

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Tal como era de esperar, el gobierno presidido por Javier Milei arrancó con todo. Si no comenzaba por el plano fiscal, nada hubiera sido creíble. La dureza fiscal y monetaria contrasta con los pronósticos inflacionarios. Es fundamental que se produzca un cambio de énfasis, alentando a los empresarios a reemplazar la menor demanda pública, con mayor demanda privada.

### CLAVES

- ♦ “A gastar, carajo”, debería ser el nuevo slogan del gobierno, para reemplazar la caída en la demanda pública de bienes, por el correspondiente aumento de la demanda privada. Hay que bajar los miedos, y los trámites, para que los empresarios actúen.
- ♦ Con esta tasa de inflación, y con la que dice el gobierno que tendremos en los próximos meses; ¿Cómo no va a haber paritarias mensuales?, que cada empresa verá cómo las paga.

### SE PREGUNTA

Un productor: la nueva lista de precios, ¿la baso en la dureza planteada por las políticas fiscal y monetaria, o por los pronósticos inflacionarios que emanan del propio oficialismo? Enorme dilema, que el nuevo gobierno debería “resolver” dejando de calcular las equivalencias diaria o anual, de fenómenos momentáneos.

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Ministro Caputo: deje de hablar de dolarización, no se distraiga.

VERDE

☺ Argentina tiene un régimen presidencialista. La pulseada Bullrich-piqueteros, el 19 y 20 de diciembre próximo, será importante; pero no pondrá en juego al actual gobierno.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Milei, primera de 208 semanas de gobierno
- ♦ Caputo, primeras medidas
- ♦ Pago de importaciones, flujo y stock
- ♦ Inflación. Noviembre, Argentina 12,9% y 161,2%
- ♦ Inflación. Noviembre, EEUU 0,1% y 3,1%
- ♦ Gustavo Del Vecchio

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nunca dije que los actores eran ganado. Lo que dije es que deberían ser tratados como ganado”. Alfred Hitchcock.

## COMO LO VEO

“Un hecho indiscutible para el observador extranjero es el puesto secundario que los intelectuales, los sabios y los hombres de talento abnegado, ocupan en la sociedad. Y es que se está aquí en el período de la conquista económica, en la fiebre del enriquecimiento, y todo lo que no parece contribuir al progreso material del país, pasa a último término. Se confunde habilidad en los negocios con inteligencia”.

(Fuente: Sáenz Quesada, M.: Los estancieros, Sudamericana, 2023).

**Tal como era de esperar, el gobierno presidido por Javier Milei arrancó con todo. Si no comenzaba por el plano fiscal, nada hubiera sido creíble. La dureza fiscal y monetaria contrasta con los pronósticos inflacionarios. Es fundamental que se produzca un cambio de énfasis, alentando a los empresarios a reemplazar la menor demanda pública, con mayor demanda privada.**

### **¿Paritarias mensuales?**

Si el mismísimo presidente de la Nación habla de tasas mensuales de inflación de 20% y 40%, y de equivalencia anual de 15.000%, y si tanto el ministro de economía como el vocero presidencial hablan de 1% de inflación diario (y en el caso de este último, al menos en un zócalo televisivo, apareció diciendo que estamos en hiperinflación); ¿en el nombre de qué el gobierno se puede asustar, cuando los dirigentes sindicales pretenden celebrar paritarias con frecuencia mensual?

## **Caputo y la dolarización de la economía**

El ministro de economía de la Nación afirmó que “el objetivo sigue siendo llegar a la dolarización de la economía”. POR FAVOR, MINISTRO, NO SE DISTRAIGA, y mucho menos distraiga a quienes todos necesitamos que adopten decisiones YA.

¿Lo dijo porque el presidente Milei lo había dicho en la campaña electoral? INSISTO, POR FAVOR, YA BASTANTE TENEMOS CON LOS PROBLEMAS QUE EXISTEN.

## **Kicillof no descarta emitir cuasimonedas**

Al menos de la boca para afuera, y muy probablemente también en el plano decisorio, muchos gobernadores “tomaron nota” que el famoso “no hay plata” quiere decir que se cierran los grifos de las transferencias discrecionales, cuando no arbitrarias (es decir, políticamente encolumnadas), de la Nación a las provincias, y de éstas a las municipalidades.

Lo cual implica reducir algunos gastos, aumentar algunos impuestos, diferir algunos pagos y, en algunos casos, emitir sus propias monedas. Las cuáles, técnicamente, se denominan cuasimonedas, para diferenciarlas de la que emite el Banco Central.

Supongo que el gobierno nacional no le puede prohibir, al de alguna provincia, emitir una cuasimoneda. Pero lo que sí puede hacer es decir que no la va a aceptar como medio de pago, de obligaciones IMPOSITIVAS, ADUANERAS, etc., A NIVEL NACIONAL.

Esto afectará, naturalmente, el valor de la cuasimoneda con respecto al de la moneda; lo cual, a su vez, será un incentivo para que los gobernadores piensen un par de veces, antes de proceder a la referida emisión.

**¿Y entonces?**

Terminó la campaña, terminó la transición, estamos en la gestión. Dejamos el simulador de vuelo, dejamos de carretear en tierra, estamos tomando altura.

El gobierno ya planteó claramente la cuestión del ajuste, del “no hay plata”, etc.; y en el plano de las medidas está actuando en consecuencia.

Sigo pensando que agigantan lo que estamos viviendo, y lo que viene, para que después no parezca tan dramático. Esta estrategia tiene un costo, paraliza -o al menos dilata- las decisiones de quienes tienen dinero, y deben reemplazar la menor demanda del sector público.

Los empresarios no necesitan ayudas, sino que les bajen los miedos, los trámites, etc. A esto debería enfocarse el énfasis del discurso del Ejecutivo.

La credibilidad de las reformas estructurales no depende tanto de si son aprobadas por ley o por DNU, sino de su sustancia y la velocidad con la que se aplican.

Todo es muy fluido, aún para estándares argentinos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 2023.

## MILEI. PRIMERA DE 208 SEMANAS DE GOBIERNO

Comienzo por una perogrullada, pero relevante. Argentina tiene un régimen político-institucional presidencialista. Lo cual implica que acaba de transcurrir la primera de las 208 semanas de la gestión presidencial de Javier Gerardo Milei; porque salvo que fallezca, renuncie o le hagan juicio político, presidirá Argentina hasta el 10 de diciembre de 2027.

Implicancia: claro que lo que ocurra el 19 y el 20 de diciembre próximos, con la pulseada entre algunos movimientos piqueteros y la ministra de seguridad de la Nación, es muy importante; pero no involucra un voto parlamentario de no confianza, como ocurriría en Inglaterra, Israel o Japón.

En esta primera semana se destacan su discurso inaugural, sus acciones posteriores; así como los dichos de su ministro de economía y vocero presidencial.

Me quiero concentrar en el “mensaje” que estamos recibiendo todos aquellos que tenemos que tomar decisiones. Por una parte, la decisión de “jugar duro” en materia fiscal, y por consiguiente monetaria. Por lo menos 8 de las 10 medidas anunciada por el ministro Caputo pertenecen al área fiscal. Lo cual es muy importante, porque si no se ordenan las cuentas públicas, nada de lo demás es creíble.

Digresión. Quienes parecen haber tomado en serio esto son los gobernadores, y supongo que también los intendentes; porque -al menos en el plano de los anuncios- todos están ajustando sus gastos. Mañana se reunirán con el presidente de la Nación, para seguir pulseando al respecto.

Ahora bien, al mismo tiempo que el primer mandatario juega duro en materia fiscal y monetaria, anuncia tasas de inflación de 20%, 40% mensual, y -equivalente anual- de 15.000%. Lo cual, además de generar muchas preguntas, dio pie al envío de nuevas listas de precios, con aumentos “descomunales”.

**Contexto** interpreta que las nuevas autoridades prefieren EXAGERAR lo que viene, para que luego no parezca tan severo. Lo entiendo, pero...

Ojo que la política económica requiere que quienes están en posición de gastar, lo hagan. Ahora que se puso de moda lo de “xxxx, carajo”, esta newsletter propone el siguiente slogan: “A GASTAR, CARAJO”.

Claro que hay personas que no tienen plata, pero este mensaje está destinado a quienes sí la tienen. POR EJEMPLO, ALGUNOS EMPRESARIOS.

El programa económico requiere el “crowding in”, que quiere decir que la disminución de la demanda pública de bienes, sea reemplazada por el aumento de la demanda privada. Pero para esto hay que bajarle los miedos, y los trámites, a quienes están en posición de gastar. La empresa es un continuo, siempre hay algo que hacer.

El caso de las obras de infraestructura es bien claro. No habrá obras nuevas y, por retraso en los pagos, hay retrasos en las que se están llevando a cabo. Con el consiguiente aumento de los despidos en la construcción. ¿A qué velocidad algún contratista privado reemplazará lo que pensaba hacer el Estado?

De repente todo esto está más relacionado con los proyectos de ley que el Ejecutivo está por enviar al Congreso. No lo sé. Lo que sí DEBERÍA hacer el Ejecutivo, dado que ya instaló la idea del ajuste y del arranque complicado, es dejar de insistir tanto con pronósticos lúgubres, a corto plazo, que tienden a paralizar las decisiones de quienes tienen que ser los nuevos protagonistas.

No es tan difícil, espero que ocurra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 2023.

## **CAPUTO, PRIMERAS MEDIDAS**

El martes pasado el ministro de economía, Luis Andrés Caputo, dio a conocer las primeras medidas de su gestión.

Sintéticamente anunció lo siguiente:

*No se renuevan los contratos laborales del Estado, que tengan menos de un año de vigencia;*

*Se suspende la pauta oficial durante un año, a los medios de comunicación;*

*Se reducen los ministerios de 18 a 9, y las secretarías de 106 a 54. Esto implica reducir más de 50% los cargos jerárquicos, y 34% los cargos políticos del Estado nacional;*

*Se reducirán al mínimo las transferencias discrecionales del Estado nacional a las provincias;*

*El Estado nacional no va a licitar más obras públicas nueva, y va a cancelar las licitaciones aprobadas, cuyo desarrollo no haya comenzado;*

*Se reducirán los subsidios a la energía y al transporte;*

*Se mantendrán los planes Potenciar Trabajo, según el presupuesto 2023;*

*Se duplicará el monto de la asignación por hijo y aumentará 50% el monto de la tarjeta alimentar;*

*El tipo de cambio oficial aumenta a \$ 800, y se aumentarán transitoriamente el impuesto PAIS, a las importaciones y exportaciones no agropecuarias;*

*Se eliminará el sistema de importaciones SIRA.*

Hizo bien en arrancar por el plano fiscal, porque si no hay corrección fiscal, nada es creíble en Argentina, hoy.

Claro que, a la luz de los anuncios, las preguntas surgen de manera espontánea. ¿Cuánto es, en \$\$\$, todo lo que se anunció? ¿Con qué velocidad se va a efectivizar?

En el plano cambiario, se verá. Quiero decir, si hoy voy al banco de la esquina, queriendo importar PERFUMES, ¿me venderán dólares a \$ 800 + impuestos? Lo más probable es que me digan: “venga dentro de un ratito, porque todavía ningún exportador liquidó”.

Todo es muy fluido, en Argentina hoy, aún para nuestros estándares.

Sigo haciendo un punto general, pero muy importante: las alusiones presidenciales y ministeriales, a tasas de inflación de 20%, 40%, 15.000%, buscan preparar a la población para algo que PUEDE terminar siendo no tan dramático como parece. Dicho de otra manera, esto es error tipo I, error tipo II.

Se corre un riesgo: que no se esté estimulando el gasto privado, ESENCIAL PARA COMPENSAR LA CAÍDA DEL GASTO PÚBLICO. Ejemplo: la obra pública. OK que el Estado no haga, digamos, tal ruta. Pero, ¿quién se está preparando YA para hacerla? Me temo, ojalá esté equivocado, que frente al panorama planteado por el oficialismo, muchos empresarios, antes de actuar, quieran “esperar y ver”.

¡Animo!

POSDATA1. Para el tipo de cambio oficial, ¿crawling peg de 2% mensual, con inflación prevista por el gobierno de 20% o 40% mensual?

POSDATA2. En un reportaje televisivo, el ministro Caputo afirmó que “el objetivo sigue siendo llegar a la dolarización”. Con el mayor de los respetos, ministro, NO SE DISTRAIGA NI HAGA DISTRAER A QUIENES TIENEN QUE ADOPTAR DECISIONES, QUE YA BASTANTE TENEMOS CON LOS PROBLEMAS QUE EXISTEN.

CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 2023.

## **PAGO DE IMPORTACIONES, FLUJO Y STOCK**

En el plano cambiario, la semana pasada se conocieron 2 definiciones importantes. Por un lado, la fijación del tipo de cambio oficial en \$ 800 por dólar, ajustable 2% mensual (¿con tasa de inflación de 20/40% mensual, en fin...) Esto NO, repito NO, es crawling peg, sistema que ajusta el tipo de cambio nominal en función de la diferencia de las tasas de inflación local e internacional.

Por el otro lado, la fijación de retenciones a las exportaciones, y la modificación de las restricciones a la compra de divisas, para la importación de bienes. Sobre esto último, el pasado 13 de diciembre el BCRA dictó la comunicación A 7917.

Cada uno de los interesados seguramente que se zambulló sobre la referida comunicación, buscando enterarse y entender cómo sigue su operatoria específica. Lo que sigue es un planteo general.

El gobierno dividió la cuestión en 2 partes: de aquí en adelante (flujo) y la “herencia recibida” (stock). NO TENÍA ALTERNATIVA.

Flujo. ¿Querés importar un bien? Ningún problema. Pagá los derechos correspondientes, comprá los dólares al tipo de cambio oficial -en 4 cuotas mensuales y sucesivas-, y listo. Nada de licencias previas u otros trámites.

Stock. Comprá con pesos un bono en dólares (¿a qué tipo de cambio?), por la deuda que tenés con tus proveedores. Enviales el bono o, como difícilmente lo acepten, SALDÁ LA DEUDA CON TUS DÓLARES, que recuperarás a lo largo del tiempo, cuando sea rescatado el bono.

Si entendí bien la estrategia gubernamental, el BCRA no tenía ninguna alternativa. Rescato que se liberalice la importación de aquí en más, porque de lo contrario se compromete la producción presente y futura, sin la cual es imposible siquiera mantener el nivel de actividad económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 2023.

## **INFLACIÓN. NOVIEMBRE, EN ARGENTINA, 12,9% Y 161,2%**

Según INDEC, en GBA (CABA + suburbios), entre octubre y noviembre pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 12,9%, mientras que entre noviembre de 2022 y de 2023, subieron 161,2%.

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

La base del cuadro muestra que la tasa de inflación con la que terminó la gestión Fernández-Massa, fue de la más alta del período... aunque no llegó a la hiperinflación.

Pero a la luz de lo que está ocurriendo desde el domingo 10 de diciembre pasado, todo esto pertenece a la historia... o a la prehistoria.

¡Animo!

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS**

Mes	INDEC	INDEC	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	INDEC	FIEL	M&S	C&T	CABA
	GBA	Nación					GBA	Nación				
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.20	1,9	2,3	3,5	3,5	3,2	2,4	51,3	53,1	51,5	54,0	50,3	48,6
Feb	1,8	2,0	2,7	1,7	1,8	1,8	48,4	50,4	50,6	51,3	49,9	46,3
Mar	3,6	3,3	2,0	2,5	2,8	2,7	46,7	48,4	47,5	49,6	47,7	44,5
Abr	1,4	1,5	1,3	1,8	1,4	2,0	44,1	45,7	44,0	46,4	44,3	42,1
May	1,5	1,5	1,3	1,4	1,6	1,0	42,0	43,4	41,4	44,0	43,2	39,2
Jun	2,0	2,2	1,3	1,5	1,7	1,4	41,2	42,7	40,0	42,6	40,9	37,3
Jul	1,6	1,9	1,4	2,3	1,4	1,6	40,5	42,3	38,5	42,6	39,8	36,5
Ago	2,8	2,7	2,6	2,8	2,6	2,4	39,0	40,5	37,3	41,0	38,3	35,2
Sep	2,8	2,8	2,6	2,7	2,8	2,2	35,1	36,4	34,5	38,0	35,4	31,6
Oct	3,6	3,8	3,4	3,8	3,4	2,5	35,6	37,1	34,0	37,7	34,7	31,2
Nov	3,0	3,2	3,7	3,0	3,2	3,1	34,2	35,6	33,9	36,3	34,3	30,1
Dic	3,7	4,0	4,5	3,9	4,5	3,8	34,0	36,0	34,8	35,6	35,0	30,4
Ene.21	3,3	4,0	3,2	4,8	4,4	3,8	35,9	38,3	34,4	37,3	36,5	32,2
Feb	3,6	3,6	3,4	3,2	3,6	2,9	38,3	40,5	35,3	39,3	38,9	33,6
Mar	5,2	4,8	4,4	4,0	4,3	3,9	40,4	42,5	38,5	41,4	40,8	35,2
Abr	4,1	4,1	3,9	4,0	3,9	4,0	44,2	46,1	42,1	44,4	44,4	37,9
May	3,4	3,3	4,7	3,7	3,3	3,6	46,9	48,7	46,8	47,7	46,8	41,4
Jun	3,1	3,2	4,5	3,1	3,5	3,2	48,4	50,2	51,5	50,0	49,3	43,9
Jul	3,1	3,0	3,1	3,0	3,1	2,9	50,6	51,8	54,0	51,1	51,9	45,8
Ago	2,6	2,5	3,0	2,6	2,6	2,9	50,3	51,5	54,6	50,8	51,8	46,5
Sep	3,8	3,5	2,6	2,8	2,8	3,4	51,8	52,5	54,6	50,9	51,8	48,2
Oct	3,8	3,5	2,9	3,4	3,7	3,7	52,1	52,1	53,9	50,3	52,3	49,9
Nov	2,3	2,5	2,8	3,0	2,6	2,5	51,1	51,1	52,5	50,3	51,4	49,1
Dic	4,1	3,8	4,3	3,5	4,4	3,8	51,6	50,8	52,2	49,8	51,2	49,1
Ene.22	3,9	3,9	4,0	3,8	4,5	4,0	52,5	50,6	53,4	48,3	51,3	49,3
Feb	4,6	4,7	4,0	3,9	4,1	4,1	54,0	52,2	54,3	49,3	52,1	51,1
Mar	6,7	6,7	5,5	5,7	5,6	5,9	56,2	55,0	55,9	51,8	54,1	54,0
Abr	6,2	6,0	5,1	5,7	5,4	5,3	59,3	57,8	57,7	54,3	56,2	55,9
May	4,8	5,1	5,7	4,8	5,3	5,5	61,5	60,6	59,2	55,9	59,2	58,8
Jun	5,5	5,3	5,8	5,5	5,3	5,1	65,3	63,8	61,2	59,5	62,0	61,7
Jul	7,4	7,4	8,4	7,6	7,6	7,7	72,2	70,8	69,5	66,7	69,0	69,2
Ago	7,0	7,0	6,6	6,5	6,7	6,2	79,5	78,3	75,4	73,0	75,8	74,7
Sep	6,0	6,2	6,1	6,7	6,3	5,6	83,3	83,0	81,4	79,6	81,8	78,4
Oct	6,6	6,3	6,5	6,5	6,8	7,0	88,3	87,9	87,8	84,9	87,3	84,1
Nov	5,0	4,9	6,2	5,6	6,2	5,8	93,3	92,3	94,0	89,6	93,9	90,0
Dic	5,3	5,1	5,4	5,0	1,5	5,8	95,5	94,8	96,0	92,4	88,5	93,7
Ene.23	6,0	6,0	6,1	5,8	11,4	7,3	99,4	98,7	100,0	96,1	101,0	99,8
Feb	6,7	6,6	6,4	6,1	6,2	6,0	103,4	102,3	104,6	100,2	104,9	103,4
Mar	7,8	7,7	7,8	7,1	6,9	7,1	105,5	104,2	109,1	102,9	107,5	105,7
Abr	8,6	8,4	7,4	7,5	7,7	7,8	110,2	108,8	113,6	106,3	112,1	110,6
May	8,0	7,8	9,0	9,0	8,7	7,5	116,6	114,2	120,3	114,6	118,9	114,6
Jun	5,8	6,0	7,5	7,0	6,7	7,1	117,2	115,6	123,8	117,6	121,9	118,7
Jul	6,2	6,3	6,6	6,4	7,7	7,3	114,8	113,4	120,1	115,2	122,2	117,9
Ago	12,3	12,4	12,3	11,0	11,7	10,8	125,4	124,2	131,9	124,3	132,6	127,3
Sep	12,2	12,7	10,9	12,0	11,0	12,0	138,6	137,9	142,4	135,4	142,8	141,1
Oct	8,6	8,3	10,8	9,5	9,6	9,4	143,1	142,4	152,2	142,1	149,1	146,5
Nov	12,9	12,8	12,4	12,0	11,5	11,9	161,4	160,6	166,9	156,8	161,6	160,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 2023.

### **INFLACIÓN. NOVIEMBRE, EEUU 0,1% Y 3,1%**

En Estados Unidos, entre octubre y noviembre pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 0,1%, mientras que entre noviembre de 2022 y de 2023 subieron 3,1%.

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

Obsérvese, en la porción derecha del cuadro, la sistemática reducción de la tasa de inflación interanual, proceso que se inició en junio de 2022, cuando dicha tasa se había ubicado en 9,1%, hasta el referido 3,1% de noviembre pasado.

Todo lo cual sugiere que el FED se tomará su tiempo, para disponer ulteriores aumentos de la tasa de interés; y probablemente menos tiempo para pensar en futuras reducciones.

¡Animo!

**PRECIOS AL CONSUMIDOR, EN ESTADOS UNIDOS**

Período	Variac. anual, %	Período	Variac. mensual, %	Variac. interanual, %
1979	11,3	Ene.21	0,4	1,4
1980	13,5	Feb.	0,5	1,7
1981	10,4	Mar.	0,7	2,6
1982	6,2	Abr.	0,8	4,2
1983	3,2	May.	0,8	5,0
1984	4,4	Jun.	0,9	5,4
1985	3,5	Jul.	0,5	5,4
1986	1,9	Ago.	0,3	5,3
1987	3,6	Set.	0,4	5,4
1988	4,1	Oct.	0,9	6,2
1989	4,8	Nov.	0,8	6,8
1990	5,4	Dic.	0,5	7,0
1991	4,2	Ene.22	0,6	7,5
1992	3,0	Feb.	0,8	7,9
1993	3,0	Mar.	1,2	8,5
1994	2,6	Abr.	0,3	8,3
1995	2,8	May.	1,0	8,6
1996	2,9	Jun.	1,3	9,1
1997	2,3	Jul.	0,0	8,5
1998	1,5	Ago.	0,1	8,3
1999	2,2	Set.	0,4	8,2
2000	3,4	Oct.	0,4	7,7
2001	2,8	Nov	0,1	7,1
2002	1,6	Dic.	-0,1	6,5
2003	2,3	Ene.23	0,5	6,4
2004	2,7	Feb.	0,4	6,0
2005	3,4	Mar.	0,1	5,0
2006	3,1	Abr.	0,4	4,9
2007	2,7	May.	0,1	4,0
2008	3,8	Jun.	0,2	3,0
2009	-0,3	Jul.	0,2	3,2
2010	1,6	Ago.	0,6	3,7
2011	3,2	Set.	0,4	3,7
2012	2,1	Oct.	0,0	3,2
2013	1,4	Nov	0,1	0,3
2014	1,6			
2015	0,1			
2016	1,3			
2017	2,1			
2018	2,4			
2019	1,8			
2020	1,2			
2021	4,7			
2022	8,1			

CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 2023.

## GUSTAVO DEL VECCHIO

(1883 - 1972)

Nació en Lugo, Italia, “en un hogar de clase media. Su niñez fue conmocionada por el asesinato de su padre, por parte de un empleado que trabajaba en la empresa familiar” (Realfonzo, 2003).

Estudió en Bologna, y más tarde en Roma. Se graduó en 1904, y luego de publicar su tesis (Producto neto y monopolio, 1905) marchó a Berlín, para continuar sus estudios.

Luego de la Primera Guerra Mundial comenzó su prestigiosa carrera académica, primero en Trieste [entre 1920 y 1926], luego en Bologna [a partir de 1926] y en Milán [desde 1934]. “Tuvo que abandonar dicha carrera por ser judío... Giovanni Demaría fue su alumno más importante” (Realfonzo, 2003). Luego de la Segunda Guerra Mundial volvió a la cátedra, en Bologna y en Roma.

Entre 1947 y 1948 fue ministro del Tesoro y del Presupuesto, y durante un par de años fue director del Fondo Monetario Internacional.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Del Vecchio? Porque “fue uno de los más conocidos e importantes economistas italianos, incansable maestro de varias generaciones... Su trabajo fue olvidado debido a la barrera idiomática y a la tendencia de los economistas de ignorar el pasado, pero por sobre todas las cosas, debido al carácter no sistemático de su obra” (Realfonzo, 2003).

Es autor de La teoría del descuento, publicado en 1914; Investigación sobre la teoría general de la moneda, publicado en 1932; Vejez y nueva teoría económica, que viera la luz en 1933; Progresos de la teoría económica, publicado en 1934; Lecciones de economía política, en 5 volúmenes publicados entre 1937 y 1954; La síntesis económica y la teoría de la ganancia, publicado en 1950; Introducción a las finanzas, publicado en 1954; y Capital e interés, que viera la luz en 1956.

“Se ocupó de metodología, historia del pensamiento económico, dinámica económica y teoría monetaria... Era obstinadamente antidogmático, manifestando continuamente su insatisfacción con la teoría... La principal lección que les transmitió a sus alumnos fue la de seguir buscando, rechazar los dogmatismos, y nunca perder contacto con la realidad... Se convirtió en la ‘conciencia crítica’ de la escuela neoclásica italiana” (Realfonzo, 2003).

“A fines de la década de 1920, comienzos de la de 1930, comenzó a adoptar una actitud escéptica con respecto a la teoría económica del corporativismo, a pesar de que, al igual que Vilfredo Pareto y Maffeo Pantaleoni, inicialmente había mirado con simpatía al fascismo” (Realfonzo, 2003).

“La teoría neoclásica pura es estática, y con el modelo walrasiano, está básicamente completada. Lo que hay que construir es una teoría dinámica, en línea con los trabajos de Irving Fisher, John Bates Clark, Joseph Alois Schumpeter y Pantaleoni... Veía el capitalismo evolucionando hacia la ‘economía superactiva’, donde la especulación se convierte en una actividad económica central” (Realfonzo, 2003).

“Fue particularmente apreciado por sus trabajos sobre dinero y crédito. En 1883 publicó La moneda y los errores referidos a ella, que despertó su interés por la teoría monetaria... Intentó incorporar el dinero al sistema walrasiano... Planteó una rigurosa teoría del multiplicador de la base monetaria, donde la expansión del dinero bancario surge de la competencia entre las instituciones financieras. Mientras cada banco actúa como intermediario financiero, el sistema bancario (el conjunto de los bancos) genera crédito multiplicando las reservas” (Realfonzo, 2003).

“Su teoría del ciclo contiene muchos elementos de la escuela austríaca. Debe ser considerado el más entusiasta, dentro de los economistas italianos, de la referida escuela” (Realfonzo, 2003).

“Creía que para que la ciencia económica avanzara era esencial estudiar a los grandes economistas del pasado... Consideraba que la historia del pensamiento económico era una extraordinaria fuente de ideas, que ningún economista podía ignorar” (Realfonzo, 2003).

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

Realfonzo, R. (2003): “Gustavo Del Vecchio: critical conscience of the Italian neoclassical school”, en Samuels, W. J.: European economists of the early 20<sup>th</sup> century – volume 2, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 2023

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call e./ bancos	Presente Oficial	refer. BCRA	futuro Rofex*		Contado con liquidación	Paralelo	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	Com. A 3500 (\$ por us\$)	(\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)						
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	
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	
Oct.23	2.549	4,24	10,20	121,05	367,4245	350,0208	366,3705	439,3045	917,3250	946,6818	664.174,63	856,270	2,33	485,9	474,9	
Nov.23	2.321	4,19	10,90	128,47	371,4895	353,6746	375,4614	715,3500	875,2718	950,6818	682.990,54	960,762	2,58	547,6	497,8	
2023																
Oct. 17	2.375	4,25	10,92	123,39	367,5900	350,0167	370,0500	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	125,02	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	127,20	367,1700	350,0250	378,0000	423,0000	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	374,5000	428,1000	#####	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	349,8000	386,3000	935,1900	1.100,0000	681.571,21	966,937	2,63	540,0	475,79	
Oct. 24	2.496	4,81	10,79	129,37	367,9300	350,0250	349,9000	380,1000	887,7200	1.100,0000	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	350,0500	393,5000	888,9900	1.000,0000	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	349,8500	394,0000	872,6200	980,0000	654.044,83	956,123	2,60	540,0	473,11	
Oct. 27	2.560	4,85	10,81	127,79	367,9300	350,0083	349,7500	396,5000	856,8500	999,0000	637.003,78	874,764	2,38	540,0	479,67	
Oct. 30	2.583	4,75	10,93	127,13	367,8800	350,0250	349,9000	404,0000	853,0700	970,0000	574.938,90	874,764	2,38	540,0	474,31	
Oct. 31	2.577	4,60	10,74	130,57	367,9400	350,0083	350,0000	407,3000	864,8400	920,0000	562.752,20	864,688	2,35	534,0	475,88	
Nov. 1	2.601	4,12	10,97	129,74	367,9300	349,9917	403,0000	613,9000	882,9700	915,0000	598.807,01	814,590	2,21	528,0	477,46	
Nov. 2	2.546	4,49	10,82	129,56	368,0500	350,0250	398,7500	635,5000	883,2100	925,0000	635.575,10	814,590	2,21	531,0	482,17	
Nov. 3	2.525	4,10	10,97	129,18	368,0500	350,0250	393,6000	670,0000	868,0800	925,0000	619.240,37	860,679	2,34	537,0	490,86	
Nov. 6	2.525	4,10	10,97	129,18	368,0500	350,0250	393,6000	670,0000	868,0800	925,0000	619.240,37	860,679	2,34	537,0	495,67	
Nov. 7	2.525	4,32	10,95	129,64	367,8700	350,0250	388,0000	689,0000	857,8200	890,0000	593.901,95	875,956	2,38	529,0	498,72	
Nov. 8	2.458	3,83	11,02	127,58	368,0500	350,0250	386,0000	697,0000	823,2600	890,0000	568.245,07	872,305	2,37	527,0	498,81	
Nov. 9	2.466	4,31	10,79	129,63	367,9300	350,0250	382,6000	691,0000	871,5600	950,0000	606.155,22	872,305	2,37	528,0	490,95	
Nov. 10	2.475	4,29	10,97	129,88	368,0500	350,0000	383,9000	679,0000	876,4800	960,0000	641.397,09	890,756	2,42	532,0	493,08	
Nov. 13	2.495	4,38	11,01	129,12	367,9300	350,0250	375,2000	663,0000	877,4400	925,0000	618.753,11	996,822	2,71	540,0	505,37	
Nov. 14	2.497	4,41	10,84	130,27	367,9300	350,0250	375,0000	629,0000	875,5900	925,0000	616.375,11	942,157	2,56	548,0	513,88	
Nov. 15	2.452	4,40	10,59	126,58	370,5100	353,0083	375,0000	653,0000	872,9700	970,0000	611.367,70	938,036	2,53	548,0	512,12	
Nov. 16	2.397	4,41	10,98	129,75	370,9400	353,4750	375,0500	672,5000	869,4200	950,0000	585.058,74	938,036	2,53	553,0	502,97	
Nov. 17	2.412	4,47	10,92	130,59	371,5500	354,0083	370,1500	667,0000	876,2700	950,0000	626.636,43	966,051	2,60	495,57		
Nov. 20	2.243	4,47	10,92	130,59	371,5500	354,0083	368,0000	790,0000	876,2700	950,0000	626.636,43	966,051	2,60	505,56		
Nov. 21	2.175	4,65	10,98	124,32	373,7100	356,0250	368,0000	790,0000	880,3300	1.075,0000	769.786,80	1.000,486	2,68	509,26		
Nov. 22	2.124	4,59	10,87	129,63	374,3300	356,5083	362,8000	784,0000	947,1600	1.080,0000	814.640,16	1.078,537	2,88	602,0	501,58	
Nov. 23	2.125	4,56	10,81	128,10	374,5100	357,0083	360,4000	799,0000	962,0000	950,0000	853.841,02	1.078,537	2,88	620,0	501,68	
Nov. 24	1.961	4,19	10,86	127,69	375,3800	357,5250	359,9000	800,3000	925,1800	995,0000	891.364,66	1.044,793	2,78	590,0	492,06	
Nov. 27	2.006	4,07	10,89	126,95	376,6900	359,0250	360,4000	799,5000	858,5800	990,0000	819.544,36	1.044,793	2,77	570,0	491,69	
Nov. 28	2.054	3,76	10,69	124,03	377,5500	359,5250	360,2000	798,0000	849,2700	945,0000	751.307,27	1.066,561	2,82	550,0	497,88	
Nov. 29	2.020	3,29	10,94	127,29	377,8400	360,0083	360,1000	767,0000	819,6400	925,0000	767.779,33	1.107,019	2,93	535,0	498,07	
Nov. 30	1.982	2,94	10,94	127,09	378,3700	360,5250	360,5000	780,0000	834,4000	905,0000	790.138,57	1.107,019	2,93	500,0	496,50	
Dic. 1	1.982	2,57	10,94	125,30	379,1800	361,0250	752,6000	850,0000	904,7500	955,0000	845.062,37	1.064,913	2,81	450,0	489,47	
Dic. 4	1.950	2,85	10,96	124,15	380,3700	362,5250	741,0000	825,0000	891,0100	930,0000	820.992,63	1.064,913	2,80	430,0	483,00	
Dic. 5	1.937	2,67	10,95	122,88	381,0000	363,0250	739,0000	840,0000	909,5200	910,0000	859.727,89	1.118,775	2,94	430,0	482,72	
Dic. 6	1.896	2,58	10,82	122,07	381,3100	363,5500	770,0000	870,0000	937,2000	955,0000	868.693,42	1.144,668	3,00	430,0	479,03	
Dic. 7	1.896	2,31	11,05	117,60	390,9700	364,4083	755,0000	871,0000	991,6600	990,0000	914.437,51	1.144,668	2,93	370,0	485,04	
Dic. 8	1.896	2,31	11,05	117,60	390,9700	364,4083	755,0000	871,0000	991,6600	990,0000	914.437,51			370,0	482,17	
Dic. 11	1.935	2,41	11,03	116,26	462,4000	366,0000	752,7500	880,1000	999,7000	1.000,0000	948.412,94			370,0	494,00	
Dic. 12	1.879	2,47	10,95	116,12	587,5700	366,5000	753,0000	886,0000	#####	1.070,0000	980.646,18			370,0	489,47	
Dic. 13	1.815	2,79	10,81	112,91	832,6400	799,9750	818,0000	877,0000	#####	1.070,0000	974.298,16			342,0	483,46	
Dic. 14	1.828	3,19	10,36	111,71	837,9100	800,5250	818,5000	886,0000	#####	990,0000	960.911,52			342,0	485,87	

**CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 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 financieros 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									
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
Oct.23	22.559	5.821.505	1.415.880	7.237.385	3.109.213	105.929	12.308.724	8.864.873	31.626.123
Nov.23	21.513	6.143.411	2.830.119	8.973.530	3.190.928	115.066	6.834.515	14.699.956	33.813.994
2023									
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
Oct. 26	24.553	5.841.034	1.206.104	7.047.138	3.248.002	107.522	12.528.343	9.138.842	32.069.847
Oct. 27	24.561	5.828.068	1.230.358	7.058.426	3.229.760	107.941	12.528.343	9.198.259	32.122.729
Oct. 30	24.614	5.820.410	1.151.368	6.971.778	3.219.944	107.025	12.528.343	9.433.927	32.261.017
Oct. 31	22.559	5.821.505	1.415.880	7.237.385	3.109.213	105.929	12.308.724	8.864.873	31.626.123
Nov. 1	21.876	5.830.566	1.620.182	7.450.748	3.123.074	106.987	12.308.699	8.709.890	31.699.397
Nov. 2	21.878	5.868.759	1.685.729	7.554.488	3.109.926	107.956	12.353.642	8.747.515	31.873.528
Nov. 3	21.883	5.882.913	1.811.105	7.694.018	3.097.460	108.496	12.353.642	9.212.790	32.466.406
Nov. 7	20.928	5.899.447	1.788.746	7.688.193	3.090.364	108.388	12.561.837	9.217.305	32.666.087
Nov. 8	20.938	5.902.773	1.769.840	7.672.613	3.066.234	107.659	12.561.812	9.225.716	32.634.034
Nov. 9	20.950	5.912.247	1.757.236	7.669.483	3.062.747	106.695	12.726.258	9.213.093	32.778.276
Nov. 10	20.905	5.928.426	1.791.253	7.719.679	3.051.085	107.360	12.726.258	9.180.710	32.785.092
Nov. 13	20.977	5.954.693	1.682.826	7.637.519	3.036.828	111.418	12.726.258	9.157.382	32.669.405
Nov. 14	21.167	5.953.713	1.738.449	7.692.162	3.025.605	115.535	12.893.162	9.101.064	32.827.528
Nov. 15	21.102	5.953.341	1.779.533	7.732.874	3.048.274	116.763	12.892.897	9.044.407	32.835.214
Nov. 16	21.403	5.984.510	1.774.478	7.758.988	3.075.500	116.783	12.684.066	9.369.150	33.004.487
Nov. 17	21.505	6.012.515	1.821.683	7.834.198	3.117.772	116.977	12.684.066	9.199.548	32.952.561
Nov. 21	21.631	6.025.348	1.671.644	7.696.992	3.138.970	116.781	11.204.204	11.411.984	33.568.931
Nov. 22	21.539	6.033.316	1.642.495	7.675.811	3.152.575	115.603	11.203.929	11.540.415	33.688.333
Nov. 23	21.554	6.040.607	1.715.000	7.755.607	3.146.857	115.541	9.726.324	13.129.008	33.873.337
Nov. 24	21.551	6.035.604	1.850.369	7.885.973	3.154.569	112.827	9.726.324	13.009.799	33.889.493
Nov. 27	21.538	6.042.389	1.948.593	7.990.982	3.176.184	112.087	9.726.324	13.016.440	34.022.017
Nov. 28	21.535	6.058.109	2.083.390	8.141.499	3.151.835	115.177	8.645.656	14.316.158	34.370.326
Nov. 29	21.603	6.078.947	1.827.092	7.906.039	3.160.475	115.851	8.645.331	14.641.698	34.469.394
Nov. 30	21.513	6.143.411	2.830.119	8.973.530	3.190.928	115.066	6.834.515	14.699.956	33.813.994
Dic. 1	21.428	6.196.145	2.314.187	8.510.332	3.189.919	116.904	6.834.515	15.194.220	33.845.890
Dic. 4	21.329	6.264.309	2.193.611	8.457.920	3.237.815	118.371	6.834.515	15.362.743	34.011.364
Dic. 5	21.345	6.357.999	2.555.665	8.913.664	3.285.186	119.637	5.433.938	16.488.916	34.241.340
Dic. 6	21.168	6.463.852	2.480.602	8.944.454	3.269.728	121.723	5.433.688	16.462.785	34.232.377
Dic. 7	21.209	6.559.730	3.565.229	10.124.959	3.447.140	122.112	4.404.825	16.543.949	34.642.985
Dic. 11	21.017	6.616.424	3.153.798	9.770.222	3.466.963	123.234	4.404.825	17.747.203	35.512.447
Dic. 12	20.920	6.657.990	3.270.007	9.927.997	3.449.100	123.582	3.013.718	19.212.551	35.726.947
Dic. 13	21.133	6.695.194	2.158.906	8.854.100	7.491.318	259.846	3.012.093	20.827.475	40.444.832

CONTEXTO; Entrega N° 1.793; Diciembre 18, 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	19.325.242	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
Jun.23													
Jun.23	36.400.228	32.370.981	27.926.457	4.329.591	2.616.115	6.475.148	12.368.201	2.137.403	17.869	13.573	3.744	552	4.029.247
Jul.23													
Jul.23	38.984.176	34.533.640	29.709.564	4.526.727	2.780.574	6.803.518	13.251.420	2.347.325	18.103	13.872	3.668	564	4.450.537
Ago.23													
Ago.23	42.883.625	38.251.546	32.511.692	5.180.181	3.002.946	7.494.576	14.470.110	3.432.878	17.842	13.680	3.613	548	4.632.079
Sep.23													
Sep.23	45.858.973	41.117.298	35.040.649	5.622.574	3.349.546	8.120.828	15.080.028	2.867.673	17.362	13.268	3.562	532	4.741.675
Oct.23													
Oct.23	48.531.546	43.404.640	37.431.594	6.714.672	3.856.536	9.414.847	14.395.374	3.050.164	17.065	13.160	3.375	530	5.126.906
Nov.23													
Nov.23	50.134.868	44.814.869	38.830.277	6.955.071	4.463.719	9.682.742	14.554.365	3.174.381	16.914	13.155	3.250	509	5.319.998
2023													
Oct. 17	48.210.888	43.006.712	37.069.029	7.072.977	3.535.448	9.089.107	13.960.655	3.410.842	16.964	13.064	3.331	569	5.204.176
Oct. 18	48.641.909	43.450.401	37.526.928	7.230.840	3.676.128	9.213.266	13.821.850	3.584.844	16.923	13.055	3.330	538	5.191.508
Oct. 19	48.500.461	43.284.515	37.379.593	7.037.292	3.961.527	9.207.879	13.802.597	3.370.298	16.870	13.011	3.327	532	5.215.946
Oct. 20	48.340.061	43.107.356	37.232.186	6.880.756	4.234.767	9.167.721	13.775.000	3.173.942	16.785	12.944	3.324	517	5.232.705
Oct. 23	48.315.451	43.088.549	37.203.999	6.872.218	4.955.726	8.973.440	13.786.131	2.616.484	16.813	12.997	3.274	542	5.226.902
Oct. 24	48.449.571	43.261.959	37.366.488	6.710.846	5.041.701	8.881.647	14.195.132	2.537.162	16.843	13.023	3.291	529	5.187.612
Oct. 25	48.710.604	43.544.816	37.653.335	6.732.512	4.904.453	9.109.904	14.241.353	2.665.113	16.832	13.015	3.287	530	5.165.788
Oct. 26	49.097.045	43.942.766	38.026.226	6.762.676	4.844.794	9.227.287	14.460.481	2.730.988	16.904	13.083	3.301	520	5.154.279
Oct. 27	49.317.076	44.163.680	38.245.040	6.767.355	4.630.442	9.492.773	14.494.678	2.859.792	16.910	13.104	3.293	513	5.153.396
Oct. 30	49.711.872	44.563.236	38.624.362	7.077.095	4.536.312	9.825.399	14.383.030	2.802.526	16.967	13.169	3.279	519	5.148.636
Oct. 31	49.995.354	44.854.183	38.908.242	6.983.803	4.084.864	10.480.635	14.574.933	2.784.007	16.988	13.179	3.298	511	5.141.171
Nov. 1	49.625.981	44.481.585	38.550.976	6.985.900	3.889.327	10.413.576	14.556.538	2.705.635	16.945	13.146	3.288	511	5.144.396
Nov. 2	49.614.559	44.441.461	38.507.487	6.923.998	3.639.176	10.548.226	14.642.017	2.754.070	16.953	13.153	3.294	506	5.173.098
Nov. 3	50.153.294	44.941.034	39.004.260	6.788.653	3.507.482	10.964.743	14.636.837	3.106.545	16.961	13.178	3.269	514	5.212.260
Nov. 7	49.590.575	44.350.002	38.384.176	6.862.234	3.629.944	10.258.374	14.537.247	3.096.377	17.044	13.294	3.234	516	5.240.573
Nov. 8	49.753.234	44.487.200	38.539.225	6.971.693	3.761.675	10.244.025	14.537.447	3.024.385	16.993	13.226	3.256	511	5.266.034
Nov. 9	49.736.494	44.437.921	38.468.595	6.836.876	3.738.189	10.124.553	14.687.527	3.081.450	17.054	13.269	3.268	517	5.298.573
Nov. 10	50.038.809	44.712.024	38.754.674	6.745.706	4.124.508	9.879.272	14.750.141	3.255.047	17.021	13.250	3.262	509	5.326.785
Nov. 13	50.089.327	44.734.072	38.765.796	6.881.336	4.515.527	9.389.513	14.773.464	3.205.956	17.051	13.274	3.264	513	5.355.255
Nov. 14	50.378.850	45.041.382	39.066.105	7.037.731	4.637.382	9.387.828	14.879.427	3.123.737	17.071	13.288	3.268	515	5.337.468
Nov. 15	50.519.364	45.180.435	39.178.235	7.198.309	4.594.301	9.299.335	15.005.599	3.080.691	17.003	13.207	3.287	509	5.338.929
Nov. 16	50.664.513	45.313.248	39.325.381	7.183.466	4.684.443	9.623.800	14.783.510	3.050.162	16.940	13.158	3.272	510	5.351.265
Nov. 17	50.865.777	45.502.849	39.546.659	7.205.221	4.659.963	9.698.882	14.793.344	3.189.249	16.825	13.051	3.269	505	5.362.928
Nov. 21	50.609.665	45.233.913	39.245.572	7.139.976	4.953.492	9.506.432	14.656.007	2.989.665	16.820	13.075	3.235	510	5.375.752
Nov. 22	50.958.944	45.597.966	39.582.958	7.044.086	5.267.592	9.610.956	14.508.994	3.151.330	16.872	13.141	3.222	509	5.360.978
Nov. 23	50.891.003	45.527.664	39.517.072	7.128.920	5.368.776	9.387.299	14.387.830	3.244.247	16.836	13.097	3.237	502	5.363.339
Nov. 24	50.279.670	44.911.745	38.906.040	6.872.708	5.266.909	9.144.121	14.342.400	3.279.902	16.798	13.061	3.239	498	5.367.925
Nov. 27	50.017.496	44.638.952	38.608.409	6.892.174	4.996.033	8.973.664	14.252.224	3.494.314	16.797	13.077	3.192	528	5.378.544
Nov. 28	49.975.908	44.615.827	38.570.055	6.997.978	4.820.836	8.793.438	14.270.529	3.687.274	16.816	13.094	3.218	504	5.360.081
Nov. 29	49.648.636	44.277.675	38.250.416	6.800.508	4.720.023	8.958.391	14.069.561	3.701.933	16.742	13.027	3.220	495	5.370.961
Nov. 30	49.285.260	43.870.435	37.833.444	6.603.937	4.498.803	9.448.410	14.016.647	3.265.647	16.745	13.034	3.215	496	5.414.825
Dic. 1	49.468.390	43.985.999	37.941.357	6.730.905	3.798.990	9.918.620	13.910.550	3.582.292	16.743	13.044	3.202	497	5.482.391
Dic. 4	49.233.795	43.667.482	37.595.913	7.005.397	4.171.801	9.579.038	13.681.127	3.158.550	16.748	13.074	3.162	512	5.566.313
Dic. 5	49.243.788	43.638.427	37.553.039	7.067.038	4.349.913	9.684.762	13.744.737	2.706.589	16.763	13.077	3.172	514	5.605.361
Dic. 6	49.223.113	43.551.936	37.485.014	6.992.405	4.492.592	9.909.224	13.786.387	2.304.406	16.688	13.002	3.182	504	5.671.177
Dic. 7	48.876.035	43.140.448	37.049.363	7.262.689	4.348.675	9.553.470	13.530.889	2.353.640	16.715	13.043	3.160	512	5.735.587
Dic. 11	48.524.811	42.705.359	36.595.721	7.078.081	4.989.040	8.865.188	13.153.352	2.510.060	16.693	13.073	3.095	525	5.819.452
Dic. 12	49.099.888	43.267.104	37.150.952	7.232.623	5.330.490	8.688.767	13.242.020	2.657.052	16.688	13.068	3.068	552	5.832.784
Dic. 13	58.417.802	52.559.403	39.224.620	7.490.474	5.406.778	10.385.234	13.324.096	2.618.038	16.669	13.115	3.017	537	5.858.399

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)					(unidades por us\$)						
Promedios												
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
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
Oct.23	1,3115	1,2166	1,0564	149,49	7,3094	5,065	21,00	5,89	33.319,49	13.199,43	31.363,44	1.913,08
Nov.23	1,3241	1,2411	1,0809	149,72	7,2280	4,899	43,00	5,82	34.730,34	13.929,19	32.936,76	1.985,31
2023												
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
Oct. 27	1,3103	1,2123	1,0541	150,18	7,3175	4,947	29,50	5,87	32.417,59	12.643,01	30.991,69	1.982,90
Oct. 30	1,3117	1,2125	1,0605	149,80	7,3183	5,007	30,50	5,86	32.928,96	12.789,48	30.696,96	1.997,60
Oct. 31	1,3141	1,2178	1,0619	149,45	7,3182	5,057	31,50	5,87	33.052,87	12.851,24	30.858,85	1.996,90
Nov. 1	1,3091	1,2127	1,0537	151,30	7,3194	5,019	32,50	5,88	33.274,58	13.061,47	31.601,65	1.986,35
Nov. 2	1,3139	1,2202	1,0661	150,50	7,3192	5,001	33,50	5,87	33.839,08	13.294,19	31.949,89	1.983,60
Nov. 3	1,3147	1,2228	1,0702	150,50	7,3150	4,890	34,50	5,85	34.061,32	13.478,28	31.949,89	1.994,45
Nov. 6	1,3214	1,2424	1,0741	149,62	7,2812	4,899	35,50	5,83	34.095,86	13.518,78	32.708,48	1.984,60
Nov. 7	1,3168	1,2289	1,0686	150,06	7,2843	4,866	36,50	5,82	34.152,60	13.639,86	32.271,82	1.960,70
Nov. 8	1,3166	1,2267	1,0671	150,61	7,2790	4,885	37,50	5,83	34.112,27	13.650,41	32.166,48	1.959,35
Nov. 9	1,3165	1,2261	1,0691	150,96	7,2855	4,900	38,50	5,83	33.891,94	13.521,45	32.646,46	1.957,45
Nov. 10	1,3154	1,2208	1,0683	151,33	7,2928	4,904	39,50	5,84	34.283,10	13.798,11	32.568,11	1.941,65
Nov. 13	1,3160	1,2251	1,0670	151,65	7,2945	4,924	40,50	5,85	34.337,87	13.767,74	32.585,11	1.931,15
Nov. 14	1,3175	1,2282	1,0724	151,72	7,2943	4,868	41,50	5,86	34.827,70	14.094,38	32.695,93	1.969,50
Nov. 15	1,3264	1,2472	1,0868	150,64	7,2402	4,835	42,50	5,81	34.991,21	14.103,84	33.519,70	1.958,20
Nov. 16	1,3246	1,2403	1,0849	151,25	7,2558	4,857	43,50	5,80	34.945,47	14.113,67	33.424,41	1.980,10
Nov. 17	1,3270	1,2429	1,0872	150,68	7,2462	4,884	44,50	5,79	34.947,28	14.125,48	33.585,20	1.981,50
Nov. 20	1,3313	1,2472	1,0928	149,00	7,1783	4,872	45,50	5,80	35.151,04	14.284,53	33.388,03	1.968,70
Nov. 21	1,3334	1,2530	1,0955	148,00	7,1329	4,880	46,50	5,81	35.088,29	14.199,98	33.354,14	2.006,60
Nov. 22	1,3309	1,2535	1,0911	148,20	7,1451	4,896	47,50	5,81	35.273,03	14.265,86	33.451,83	1.997,55
Nov. 23	1,3309	1,2535	1,0911	148,20	7,1451	4,896	48,50	5,81	35.273,03	14.265,86	33.451,83	1.992,85
Nov. 24	1,3309	1,2535	1,0911	148,20	7,1451	4,896	49,50	5,82	35.390,15	14.250,85	33.625,53	2.000,85
Nov. 27	1,3336	1,2636	1,0951	149,48	7,1527	4,886	50,50	5,83	35.333,47	14.241,02	33.447,67	2.013,70
Nov. 28	1,3335	1,2620	1,0949	148,11	7,1539	4,886	51,50	5,82	35.416,98	14.281,76	33.408,39	2.025,65
Nov. 29	1,3365	1,2688	1,0985	146,86	7,1249	4,893	52,50	5,80	35.430,42	14.258,49	33.321,22	2.046,95
Nov. 30	1,3333	1,2641	1,0931	146,98	7,1313	4,935	53,50	5,76	35.950,89	14.226,22	33.486,89	2.035,45
Dic. 1	1,3323	1,2647	1,0875	147,79	7,1452	4,918	54,50	5,77	36.245,50	14.305,03	33.431,51	2.045,40
Dic. 4	1,3327	1,2681	1,0868	146,35	7,1378	4,908	55,50	5,73	36.204,44	14.185,49	33.231,77	2.049,50
Dic. 5	1,3298	1,2622	1,0817	147,20	7,1473	4,952	56,50	5,74	36.124,56	14.229,91	32.775,82	2.023,35
Dic. 6	1,3275	1,2588	1,0778	147,19	7,1572	4,902	57,50	5,74	36.054,43	14.146,71	33.445,90	2.026,40
Dic. 7	1,3287	1,2571	1,0771	146,00	7,1555	4,894	58,50	5,73	36.117,38	14.339,99	32.858,31	2.026,90
Dic. 8	1,3287	1,2571	1,0771	146,00	7,1555	4,894	59,50	5,72	36.247,87	14.403,97	32.307,86	2.008,10
Dic. 11	1,3274	1,2590	1,0757	145,50	7,1831	4,943	60,50	5,76	36.404,93	14.432,49	32.791,80	1.986,65
Dic. 12	1,3291	1,2571	1,0804	145,80	7,1761	4,947	61,50	5,77	36.577,94	14.533,40	32.843,70	1.980,85
Dic. 13	1,3278	1,2526	1,0787	145,53	7,1844	4,957	62,50	5,76	37.090,24	14.733,96	32.926,35	1.982,50
Dic. 14	1,3386	1,2692	1,0919	142,43	7,1379	4,891	63,50	5,72	37.248,35	14.761,56	32.686,25	2.046,10