No le interesa la teoría económica como un fin en sí mismo… Como profesor es un maestro de la exposición" (Snape, 1996). "Probablemente no tengo paciencia para ocuparme de la teoría, cuando profundiza los análisis pero en la dirección equivocada" (Corden, 2000). "Soy pragmático, nunca se me ocurre hacer propuestas radicalizadas… Sólo me inspiro en el mundo real; como Meade, utilizo la teoría para entender las cuestiones que tienen implicancias de política. Meade era un caballero inglés, siempre educado, tímido, nunca humillante… Nunca tuve la impresión de estar haciendo algo original, sí de ocuparme de cuestiones relevantes… Tengo una inclinación natural a diagramar… Era bueno en matemáticas, pero ciertamente no tenía inclinación matemática en mi enfoque económico. Por la forma en que se plantea ahora el análisis económico, probablemente hoy no sería economista… En política económica hay conflictos (trade offs) por todos lados" (Corden, en Coleman, 2006). "2 lecciones que aprendí: 1) los autores jóvenes, que trabajan en lugares periféricos del globo, necesitan un padrino para producir un impacto, que en mi caso fue Johnson, un severo crítico; y 2) la claridad expositiva es muy importante; que haya utilizado gráficos fue crucial en mi caso" (Corden, 2000). "Richard Ivan Downing influyó en mi pensamiento" (Corden, en Coleman, 2006). "Leyendo La economía del bienestar, de Arthur Cecil Pigou, me doy cuenta de cuán pigoviano soy" (Corden, 2000).

"El brexit es un desastre" (Corden, en Greber, 2018).

"El desafío más importante que tiene Australia hoy es el del tamaño de su población… Aumentar el tamaño de la población reducirá el riesgo de ser invadidos por un agresor… Para ser verdaderamente independiente, debemos incentivar la inmigración de chinos. Los cuales, a través de sus hijos, absorberán las actitudes que tenemos los australianos" (Corden, en Greber, 2018).

Por último, una anécdota personal, relatada en de Pablo (1995). "Con Alfonso José Martínez, a mediados de la década de 1980 participamos en un proyecto del Banco Mundial, destinado a analizar la política económica de un conjunto de países en vías de desarrollo. Fue coordinado por Corden, Richard Cooper, Ian Malcom David Little y Sarath Rajapatirana (los 4 se complementaron eficazmente: Cooper fue el puntilloso; Corden y Little los que iban al

grano; en tanto que Rajapatirana -el único que era funcionario a tiempo completo del BM- tomó a su cargo principalmente los aspectos administrativos del proyecto)".

"Antes del primer seminario recibí una copia de Políticas macroeconómicas, crisis y crecimiento en el largo plazo. Una propuesta de investigación, una guía para elaborar el estudio de cada país confeccionada en enero de 1985 por Corden, Carlos Federico Díaz Alejandro y Little. La hojeé, me pareció interesante, así lo dije en el seminario de trabajo inicial, y tal como estaba previsto hice la porción convenida para presentar en el segundo seminario de trabajo, pero lo hice... a mi manera".

"Como consecuencia de lo cual, cuando luego de un año de trabajo nos reunimos en Madrid, los organizadores se dieron cuenta que Alfonso y yo habíamos trabajado como locos, pero que -particularmente yo- lo había hecho, como dije, a mi manera. Fue tan tensa la reunión que al finalizar, para calmarme, me fui a caminar varias horas con Mario Israel Blejer y Domingo Felipe Cavallo. Al regresar al hotel, en la entrada me encontré con Corden. Para lo que voy a contar ahora es importante saber que él mide por lo menos 30 centímetros menos que yo, y pesa proporcionalmente. Cuando me aproximé para hablarle me tomó de las 2 manos con las suyas (¿habrá creído que le iba a pegar?) y me dijo: `tengo la solución; desayunemos mañana´. Al otro día, calmados los ánimos, me sugirió que reorganizara todo el trabajo realizado según la metodología propuesta. Le hice caso; en efecto, la versión final presentada al Banco Mundial sigue a pie juntillas la metodología... ¡pero porque la encontré muy buena!".

Barber, C. L. (1955): "Canadian tariff policy", Canadian journal of economics and political sciences, 21, noviembre.
Berlinski, J. (1977): "La protección efectiva de actividades seleccionadas de la industria manufacturera argentina", Ministerio de economía, setiembre.
Bhagwati, J. N. y Ramaswami, V. K. (1963): "Domestic distortions, tariffs, and the theory of optimum subsidy", Journal of political economy, 71, 1, febrero.
Blaug, M. (1999): Who´s who in economics, Edward Elgar.
Brigden, J. B. y otros (1929): The australian tariff: an economic inquiry, Melbourne university press.
Coleman, W. (2006): "A conversation with Max Corden", Economic record, 82, 259, diciembre.
Corden, W. M. (1957): "Tariffs, subsidies and the terms of trade", Economica, 24, 3.
Corden, W. M. (1962): "The logic of australian tariff policy", Planned and unplanned development, Economic society of Australia and New Zealand.
Corden, W. M. (1963): "The tariff", en Hunter, A., ed.: The economics of Australian industry, Melbourne university press.
Corden, W. M. (1966): "The structure of a tariff system and the effective rate", Journal of political economy, 74, 3, junio.
Corden, W. M. (2000): "Autobiografía", en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.
Corden, W. M. (2006): "Effective protection and I", History of economics review, 42, verano.
Corden, W. M. (2017): Lucky boy in the lucky country: the autobiography of Max Corden, economist, Palgrave.
Corden, W. M.: "Four turning points in my life", mimeo.
Corden, W. M. y Neary, J. P. (1982): "Booming sector and the de-industrialization in a small open economy", Economic journal, 92, 4.
de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.
Greber, J. (2018): "Lunch with the AFR: why trade economist Max Corden wants more Chinese migrants", Financial review, 13 de abril.
Little, I. M. D.; Cooper, R. N.; Corden, W. M. y Rajapatirana, S. (1993): Boom, crises and adjustment. The macroeconomic experience of developing countries, Oxford university press.
Meade, J. E. (1951): The theory of international economic policy, vol. 1 (the balance of payments), Oxford university press.
Snape, R. H. (1996): "Distinguished fellow of the Economic Society of Australia, 1995: professor Max Corden", Economic record, 72, 216, marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

		Riesgo	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
		País	Encuesta BCRA		Call e./	Presente	refer.	futuro Rofex*		Contado	Paralelo						
Fecha		EMBI+	Caja ahorro en $	P. fijo 7 a 59 d. en $	bancos tasa fija en $ anual, %)	Oficial ($ por us$)	BCRA ($ por us$) Com. A 3500	($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	con liquidación ($ por us$)	($ por us$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	($ por kilo)	(us$/ por kilo)	(us$ neto retenc. /tn)	(us$ en Chicago /tn)
		(puntos básicos)	(mensual, %)														
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
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
Ene.23		1.957	1,68	5,85	74,45	189,6077	182,2441	188,0625	199,9605	352,6509	368,9091	233.301,80		333,874	1,76	486,8	555,7
Feb.23		1.976	2,08	5,85	75,17	199,2355	192,0225	197,5172	211,1750	368,0080	377,8500	247.775,88		445,688	2,24	450,8	561,3
Mar.23		2.290	2,29	5,96	75,08	210,4543	203,2223	209,5386	223,9522	390,3365	382,4783	233.452,39		448,035	2,13	341,5	547,1
Abr.23		2.496	2,40	6,23	76,28	223,1390	216,0238	222,9133	243,3675	425,6155	421,9500	273.178,06		462,503	2,07	355,2	547,1
May.23		2.579	2,84	7,53	88,77	241,4187	231,2025	239,5196	263,8804	474,8083	481,4783	316.230,09		461,562	1,91	370,5	508,0
Jun.23		2.310	2,84	7,78	92,32	261,0109	248,7977	259,6511	289,3841	503,9736	490,2727	388.908,59		469,817	1,80	374,7	526,3
Jul.23		2.018	2,72	7,79	91,76	279,5938	266,4647	279,3381	323,3810	528,0043	519,1905	437.725,45		499,769	1,79	362,3	530,6
Ago.23		2.046	3,45	8,80	103,06	338,5652	323,3464	338,6572	373,8826	686,3835	675,2174	534.214,08		724,852	2,14	362,9	467,5
Sep.23		2.246	3,83	9,58	113,51	366,8752	349,9980	388,7175	460,2650	758,3657	739,9048	552.051,79		707,718	1,93	436,4	487,7
2023																	
Sep.	1	2.090	3,39	9,64	115,72	367,0200	350,0000	369,0000	418,0000	767,7500	730,0000	619.289,00		755,132	2,06	388,0	498,35
Sep.	4	2.091	3,81	9,57	112,44	367,0100	350,0250	363,4000	407,0000	769,9800	730,0000	617.575,96		755,132	2,06	399,0	498,35
Sep.	5	2.136	3,55	9,56	113,15	367,0100	349,9917	361,3000	404,0000	761,3500	725,0000	583.334,70		767,746	2,09	425,0	495,68
Sep.	6	2.178	3,39	9,67	112,25	367,0100	350,0000	361,0500	405,5000	762,8400	720,0000	569.534,04		734,574	2,00	440,6	495,68
Sep.	7	2.131	3,46	9,66	112,61	367,0000	349,9917	360,0000	408,5000	738,6900	720,0000	533.800,61		734,574	2,00	459,0	499,82
Sep.	8	2.155	3,62	9,72	113,97	367,0100	349,9750	359,8500	409,8000	741,2100	710,0000	518.736,99		712,925	1,94	448,0	494,21
Sep.	11	2.170	3,80	9,64	112,84	366,7200	349,9833	357,5000	405,1000	736,1600	717,0000	500.739,64		712,925	1,94	447,0	496,39
Sep.	12	2.176	3,84	9,67	113,21	366,7300	349,9750	354,2000	401,0000	739,1500	730,0000	524.082,63		752,979	2,05	461,0	488,23
Sep.	13	2.168	3,91	9,60	113,14	366,7200	349,9750	354,1500	399,5000	741,0600	735,0000	539.009,48		724,579	1,98	460,0	489,41
Sep.	14	2.156	3,79	9,50	114,15	367,0900	349,9750	354,3500	400,0000	742,4700	722,0000	556.875,36		724,579	1,97		493,30
Sep.	15	2.169	3,75	9,65	112,39	367,0100	349,9917	354,5000	402,0000	740,0800	730,0000	552.745,77		725,065	1,98		485,96
Sep.	18	2.170	3,97	9,55	114,22	367,0900	349,9917	353,2500	397,1000	734,3100	738,0000	569.976,46		725,065	1,98		483,83
Sep.	19	2.194	3,99	9,58	113,86	366,6400	349,9833	353,1500	396,3000	737,8400	740,0000	561.670,05		684,804	1,87		483,37
Sep.	20	2.265	4,03	9,41	114,03	367,0100	350,0000	483,5000	641,0000	742,8100	735,0000	547.407,58		665,521	1,81		485,03
Sep.	21	2.375	3,94	9,30	113,77	367,0900	349,9833	481,5000	634,0000	748,8700	745,0000	539.345,19		665,521	1,81		478,38
Sep.	22	2.371	3,97	9,63	114,68	367,0100	350,0250	476,3000	626,0000	752,8200	745,0000	538.991,98		674,601	1,84		479,30
Sep.	25	2.368	4,06	9,58	114,39	366,9800	350,0083	479,5000	627,0000	761,7100	745,0000	534.270,73		674,601	1,84		479,86
Sep.	26	2.385	4,11	9,58	114,79	366,9800	350,0250	350,8500	389,5000	775,5200	758,0000	529.115,80		652,024	1,78		481,71
Sep.	27	2.399	4,04	9,62	111,69	366,6400	350,0250	496,0000	648,0000	789,6800	773,0000	542.528,77		666,051	1,82		481,89
Sep.	28	2.486	4,07	9,62	112,20	367,0100	350,0250	351,0000	386,0000	818,8500	790,0000	566.338,16		666,051	1,81		480,88
Sep.	29	2.543	3,97	9,44	114,15	365,6000	350,0083			822,5300	800,0000	547.718,58		687,627	1,88		471,45
Oct.	2	2.600	3,92	9,65	113,92	367,0100	350,0250			829,6700	800,0000	542.129,65		687,627	1,87	414,0	472,19
Oct.	3	2.637	3,95	9,50	114,66	366,6500	350,0250			837,8700	810,0000	546.607,27		704,703	1,92	412,5	470,61
Oct.	4	2.698	3,74	9,45	115,44	367,0900	350,0250			904,6600	843,0000	578.067,20		727,175	1,98	413,7	470,71
Oct.	5	2.719	3,58	9,69	114,29	366,6500	350,0250			893,7100	865,0000	596.888,63		727,175	1,98	412,0	473,57
Oct.	6	2.675	3,69	9,53	113,87	367,0200	350,0250	378,0000	480,0000	892,1200	880,0000	612.316,45		791,670	2,16	415,0	468,12
Oct.	9	2.674	3,84	9,71	112,19	367,1800	350,0250	375,0000	475,0000	881,5200	945,0000	631.509,12		791,670	2,16	414,5	467,47
Oct.	10	2.622	3,83	9,49	112,82	367,0100	350,0250			953,9100	945,0000	678.340,31		844,738	2,30	409,5	470,15
Oct.	11	2.523	3,78	9,67	113,52	367,0100	350,0250	365,0000	455,0000	944,9400	########	696.480,27		845,179	2,30	401,5	463,13
Oct.	12	2.510	3,76	9,55	114,01	367,4600	350,0250	370,0000	444,9000	966,9600	########	739.374,64		845,179	2,30	523,0	476,99
Oct.	13	2.506	3,76	9,55	114,01	367,4600	350,0250			966,9600	980,0000	739.374,64		845,179	2,30	523,0	473,39
Oct.	16	2.506	3,76	9,55	114,01	367,4600	350,0250			966,9600	980,0000	739.374,64		845,179	2,30	523,0	475,61
Oct.	17	2.375	4,25	10,92	123,39	367,5900	350,0167	370,0000	435,0000	962,6900	985,0000	800.619,66		872,889	2,37	523,0	479,49
Oct.	18	2.390	4,55	10,92	124,95	367,1400	350,0250	370,0000	425,0000	952,5900	905,0000	776.537,66		942,012	2,57	525,0	484,76
Oct.	19	2.403	4,58	10,78	127,19	367,1700	350,0250			956,7200	900,0000	742.684,98		942,012	2,57	528,0	486,42
Oct.	20	2.412	4,64	10,64	129,85	368,0300	350,0250			########	900,0000	778.382,01		966,937	2,63	533,0	481,52
Oct.	23	2.611	4,74	10,83	129,87	367,9100	350,0000			935,1900	########	681.571,21		966,937	2,63	540,0	475,79
Oct.	24	2.496	4,81	10,79	129,38	367,9300	350,0250			887,7200	########	635.820,44		965,219	2,62	540,0	478,93
Oct.	25	2.475	4,86	10,87	130,72	367,7200	350,0167			888,9900	########	667.023,28		956,123	2,60	540,0	476,35
Oct.	26	2.531	4,94	10,80	129,50	368,1000	350,0083			872,6200	980,0000	654.044,83		956,123	2,60	540,0	473,11

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$	$	$	$	$	$	$	$	$
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									
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
Ene.23	41.417	4.063.357	1.253.365	5.316.722	2.408.871	51.580	7.622.685	2.523.551	17.923.410
Feb.23	38.709	4.072.337	1.147.619	5.219.956	2.554.097	52.096	8.210.616	2.620.134	18.656.898
Mar.23	39.060	4.091.246	1.278.236	5.369.482	2.536.998	52.949	8.774.458	2.694.266	19.428.153
Abr.23	35.001	4.234.096	1.132.502	5.366.598	2.501.824	60.941	9.202.434	3.438.330	20.570.126
May.23	33.001	4.330.051	1.246.364	5.576.415	2.636.888	62.133	9.936.025	3.669.018	21.880.478
Jun.23	27.926	4.683.197	1.202.542	5.885.739	2.643.892	65.047	11.246.866	3.716.127	23.557.670
Jul.23	24.092	5.072.843	1.319.857	6.392.700	2.706.243	70.487	11.724.077	4.420.311	25.313.819
Ago.23	27.818	5.163.653	1.458.278	6.621.931	3.280.147	82.774	13.130.357	5.305.737	28.420.947
Sep.23	26.925	5.423.176	1.405.033	6.828.209	3.349.150	87.879	13.834.931	6.358.280	30.458.449
2023									
Sep. 1	27.824	5.172.371	1.448.204	6.620.575	3.305.652	82.832	13.130.357	5.285.636	28.425.052
Sep. 4	27.775	5.185.177	1.341.013	6.526.190	3.301.823	82.861	13.130.357	5.653.013	28.694.244
Sep. 5	27.679	5.195.559	1.380.516	6.576.075	3.318.447	82.634	13.273.344	5.111.843	28.362.342
Sep. 6	27.630	5.201.564	1.318.847	6.520.411	3.332.795	81.506	13.256.769	5.181.047	28.372.528
Sep. 7	27.651	5.229.251	1.391.691	6.620.942	3.345.266	82.520	13.497.981	5.001.951	28.548.659
Sep. 8	27.686	5.246.476	1.305.953	6.552.429	3.362.003	82.831	13.497.981	5.121.853	28.617.097
Sep. 11	27.737	5.257.810	1.300.577	6.558.387	3.330.557	82.510	13.497.981	5.325.985	28.795.420
Sep. 12	27.767	5.264.239	1.343.255	6.607.494	3.322.140	79.239	13.281.198	5.683.427	28.973.498
Sep. 13	27.786	5.263.029	1.327.222	6.590.251	3.309.210	79.353	13.278.903	5.750.963	29.008.680
Sep. 14	27.784	5.264.567	1.338.521	6.603.088	3.323.082	79.292	13.375.511	5.851.248	29.232.221
Sep. 15	27.530	5.265.466	1.148.065	6.413.531	3.317.528	79.721	13.375.511	6.243.182	29.429.472
Sep. 18	27.470	5.267.010	1.072.061	6.339.071	3.310.521	79.572	13.375.511	5.996.383	29.101.057
Sep. 19	27.438	5.266.077	1.119.178	6.385.255	3.306.208	79.878	13.674.832	5.824.800	29.270.973
Sep. 20	27.425	5.264.081	1.148.182	6.412.263	3.303.982	80.190	13.673.297	5.799.284	29.269.016
Sep. 21	27.342	5.271.793	1.195.743	6.467.536	3.304.793	80.418	14.128.304	5.980.854	29.961.905
Sep. 22	27.254	5.286.849	1.177.482	6.464.331	3.315.688	81.086	14.128.304	5.995.696	29.985.105
Sep. 25	27.204	5.296.833	1.159.143	6.455.976	3.328.784	81.082	14.128.304	6.044.087	30.038.233
Sep. 26	27.152	5.309.264	1.192.088	6.501.352	3.343.410	82.597	14.127.884	6.252.037	30.307.280
Sep. 27	27.057	5.342.744	1.181.543	6.524.287	3.351.163	82.963	14.126.349	6.287.107	30.371.869
Sep. 28	27.068	5.388.254	1.104.118	6.492.372	3.355.347	83.231	13.834.931	6.943.282	30.709.162
Sep. 29	26.925	5.423.176	1.405.033	6.828.209	3.349.150	87.879	13.834.931	6.358.280	30.458.449
Oct. 2	26.634	5.466.501	1.390.110	6.856.611	3.377.971	92.479	13.834.931	6.365.860	30.527.852
Oct. 3	26.558	5.504.706	1.457.573	6.962.279	3.391.948	96.201	13.623.609	6.679.897	30.753.935
Oct. 4	26.470	5.550.192	1.426.904	6.977.096	3.416.823	99.265	13.623.584	6.586.672	30.703.441
Oct. 5	26.382	5.588.759	1.436.579	7.025.338	3.418.412	102.660	13.750.726	6.952.274	31.249.410
Oct. 6	26.262	5.628.802	1.508.870	7.137.672	3.424.826	104.621	13.750.726	6.792.352	31.210.197
Oct. 9	26.269	5.700.100	1.387.085	7.087.185	3.459.467	105.134	13.750.726	6.825.467	31.227.979
Oct. 10	26.059	5.772.491	1.487.191	7.259.682	3.493.068	104.762	13.568.581	6.855.906	31.281.999
Oct. 11	25.772	5.855.781	1.451.808	7.307.589	3.471.632	105.252	13.568.056	6.995.652	31.448.181
Oct. 12	25.225	5.901.175	1.720.458	7.621.633	3.432.790	104.432	12.890.856	7.393.775	31.443.485
Oct. 17	24.995	5.921.972	1.397.218	7.319.190	3.379.584	105.619	12.756.230	8.102.834	31.663.457
Oct. 18	24.789	5.903.450	1.291.300	7.194.750	3.360.334	106.069	12.754.965	7.793.134	31.209.252
Oct. 19	24.793	5.896.489	1.453.825	7.350.314	3.351.274	111.305	11.843.866	8.857.844	31.514.603
Oct. 20	24.543	5.894.096	1.445.015	7.339.111	3.305.141	113.863	11.843.866	8.713.516	31.315.497
Oct. 23	24.553	5.900.295	1.154.147	7.054.442	3.268.445	110.325	11.843.866	9.436.511	31.713.589
Oct. 24	24.556	5.877.608	1.185.416	7.063.024	3.280.454	108.643	12.177.225	9.141.826	31.771.171
Oct. 25	24.499	5.857.227	1.165.351	7.022.578	3.250.582	107.098	12.175.700	9.234.529	31.790.487

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	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
Oct.22	22.818.422	19.904.788	17.190.027	2.925.018	2.069.438	3.369.706	7.333.557	1.492.308	17.790	12.990	4.131	668	2.913.635
Nov.22	23.949.297	20.930.380	17.955.533	3.101.672	1.937.632	3.515.014	7.812.592	1.588.623	18.346	13.575	4.107	665	3.018.917
Dic.22	26.128.557	22.743.194	19.439.247	3.426.430	2.191.238	4.251.179	7.964.832	1.605.570	19.103	14.263	4.097	742	3.385.363
Ene.23	27.561.683	23.846.973	20.238.613	3.489.385	2.075.833	4.273.375	8.732.514	1.667.506	19.799	14.881	4.167	751	3.714.710
Feb.23	28.538.130	24.873.062	21.065.785	3.838.861	1.974.466	4.635.259	9.003.500	1.613.699	19.841	15.010	4.104	727	3.665.068
Mar.23	29.883.441	26.223.592	22.249.466	3.895.482	2.095.012	4.909.167	9.740.872	1.608.933	19.570	14.826	4.053	691	3.659.848
Abr.23	31.535.428	27.804.214	23.757.932	3.759.710	2.209.766	5.343.980	10.634.564	1.809.912	18.690	14.132	3.924	633	3.731.214
May.23	33.837.113	29.980.454	25.796.049	4.026.726	2.413.563	5.862.540	11.402.895	2.090.326	18.100	13.665	3.862	573	3.856.660
Jun.23	36.399.646	32.370.399	27.925.726	4.328.865	2.616.116	6.475.240	12.368.197	2.137.309	17.869	13.574	3.744	552	4.029.247
Jul.23	38.984.219	34.533.682	29.709.620	4.526.678	2.780.574	6.803.752	13.251.344	2.347.272	18.103	13.872	3.668	564	4.450.537
Ago.23	42.883.188	38.251.340	32.511.502	5.180.068	3.002.933	7.494.533	14.401.023	2.432.945	17.842	13.680	3.613	548	4.631.848
Sep.23	45.874.740	41.133.749	35.057.167	5.623.538	3.348.476	8.123.553	15.079.122	2.882.477	17.362	13.268	3.562	532	4.740.992
2023													
Sep. 1	44.869.926	40.274.445	34.203.695	5.335.316	2.926.194	8.491.310	14.975.575	2.475.300	17.345	13.249	3.563	533	4.595.481
Sep. 4	44.897.874	40.264.586	34.192.002	5.492.439	2.894.698	8.303.645	14.913.126	2.588.094	17.349	13.255	3.549	545	4.633.288
Sep. 5	44.841.040	40.204.485	34.124.079	5.447.041	2.855.347	8.245.456	15.088.096	2.488.139	17.373	13.268	3.567	538	4.636.555
Sep. 6	44.872.100	40.204.870	34.124.320	5.310.253	2.871.363	8.577.867	14.999.787	2.365.050	17.373	13.279	3.558	536	4.667.230
Sep. 7	44.823.833	40.129.167	34.054.361	5.445.289	2.824.883	8.490.990	14.958.010	2.335.189	17.357	13.259	3.563	535	4.694.666
Sep. 8	44.739.453	40.013.753	33.938.537	5.434.199	2.748.468	8.399.706	14.956.133	2.400.031	17.359	13.264	3.559	536	4.725.700
Sep. 11	44.715.658	39.963.066	33.890.156	5.538.875	2.965.474	7.984.906	14.884.891	2.516.010	17.352	13.276	3.536	540	4.752.592
Sep. 12	45.005.196	40.270.861	34.192.145	5.731.031	3.262.885	7.799.470	14.962.675	2.436.084	17.369	13.267	3.567	535	4.734.335
Sep. 13	45.072.526	40.344.466	34.257.001	5.522.841	3.389.190	7.909.720	14.937.664	2.497.586	17.394	13.292	3.566	536	4.728.060
Sep. 14	45.172.975	40.442.273	34.357.608	5.556.164	3.410.143	7.828.229	15.004.372	2.558.700	17.386	13.271	3.561	554	4.730.702
Sep. 15	45.377.081	40.631.431	34.550.675	5.605.036	3.410.187	7.751.592	15.112.504	2.671.356	17.374	13.265	3.577	532	4.745.650
Sep. 18	45.512.737	40.755.530	34.668.824	5.671.678	3.516.830	7.714.897	14.994.422	2.770.997	17.391	13.295	3.567	529	4.757.207
Sep. 19	45.857.378	41.112.460	35.022.751	5.655.189	3.533.691	7.606.627	15.161.052	3.066.192	17.400	13.292	3.581	527	4.744.918
Sep. 20	46.041.730	41.299.010	35.189.760	5.695.339	3.763.895	7.535.824	15.296.756	2.897.946	17.455	13.336	3.596	523	4.742.720
Sep. 21	46.686.269	41.934.307	35.872.946	5.689.930	3.733.892	7.685.518	15.299.290	3.464.316	17.319	13.213	3.577	529	4.751.962
Sep. 22	46.888.487	42.117.213	36.052.680	5.635.143	3.798.442	7.795.831	15.321.045	3.502.219	17.326	13.218	3.585	523	4.771.274
Sep. 25	47.082.653	42.274.904	36.196.310	5.757.281	3.868.831	7.861.511	15.164.166	3.544.521	17.367	13.278	3.560	529	4.807.749
Sep. 26	47.199.997	42.386.488	36.306.204	5.804.714	3.761.738	7.910.669	15.275.666	3.553.417	17.371	13.285	3.563	523	4.813.509
Sep. 27	47.517.492	42.699.882	36.635.349	5.950.256	3.699.921	8.296.298	15.141.514	3.547.360	17.326	13.257	3.542	527	4.817.610
Sep. 28	47.881.151	43.042.538	36.980.805	5.912.694	3.742.443	8.745.488	15.113.824	3.466.356	17.318	13.258	3.545	515	4.838.613
Sep. 29	48.313.987	43.442.984	37.390.290	5.903.599	3.339.491	9.659.057	15.100.985	3.387.158	17.293	13.247	3.517	529	4.871.003
Oct. 2	48.203.955	43.272.740	37.191.756	6.363.772	3.176.938	9.565.427	14.783.325	3.302.294	17.373	13.338	3.480	555	4.931.215
Oct. 3	48.134.001	43.187.776	37.114.142	6.432.946	3.051.450	9.414.665	14.969.936	3.245.145	17.352	13.315	3.497	540	4.946.225
Oct. 4	48.129.132	43.153.601	37.078.917	6.443.333	2.853.357	9.661.738	14.845.233	3.275.256	17.355	13.349	3.484	522	4.975.531
Oct. 5	48.482.850	43.467.213	37.389.379	6.354.528	3.146.286	9.962.151	14.868.134	3.058.280	17.364	13.358	3.492	514	5.015.637
Oct. 6	48.244.759	43.173.699	37.097.965	6.276.160	3.001.705	9.958.506	14.839.787	3.021.807	17.358	13.361	3.484	513	5.071.060
Oct. 9	47.709.727	42.580.712	36.505.328	6.416.734	2.943.397	9.466.384	14.612.572	3.066.241	17.357	13.365	3.456	536	5.129.015
Oct. 10	47.947.018	42.784.139	36.754.608	6.525.449	3.305.404	9.082.462	14.667.181	3.174.112	17.226	13.236	3.462	528	5.162.879
Oct. 11	48.160.573	42.988.475	37.008.648	6.646.549	3.586.418	9.133.505	14.429.990	3.212.186	17.084	13.137	3.417	530	5.172.098
Oct. 12	48.519.379	43.356.230	37.396.704	6.706.749	3.648.424	9.383.076	14.406.217	3.252.238	17.026	13.088	3.398	540	5.163.149
Oct. 17	48.237.225	43.016.998	37.079.315	7.078.124	3.535.799	9.089.091	13.959.088	3.417.213	16.964	13.064	3.331	569	5.220.227
Oct. 18	48.683.744	43.487.885	37.563.362	7.229.779	3.675.331	9.227.303	13.821.922	3.609.027	16.926	13.057	3.330	539	5.195.859
Oct. 19	48.498.418	43.280.364	37.375.442	7.037.092	3.956.017	9.207.876	13.802.719	3.371.738	16.870	13.011	3.327	532	5.218.054
Oct. 20	48.370.467	43.138.648	37.263.478	6.890.724	4.234.172	9.166.439	13.775.110	3.197.033	16.785	12.944	3.324	517	5.231.819
Oct. 23	48.316.756	43.104.804	37.220.254	6.879.672	4.955.120	8.972.606	13.784.532	2.628.324	16.813	12.997	3.274	542	5.211.952
Oct. 24	48.465.018	43.293.678	37.396.107	6.710.523	5.039.290	8.881.242	14.192.365	2.572.687	16.849	13.029	3.291	529	5.171.340
Oct. 25	48.686.473	43.532.747	37.641.266	6.733.077	4.901.938	9.107.289	14.219.298	2.679.664	16.832	13.014	3.287	531	5.153.726

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												
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
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
Ene.23	1,3439	1,2205	1,0763	130,51	6,7914	5,202	7,50	5,12	33.662,27	10.992,09	26.531,01	1.897,21
Feb.23	1,3381	1,2094	1,0713	132,79	6,8376	5,173	7,75	5,18	33.657,19	11.785,18	27.488,88	1.853,05
Mar.23	1,3364	1,2137	1,0706	133,79	6,8968	5,208	7,84	5,18	32.483,48	11.637,09	27.664,66	1.910,23
Abr.23	1,3489	1,2450	1,0962	133,33	6,8877	5,023	8,00	5,36	33.718,98	12.074,21	28.275,82	2.001,01
May.23	1,3408	1,2482	1,0874	137,29	6,9874	4,983	8,22	5,45	33.307,10	12.469,54	30.018,45	1.990,97
Jun.23	1,3340	1,2625	1,0842	141,11	7,1634	4,857	8,25	5,67	33.922,89	13.474,04	32.754,48	1.942,12
Jul.23	1,3436	1,2879	1,1055	141,07	7,1924	4,803	8,30	5,84	34.760,12	14.018,03	32.677,34	1.950,03
Ago.23	1,3329	1,2704	1,0909	144,74	7,2529	4,903	8,50	5,87	34.880,66	13.743,20	32.180,70	1.918,60
Sep.23	1,3196	1,2402	1,0686	147,64	7,2976	4,940	8,55	5,89	34.343,60	13.607,11	32.821,24	1.915,40
2023												
Sep. 1	1,3300	1,2679	1,0844	145,64	7,2610	4,931	8,50	5,88	34.837,71	14.031,81	32.710,62	1.938,20
Sep. 4	1,3300	1,2679	1,0844	145,64	7,2610	4,931	8,50	5,88	34.837,71	14.031,81	32.939,18	1.939,80
Sep. 5	1,3228	1,2554	1,0731	147,00	7,3001	4,970	8,50	5,86	34.641,97	14.020,95	33.036,76	1.925,50
Sep. 6	1,3228	1,2551	1,0745	147,80	7,3105	4,976	8,50	5,88	34.443,19	13.872,47	33.241,02	1.916,30
Sep. 7	1,3201	1,2456	1,0710	147,84	7,3271	4,986	8,50	5,90	34.500,73	13.748,83	32.991,08	1.919,19
Sep. 8	1,3199	1,2483	1,0704	146,90	7,3460	4,983	8,50	5,90	34.576,59	13.761,52	32.606,84	1.917,81
Sep. 11	1,3223	1,2514	1,0724	146,92	7,2920	4,936	8,50	5,89	34.663,72	13.917,89	32.467,76	1.921,66
Sep. 12	1,3215	1,2468	1,0713	146,63	7,2956	4,950	8,50	5,90	34.645,99	13.773,62	32.776,37	1.913,26
Sep. 13	1,3227	1,2477	1,0733	147,24	7,2833	4,916	8,50	5,90	34.575,53	13.813,59	32.706,52	1.906,30
Sep. 14	1,3224	1,2465	1,0730	147,12	7,2766	4,875	8,50	5,91	34.907,11	13.926,05	33.168,10	1.910,32
Sep. 15	1,3187	1,2413	1,0658	147,50	7,2673	4,888	8,50	5,89	34.618,24	13.708,34	33.533,09	1.918,70
Sep. 18	1,3190	1,2402	1,0663	147,47	7,2914	4,853	8,50	5,89	34.624,30	13.710,24	33.533,09	1.926,40
Sep. 19	1,3200	1,2396	1,0713	147,67	7,2959	4,849	8,50	5,90	34.517,73	13.678,19	33.242,59	1.935,00
Sep. 20	1,3197	1,2364	1,0702	147,80	7,2992	4,848	8,50	5,90	34.440,88	13.469,13	33.023,78	1.930,15
Sep. 21	1,3166	1,2262	1,0635	148,34	7,3036	4,922	8,50	5,90	34.070,42	13.223,99	33.571,03	1.915,00
Sep. 22	1,3159	1,2246	1,0647	147,64	7,3006	4,912	8,50	5,91	33.963,84	13.211,81	32.402,41	1.926,20
Sep. 25	1,3156	1,2239	1,0633	148,40	7,3110	4,960	8,50	5,90	34.006,88	13.271,32	32.678,62	1.924,85
Sep. 26	1,3134	1,2184	1,0605	148,88	7,3122	4,971	8,50	5,89	33.618,88	13.063,61	32.515,05	1.907,50
Sep. 27	1,3112	1,2141	1,0536	149,03	7,3084	5,028	8,50	5,90	33.550,27	13.092,85	32.371,90	1.887,30
Sep. 28	1,3113	1,2200	1,0539	149,49	7,3037	5,047	8,50	5,90	33.666,34	13.201,88	31.872,52	1.873,55
Sep. 29	1,3150	1,2268	1,0594	149,44	7,3037	5,007	9,50	5,90	33.507,50	13.219,32	31.857,62	1.870,50
Oct. 2	1,3108	1,2156	1,0530	149,72	7,3037	5,067	10,50	5,88	33.433,35	13.307,77	31.759,88	1.833,50
Oct. 3	1,3071	1,2059	1,0469	149,86	7,3037	5,109	11,50	5,91	33.002,38	13.059,47	31.237,94	1.822,45
Oct. 4	1,3093	1,2124	1,0497	149,24	7,3037	5,152	12,50	5,92	33.129,55	13.236,01	30.526,88	1.818,95
Oct. 5	1,3101	1,2137	1,0526	148,80	7,3037	5,171	13,50	5,89	33.119,57	13.219,83	31.075,36	1.819,45
Oct. 6	1,3121	1,2212	1,0563	148,62	7,3037	5,191	14,50	5,88	33.407,58	13.431,34	30.994,67	1.819,60
Oct. 9	1,3121	1,2212	1,0563	148,62	7,3037	5,191	15,50	5,88	33.604,65	13.484,24	30.994,67	1.845,50
Oct. 10	1,3141	1,2257	1,0582	148,55	7,2951	5,086	16,50	5,91	33.739,30	13.562,84	31.746,53	1.857,00
Oct. 11	1,3149	1,2293	1,0604	148,60	7,2985	5,049	17,50	5,86	33.804,87	13.659,68	31.936,51	1.871,25
Oct. 12	1,3154	1,2296	1,0619	149,14	7,2993	5,049	18,50	5,87	33.631,14	13.574,22	32.494,66	1.874,00
Oct. 13	1,3099	1,2168	1,0524	149,83	7,3070	5,062	19,50	5,89	33.670,29	13.407,23	32.315,99	1.909,20
Oct. 16	1,3103	1,2151	1,0538	149,54	7,3114	5,061	20,50	5,88	33.984,54	13.567,98	31.659,03	1.918,50
Oct. 17	1,3111	1,2160	1,0569	149,55	7,3145	5,038	21,50	5,88	33.997,65	13.533,75	32.040,29	1.928,20
Oct. 18	1,3112	1,2181	1,0565	149,80	7,3110	5,056	22,50	5,92	33.665,08	13.314,30	32.042,25	1.955,70
Oct. 19	1,3103	1,2123	1,0558	149,76	7,3167	5,053	23,50	5,92	33.414,17	13.186,18	31.430,62	1.953,55
Oct. 20	1,3115	1,2123	1,0591	149,85	7,3179	5,049	24,50	5,90	33.127,28	12.983,81	31.259,36	1.988,50
Oct. 23	1,3126	1,2155	1,0597	149,93	7,3178	5,016	25,50	5,87	32.936,41	13.018,33	30.999,55	1.973,00
Oct. 24	1,3140	1,2212	1,0632	149,75	7,3065	5,006	26,50	5,87	33.141,38	13.139,88	31.062,35	1.963,65
Oct. 25	1,3112	1,2124	1,0576	149,92	7,3155	4,998	27,50	5,88	33.035,93	12.821,22	31.269,92	1.983,30
Oct. 26	1,3092	1,2076	1,0540	150,17	7,3190	5,005	28,50	5,89	32.784,30	12.595,61	30.601,76	1.975,00